

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
CIBANAZUL01 CIG&TC 02 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBANAZUL 01 CIBANAZUL 02 CIG&TC 02 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 30.06.2023 -----			
ROAA:	1.4%	Activos:	825.0
ROAE:	10.8%	Patrimonio:	116.6
		Ingresos:	43.8
		U. Neta:	4.1

Historia: Emisor: EA.sv (10.04.23), CIBANAZUL 01 Tramos de largo plazo con garantía A+.sv (10.04.23), Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23), CIBANAZUL 02 Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23), CIG&TC 02 Tramos de largo plazo con garantía A+.sv (10.04.23), Tramos de largo plazo sin garantía A.sv (10.04.23)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022; no auditados al 30 de junio de 2022 y 2023, así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó asignar la calificación EA.sv a Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante el Banco), con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2023 Asimismo, el Comité acordó mantener la categoría A+.sv a los tramos de emisiones de largo plazo con garantía de préstamos de consumo (CIBANAZUL 01) e hipotecarios (CIG&TC02) y A.sv para los tramos sin garantía (CIBANAZUL 01, CIBANAZUL 02 y CIG&TC02).

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: a) la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad, b) la importante expansión en activos productivos proveniente del crecimiento orgánico de los últimos años y de la fusión por absorción de Banco G&T Continental El Salvador, S.A., c) en el desarrollo favorable de los índices de rentabilidad y eficiencia operativa, y d) en la tendencia de mejora en la generación de utilidades.

En contraposición, las calificaciones se ven condicionadas por: a) la menor calidad de activos (en términos de mora, cobertura de reservas, estructura por categoría y cartera refinanciada) respecto del promedio del mercado y de su

desempeño histórico, b) la relevante participación de las operaciones a plazo en la estructura de fondeo (mayor costo relativo), c) la aun modesta participación de mercado y el tamaño relativo del Banco para afrontar los retos del entorno, y d) las concentraciones individuales en los principales deudores y depositantes. Un ambiente de creciente competencia, el descalce sistémico de plazos y el actual entorno económico han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad.

La calificación de los tramos de la emisión sin garantía es similar a la calificación del emisor, en razón a que los títulos no poseen atributos especiales que otorguen al inversionista una protección adicional a la solvencia del emisor. Por su parte, la calificación de los tramos de la emisión con garantía de préstamos de consumo e hipotecarios es un nivel superior a la calificación del emisor, considerando que los títulos poseen una protección adicional. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Elevada Solvencia Patrimonial: La posición patrimonial del Banco es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento. Al 30 de junio de 2023 presenta una relación patrimonio /activos de 14.1%, mayor al

promedio de la industria. Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se ubica en 18.2% (13.5% al cierre del primer semestre de 2022) favoreciendo la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la Institución. Se estima que la materialización de las expectativas de crecimiento conllevará a que el IAC pueda ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.

Continua expansión del crédito: En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento interanual de 53.5% equivalente a US\$224.6 millones, valorando el efecto de la fusión por absorción en el segundo semestre de 2022. Los sectores en los que se ha fundamentado el desempeño descrito son comercio, servicio e industria en línea con el modelo de negocio de la entidad absorbida y el mismo del Banco. Cabe precisar que en el primer semestre del año, la cartera creció en US\$23.5 millones (3.8%).

Menor Calidad de Activos: Banco Azul refleja una menor calidad de activos con relación al sector y a sus promedios históricos. Si bien los préstamos vencidos exhiben un incremento interanual de US\$1.1 millones, el índice de mora evoluciona favorablemente a 3.7% desde 5.4% en junio de 2022 (1.9% promedio del sector). De considerar en la medición la cartera refinanciada, el indicador se sitúa en 9.1% (8.4% en 2022).

Las reservas actuales garantizan una cobertura sobre vencidos de 109.8%, mejorando en forma importante respecto de los promedios post absorción de la entidad adquirida. A esta misma fecha, la cobertura del sector se ubicó en 149%. Por estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo, representando los créditos C, D, y E el 8.3% al cierre de junio de 2023 (7.7% en junio 2022). Mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en -0.9%.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra participaciones relevantes por cliente y grupos económicos. Al 30 de junio de 2023, los 10 principales deudores representan el 20% del portafolio total (18% al cierre de 2022), exponiendo al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. No obstante, se hace notar que estos se clasifican en categoría de riesgo A1. Procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio. De igual manera, la expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes.

Fondeo fundamentado en operaciones a plazo y concentración individual de depositantes: Banco Azul presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo, siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente, recursos provistos por BANDESAL y las emisiones de instrumentos financieros. En menor medida, aportan los fondos provistos por otros bancos. Sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos que deben continuar siendo impulsados por el Banco.

Por otra parte, Banco Azul aun refleja una relevante concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 17.6% del total de depósitos al cierre de junio 2023; exponiendo a la entidad a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos. El

factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado.

Brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros: Banco Azul exhibe descalce para algunas ventanas de tiempo inferiores a un año (positiva en las primeras dos). Los plazos para los créditos del segmento banca de personas determinan en gran medida las brechas señaladas. Se valora el efecto favorable de las emisiones a largo plazo así como la contratación de nuevos financiamientos con otros proveedores de fondos a largo plazo (ICO, DEG, BCIE, Micro Small & Medium Enterprises) que permitirán gradualmente reducir los descalces en las ventanas de tiempo indicadas.

Estructura de Inversiones y Liquidez: El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99%), representando el 10% del total de activos al cierre del primer semestre de 2023. En opinión de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco. En otro aspecto, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 21% desde 23% en los últimos doce meses a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito.

Tendencia de mejora en la generación de utilidades: Al 30 de junio de 2023, Banco Azul cierra con una utilidad de US\$4.2 millones (US\$854 mil en junio de 2022) reflejando el mejor desempeño de los últimos períodos interanuales analizados. La importante expansión en la base de ingresos ha determinado el resultado obtenido.

Destacan como aspectos favorables la tendencia de mejora en la rentabilidad (patrimonial y sobre activos) así como en la eficiencia operativa y en el margen neto (utilidad / ingresos). En contraposición se señalan el menor margen financiero – propio del modelo de negocio del Banco - con relación al promedio del sector. Los ingresos exhiben un aumento anual del 70% equivalente a US\$18.1 millones valorando el aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$12.3 millones, mejorando el margen financiero a 59% desde 53% en los últimos doce meses.

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$5.0 millones, el nivel de eficiencia mejora a 52.8% desde 63.3% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 3.3%. En términos de rentabilidad, el Banco cierra con un ROAE y ROAA de 10.8% y 1.4% respectivamente.

Modesta Participación de Mercado: Al 30 de junio de 2023, Banco Azul es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos (3.7%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 4.0% y 3.2%, respectivamente. Previo a la fusión, su participación era del 2.6% de los activos de la industria.

Hecho Relevante: En notificación emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de fecha 01 de julio de 2022, fue autorizada la Fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., donde el primero absorbe al segundo, conformando un solo banco bajo de la denominación Banco Azul de El Salvador, S.A.; quedando formalizada la fusión de las sociedades de acuerdo al pacto social inscrito en el

Registro de Comercio al número 73 del Libro 4,598 del | de 2022.
Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Expansión en activos productivos.

Debilidades

1. Concentraciones en los principales depositantes y deudores.
2. Concentración de fondeo en operaciones a plazo.
3. Modesta participación de mercado lo cual le condiciona flexibilidad para afrontar los riesgos del entorno.
4. Menor calidad de activos con relación a sus promedios históricos y a la industria.

Oportunidades

1. Capacidad instalada en infraestructura para acompañar el crecimiento en negocios.

Amenazas

1. Entorno económico.
2. Ambiente de creciente competencia
3. Expectativa sobre evolución de tasas de interés.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.0% en el segundo trimestre de 2023, presentando un ligero aumento con respecto al año anterior (2.5% a junio 2022). El desempeño económico estuvo asociado con la actividad en la construcción, electricidad y servicios profesionales; mientras que se señala la contracción en industria. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, mientras que el BCR proyecta una expansión del 2.6%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el sector turismo y algunos proyectos del sector público. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el impacto del prolongado periodo seco y bajas lluvias, el aumento en las tasas de interés de referencia internacionales y el menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el alza global de los precios determinó una escalada en el índice, a partir de 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022. Posteriormente, la inflación a nivel mundial ha disminuido durante el primer semestre de 2023, a medida que los bancos centrales han ajustado los tipos de interés y los precios de la energía presentaron algunas bajas. En ese contexto, el IPC de El Salvador cerró en 3.3% en julio 2023, similar al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (3.1%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 12.1%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 10.3% al 31 de julio de 2023, asociado principalmente con la disminución en los sectores industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,711 millones a julio de 2023, reflejando un crecimiento del 6.6%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

En relación con el sistema previsional, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley para las pensiones a finales de 2022, la cual entró en vigor a partir de enero de 2023. Dicha reforma incluyó, entre otros cambios, modificaciones en las condiciones de pagos de los nuevos Certificados de Financiamiento de Transición (CFT) para reducir los pagos a corto plazo del Gobierno.

En enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados; incidiendo favorablemente en el riesgo país. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal

que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado; sin embargo, su importe registró una disminución contable a partir de abril de 2023 por el canje de CIP's, según la Ley Integral del Sistema de Pensiones. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno al financiamiento externo.

Al respecto, los Bancos Privados de El Salvador entregaron en agosto de 2023 una propuesta al Ministerio de Hacienda para la gestión de deuda local de corto plazo del Gobierno con el objetivo de mejorar el perfil de deuda y disminuir el riesgo país percibido por el mercado internacional, medida que fue aceptada por el Ministerio de Hacienda. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es CCC+ perspectiva estable por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento interanual del 6.5% (9.1% en período jun 2021- junio 2022), equivalente en términos monetarios a US\$962 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y comercio que de manera conjunta crecen en US\$679.9 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo.

Por estructura, vivienda y consumo representan el 50% del portafolio de créditos a junio de 2023, no reflejando variaciones respecto del año previo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de mora mejora a 1.91% desde 1.98% en junio de 2022, mientras que la cobertura de reservas aumenta levemente a 149% (146.5% en junio de 2022); valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (+US\$645 millones), la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior (percepción de riesgo país y evolución de

tasas de referencia), así como por la baja colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27.6% desde 29.2% en junio de 2022. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con junio de 2022. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.68% a junio de 2023 (14.81% en similar período del año previo). El pago de dividendos en varios bancos durante el primer semestre de 2023, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$9.0 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor efecto de los gastos no operacionales han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.8% mientras que la capacidad de absorción de la carga operativa se ubicó en 58%.

INFORMACIÓN GENERAL Y PERFIL DE LA ENTIDAD

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en julio de 2015. Actualmente, es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos (3.7%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 4.0% y 3.2%, respectivamente al cierre de junio de 2023.

Planeación Estratégica

El plan estratégico se enfocará en el fortalecimiento de su servicio al cliente, consolidación y crecimiento en Banca de Empresas y Tesorería, rentabilización de la Banca de Personas y excelencia / eficiencia en la operatividad del Banco a través de la innovación y digitalización.

Estructura Corporativa y Accionaria

Banco Azul pertenece en 98.71% a Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), sociedad controladora que consolida las operaciones del Banco y dos compañías de seguros: Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. El 1.29% restante del capital está distribuido en otros accionistas, entre personas jurídicas y naturales. Inversiones Financieras Grupo Azul (controladora y entidad

que consolida a Banco Azul), obtuvo un financiamiento a diez años, para la compra de Banco G&T Continental El Salvador. Ello, podría suponer una presión para la declaración de dividendos por parte de las entidades que se consolidan en IFGA.

Es de señalar que la composición accionaria de IFGA cambió, constituyéndose la propiedad en un 77.67% por parte de Corporación Everest, esta última conformada por los antiguos accionistas de IFGA. El cambio descrito se debe a una decisión estratégica por parte de dichos accionistas.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre los estados financieros auditados 31 de diciembre de 2022, el auditor externo emitió una opinión limpia. Al 30 de junio de 2023 se emitió una conclusión sin observaciones sobre la revisión intermedia.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de Banco Azul es acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión. Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) el Banco cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conforme a la regulación local. Banco Azul realiza una vinculación entre la normativa local y su mapa de riesgos, estableciendo indicadores y límites para medir factores de riesgo, algunos en línea con máximos o mínimos establecidos la regulación local.

En cumplimiento del artículo 7 de las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Junta Directiva ha aprobado los lineamientos, límites y políticas, así como la estructura para la administración integral de riesgos. El Comité de Riesgos es uno de los de mayor importancia dentro del Banco y está directamente vinculado con la Junta Directiva. Tiene por objetivo conocer y aprobar la metodología y modelos de gestión de cada uno de los riesgos, así como aprobar el apetito de riesgo y los límites de exposición.

La Dirección de Riesgos tiene por objetivo identificar, medir, monitorear, controlar e informar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones. A continuación se describen los principales riesgos a los que

está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito del Banco es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

Los principales factores de riesgo de mercado son los siguientes:

Riesgo de liquidez del mercado: El riesgo de liquidez del mercado es definido por el Comité de Basilea, como la capacidad para compensar o eliminar, en un corto plazo de tiempo, una posición de riesgo a precios de mercado corrientes.

Riesgo de tasa de interés: El riesgo de tasa de interés es la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de cambios en las tasas de interés.

Riesgo de Liquidez

La estrategia de liquidez del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos. Se da cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-05 Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez.

De igual manera, se da cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero: Coeficiente de liquidez neta, activos líquidos y el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones. El plan de contingencia de liquidez contiene la estrategia para manejar las crisis de liquidez y permite afrontar situaciones atípicas o extremas.

Riesgo Operacional

El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operaciones a lo que podría verse expuesto el Banco.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional (incluyendo lavado de dinero) se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores del Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Banco Azul están en línea con los requerimientos de la regulación local. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 7

directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 2 de ellos independientes, elegidos por 3 años.

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la reglamentación necesaria para la operatividad de los comités. En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un bajo 2.5% del capital social y reservas a junio de 2023, lo cual no compromete la independencia de la administración. Al cierre del primer semestre de 2023, la Junta Directiva de la entidad se integra de la siguiente forma:

Cargo	Director
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eseriski
Vicepresidente	Fernando Alfredo Pacas Díaz
Secretario	Manuel Francisco Rodríguez H.
1er Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
2do Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
3er Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
4to Director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
1er Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
2do Director Suplente	Claudia Alexandra Araujo de Sola
3er Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha
4to Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
5to Director Suplente	María de los Ángeles Pacas M.
6to Director Suplente	Vacante
7mo Director Suplente	Vacante

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 30 de junio de 2023, Banco Azul totaliza activos por US\$825 millones, reflejando un incremento interanual del 46.6% equivalente en términos monetarios a US\$262.4 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente la fusión por absorción de Banco G&T Continental y cuyos activos fueron incorporados en el segundo semestre de 2022. Cabe señalar que el crecimiento orgánico de la entidad de igual manera ha contribuido en menor medida en la expansión indicada.

Gestión de Negocios

El crédito reflejó un crecimiento interanual de 53.5% equivalente a US\$224.6 millones, valorando el efecto de la fusión por absorción en el segundo semestre de 2022. Los sectores en los que se ha fundamentado el desempeño descrito son comercio, servicio e industria que de manera conjunta crecen en US\$154.67 millones, mientras que otros destinos exhiben una menor tasa de expansión.

Se estima que las operaciones provenientes del sector empresa de la entidad absorbida, son los que en mayor medida han aportado al volumen total de activos productivos; específicamente mediana empresa (línea de negocio). Por sector económico, cuatro destinos concentran el 77.4% del total de cartera al 30 de junio de 2023 (comercio, consumo, servicios e industria manufacturera) mientras que a junio de 2022 participaron con el 82.7%.

Con la integración del portafolio de la entidad absorbida, el sector consumo disminuyó en forma importante su participación, pasando a 21% desde 33% en junio de 2022. La estructura por línea de negocio determina que las operaciones de mediana empresa representan la mayor proporción, siguiendo en ese orden gran empresa y microempresa.

En opinión de Zumma Ratings, la evolución de la economía y un entorno de creciente competencia podrían condicionar la dinámica y perspectivas de crecimiento del crédito, particularmente en los segmentos de negocio de Banco Azul.

Activos y Calidad de Activos

A la fecha de evaluación Banco Azul refleja una menor calidad de activos con relación al sector y a sus promedios históricos, Si bien los préstamos vencidos exhiben un incremento interanual de US\$1.1 millones, el índice de mora evoluciona favorablemente a 3.7% desde 5.4% en junio de 2022 (1.9% promedio del sector) en virtud al crecimiento en cartera. De considerar en la medición la cartera refinanciada, el indicador se sitúa en 9.1% (8.4% en junio de 2022).

Cabe precisar que los créditos refinanciados / reestructurados exhiben un aumento anual de US\$22.2 millones proveniente principalmente de créditos para empresa. Por otra parte, las reservas actuales garantizan una cobertura sobre vencidos de 109.8%, mejorando en forma importante respecto de los promedios post absorción de la entidad adquirida. A esta misma fecha, la cobertura del sector se ubicó en 149%. Procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio.

Es relevante señalar que al 30 de junio de 2023, con base a lo establecido en el inciso sexto del Art.14, de las Normas Técnicas para la Aplicación de la Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por Covid-19 (NRP-25), el Banco presenta saldo de cartera COVID por US\$111 millones y una reserva estimada por US\$26.1 millones de la cual se han constituido \$15.4 millones, estando pendiente de constituir \$10.7 millones. La gradualidad de dicha cartera es 21 meses, la brecha de reserva COVID se absorbe a razón del 1.9% mensual.

Dichas estimaciones pendientes de constituir para cartera COVID más las potenciales provenientes de deterioros normales en cartera podrían sensibilizar los resultados de la institución. Por estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo, representando los créditos C, D, y E el 8.3% al cierre de junio de 2023 (7.7% en junio 2022). Mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en -0.9%.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra participaciones relevantes por cliente y grupos económicos. Al 30 de junio de 2023, los 10 principales deudores representan el 20% del portafolio total (18% al cierre de 2022), exponiendo al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estas exposiciones. No obstante, se hace notar que estos se clasifican en categoría de riesgo A1. Al respecto, la

expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes.

En términos de cobertura, las garantías reales cubren un 59% del total de la cartera del banco al 30 de junio de 2023 (según valor pericial) constituyéndose principalmente de hipotecas abiertas.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Banco Azul presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo (50.6% versus 32.2% de la industria), siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente (19.6%), recursos provistos por BANDESAL (7.8%) y las emisiones de instrumentos financieros (8.6%). En menor medida, aportan los fondos de otros bancos y proveedores de recursos (6.2%).

En los últimos doce meses, los pasivos de intermediación exhiben un incremento de US\$205.9 millones, representando el efecto neto de la expansión principalmente en operaciones a plazo y en cuentas a la vista. El análisis de la estructura determina que los depósitos a plazo representan el 65% del total de captaciones frente al 37.2% del sector en donde predominan las operaciones a la vista. Sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos que deben continuar siendo impulsados por el Banco. Las oportunidades en venta cruzada de productos favorecerán el propósito indicado.

Al cierre de 2022, Banco Azul mantiene línea de crédito con BANDESAL por un monto de US\$75 millones (US\$60 millones en junio de 2022) destinada al financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, garantizado con créditos categoría A y B (US\$22.5 millones) con una utilización del 72% a la fecha de evaluación.

Con relación al fondeo proveniente de otros bancos, se valora que la mayoría de los financiamientos han sido contratados a largo plazo, condición que irá favoreciendo una mejora en las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros de la Institución. Es importante señalar que el actual contexto internacional junto a la evolución de las tasas de referencia y la percepción de riesgo país, podrían condicionar la tendencia del fondeo externo para el sector en general.

Las entidades que han otorgado recursos a Banco Azul son las siguientes: a) DEG por un monto de US\$8.7 millones, saldo de US\$9.1 millones con garantía de créditos A (US\$14.6 millones), b) Banco G&T Continental Guatemala por un monto de US\$16 millones, saldo de US\$16 millones, con garantía de inversiones (US\$36.7 millones), c) Micro Small & Medium Enterprises por un monto de US\$5.0 millones, saldo de US\$5.1 millones, sin garantía, d) BCIE por un monto de US\$20 millones, saldo de US\$0.1 millones, con garantía de créditos A (US\$26 millones), e) ICO por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$5.0 millones, con garantía de créditos A (US\$18.9 millones). F) BICSA, por un monto de US\$4.0 millones, saldo de US\$4.0 millones, con garantía por US\$6.7 millones y g) Línea de Triple Jump B.V. por US\$4.0 millones.

Con relación a los certificados de inversión, el Banco ha colocado tres emisiones en el mercado local: CIBANAZUL 02 (saldo US\$32.9 millones, con garantía patrimonial), CIBANAZUL 01 (saldo US\$1.3 millones, con garantía de cartera) y CIG&TC 02 (US\$25.0 millones, con garantía de cartera). Todas las emisiones son a largo plazo.

Por otra parte, Banco Azul aun refleja una relevante concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 17.6% del total de depósitos al cierre de junio 2023; exponiendo a la entidad a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos. El factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado. Si bien se observa una mejor posición de comparar con el cierre 2022, se debe continuar con los esfuerzos de desconcentración a fin de mitigar presiones sobre la liquidez inmediata de la entidad.

Liquidez

La participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 21% desde 23% en los últimos doce meses a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito. De igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales disminuye a 32% desde 34% en el mismo período.

El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99%), representando asimismo el 10% del total de activos al cierre del primer semestre de 2023. En opinión de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco. En otro aspecto, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 21% desde 23% en los últimos doce meses a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito.

El Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo inferiores a un año (cubiertas las primeras dos ventanas). Asimismo, los activos a más de un año representan el 63% del total frente al 55% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo. En opinión de Zumma Ratings, la continua emisión de valores a largo plazo y la utilización de líneas a largo plazo permitirá gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas.

Posición Patrimonial y Solvencia

La posición patrimonial de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento. Al 30 de junio de 2023 presenta una relación patrimonio /activos de 14.1%, mayor al promedio de la industria. Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se ubica en 18.2% (13.5% al cierre del primer semestre de 2022) favoreciendo la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la Institución. Se estima que la materialización de las expectativas de crecimiento conllevará a que el IAC pueda

ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.

Como hecho relevante, con fecha 7 de noviembre de 2022 se celebró Junta General de Accionistas en la cual se aprobó la disminución de capital social del Banco en 29,328,944 acciones con un valor nominal de un dólar, fijando el capital social en US\$102.27 millones. Este acuerdo fue ejecutado el 14 de diciembre de 2022 por medio de la escritura de modificación del pacto social por disminución de capital, inscrita en el Registro de Comercio el 20 de diciembre de 2022.

Análisis de Resultados

Al 30 de junio de 2023, Banco Azul presenta una utilidad de US\$4.2 millones (US\$854 mil en junio de 2022) reflejando el mejor desempeño de los últimos períodos interanuales analizados. Al respecto, la importante expansión en la base de ingresos ha determinado el resultado obtenido.

Destacan como aspectos favorables la tendencia de mejora en la rentabilidad (patrimonial y sobre activos) así como en la eficiencia operativa y en el margen neto (utilidad / ingresos). En contraposición se señalan el menor margen financiero – propio del modelo de negocio del Banco – en relación al promedio del sector.

Los ingresos exhiben un aumento anual del 70% equivalente a US\$18.1 millones valorando el aporte de los intereses y otros ingresos de inversiones. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$12.3 millones, mejorando el margen financiero a 59% desde 53% en los últimos doce meses.

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$5.0 millones, el nivel de eficiencia mejora a 52.8.% desde 63.3% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 3.3%. A pesar de que los índices señalados muestran un desarrollo favorable, aun reflejan los esfuerzos que Banco Azul debe continuar impulsando en reducción de gastos y ampliación de márgenes.

Banco Azul cierra con un resultado operativo de US\$4.4 millones; mayor en US\$3.4 millones al de junio 2022. En ese contexto, el margen operativo mejora a 10% desde 4% en los últimos doce meses. En términos de rentabilidad, el Banco cierra con un ROAE y ROAA de 10.8% y 1.4% respectivamente.

En opinión de Zumma Ratings, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de Banco Azul en adición a la gestión y monitoreo permanente de los activos de riesgo junto al control de gastos y costos favorecerá el desempeño financiero de la Entidad en términos de sostener o ampliar el volumen de utilidades.

BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.20		DIC.21		JUN.22		DIC.22		JUN.23	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	94,828	18%	67,017	12%	65,974	12%	90,448	11%	94,698	11%
Inversiones Financieras	59,367	11%	93,212	16%	60,781	11%	95,532	12%	80,530	10%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	5,640	1%	0	0%	11,788	1%	0	0%
Valores negociables	59,367	11%	87,572	15%	60,781	11%	83,744	10%	80,530	10%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	366,257	68%	394,786	69%	416,810	74%	618,003	75%	641,462	78%
Vigentes	335,342	62%	365,466	64%	381,637	68%	554,015	67%	582,975	71%
Reestructurados	29,131	5%	26,687	5%	12,668	2%	39,707	5%	34,822	4%
Vencidos	1,783	0%	2,633	0%	22,505	4%	24,280	3%	23,665	3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	5,571	1%	5,681	1%	9,543	2%	21,717	3%	25,973	3%
Préstamos Netos de reservas	360,686	67%	389,105	68%	407,267	72%	596,285	73%	615,489	75%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,789	0%	752	0%	1,023	0%	1,215	0%	1,219	0%
Activo fijo neto	1,821	0%	1,645	0%	1,803	0%	3,079	0%	2,375	0%
Otros activos	18,288	3%	20,287	4%	25,758	5%	35,898	4%	30,686	4%
TOTAL ACTIVOS	536,779	100%	572,019	100%	562,606	100%	822,458	100%	824,996	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	87,697	16%	88,253	15%	98,805	18%	126,188	15%	136,930	17%
Depósitos de ahorro	40,025	7%	34,662	6%	44,252	8%	51,905	6%	49,699	6%
Depósitos a la vista	127,722	24%	122,915	21%	143,057	25%	178,093	22%	186,629	23%
Cuentas a Plazo	225,825	42%	253,477	44%	231,429	41%	353,007	43%	353,222	43%
Depósitos a plazo	225,825	42%	253,477	44%	231,429	41%	353,007	43%	353,222	43%
Total de depósitos	353,547	66%	376,392	66%	374,485	67%	531,100	65%	539,851	65%
BANDESAL	53,357	10%	59,791	10%	50,630	9%	65,150	8%	54,322	7%
Préstamos de otros Bancos	15,373	3%	20,335	4%	24,049	4%	28,377	3%	43,403	5%
Titulos de Emisión Propia	56,837	11%	47,175	8%	42,430	8%	57,854	7%	59,924	7%
Otros pasivos de Intermediación	1,839	0%	1,140	0%	2,519	0%	2,547	0%	2,453	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	5,640	1%	0	0%	11,788	1%	0	0%
Otros pasivos	1,466	0%	5,062	1%	11,154	2%	8,635	1%	8,432	1%
TOTAL PASIVO	482,418	90%	515,535	90%	505,267	90%	705,451	86%	708,385	86%
Interés Minoritario		0%		0%		0%		0%	0	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	80,000	15%	80,000	14%	80,000	14%	102,270	12%	102,270	12%
Reservas y resultados acumulados	-26,656	-5%	-25,639	-4%	-23,515	-4%	8,650	1%	10,149	1%
Utilidad neta	1,017	0%	2,124	0%	854	0%	6,087	1%	4,192	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	54,361	10%	56,485	10%	57,338	10%	117,007	14%	116,611	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	536,779	100%	572,019	100%	562,606	100%	822,458	100%	824,996	100%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.20	%	DIC.21	%	JUN.22	%	DIC.22	%	JUN.23	%
Ingresos de Operación	42,193	100%	46,931	100%	25,768	100%	63,391	100%	43,845	100%
Ingresos de préstamos	34,536	82%	34,935	74%	18,085	70%	44,257	70%	27,999	64%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,673	6%	3,322	7%	1,911	7%	4,035	6%	2,251	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,506	8%	6,317	13%	2,608	10%	6,766	11%	8,518	19%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	2	0%		0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	578	1%	496	1%	88	0%	386	1%	525	1%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	566	1%	1,871	7%	5,369	8%	3,075	7%
Operaciones en M.E.	0	0%	0	0%		0%	20	0%	4	0%
Otros servicios y contingencias	900	2%	1,293	3%	1,206	5%	2,557	4%	1,474	3%
Costos de Operación	21,021	50%	22,183	47%	12,055	47%	29,273	46%	17,835	41%
Intereses y otros costos de depósitos	12,473	30%	13,240	28%	7,123	28%	17,386	27%	10,955	25%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,897	7%	2,656	6%	1,464	6%	3,748	6%	1,991	5%
Intereses sobre préstamos	4,380	10%	4,386	9%	2,400	9%	5,154	8%	3,143	7%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	1,271	3%	1,902	4%	1,067	4%	2,984	5%	1,747	4%
UTILIDAD FINANCIERA	21,172	50%	24,747	53%	13,714	53%	34,118	54%	26,011	59%
GASTOS OPERATIVOS	21,103	50%	22,921	49%	12,708	49%	30,900	49%	21,580	49%
Personal	8,205	19%	8,641	18%	3,855	15%	9,579	15%	5,533	13%
Generales	8,219	19%	8,554	18%	3,782	15%	9,494	15%	6,231	14%
Depreciación y amortización	2,138	5%	2,056	4%	1,039	4%	2,339	4%	1,961	4%
Reservas de saneamiento	2,542	6%	3,669	8%	4,032	16%	9,488	15%	7,856	18%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	69	0%	1,827	4%	1,006	4%	3,218	5%	4,431	10%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,030	2%	422	1%	-105	0%	3,372	5%	-194	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	1,098	3%	2,248	5%	901	3%	6,590	10%	4,237	10%
Impuesto sobre la renta	82	0%	125	0%	47	0%	503	1%	45	0%
Participación del ints minorit en Sub.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,017	2%	2,124	5%	854	3%	6,087	10%	4,192	10%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.20	DIC.21	JUN.22	DIC.22	JUN.23
Capital					
Pasivo / Patrimonio	8.87	9.13	8.81	6.03	6.07
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.86	0.86
Patrimonio / Préstamos brutos	14.8%	14.3%	13.8%	18.9%	18.2%
Patrimonio/ Vencidos	3049%	2145%	255%	482%	493%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	2.97%	4.24%	33.65%	17.50%	16.60%
Patrimonio / Activos	10.13%	9.87%	10.19%	14.23%	14.13%
Suficiencia Patrimonial	13.50%	13.80%	13.45%	18.50%	18.20%
Liquidez					
Caja + Reportos + Inversiones Neg. / Dep. a la vista	1.21	1.30	0.89	1.04	0.94
Caja + Reportos + Inversiones Negoc. / Dep. totales	0.44	0.43	0.338	0.35	0.32
Caja + Reportos + Inversiones Neg. / Activo total	0.29	0.28	0.23	0.23	0.21
Préstamos Netos / Dep. totales	1.02	1.03	1.11	1.12	1.14
Rentabilidad					
ROAE	1.89%	3.83%	3.09%	7.02%	10.84%
ROAA	0.20%	0.38%	0.31%	0.87%	1.36%
Margen financiero neto	50.2%	52.7%	53.2%	53.8%	59.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.4%	4.5%	3.3%	9.6%	9.6%
Gastos operativos / Total activos	3.46%	3.37%	3.08%	2.60%	3.33%
Componente extraordinario en utilidades	101.3%	19.9%	-12.3%	55.4%	-4.6%
Rendimiento de Activos	9.55%	9.13%	9.47%	7.71%	10.73%
Costo de la deuda	4.12%	4.03%	4.47%	3.85%	4.61%
Margen de operaciones	5.43%	5.10%	5.00%	3.86%	6.12%
Eficiencia operativa	87.67%	77.79%	63.27%	62.76%	52.76%
Gastos operativos / Ingresos de operación	43.99%	41.02%	33.67%	33.78%	31.30%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	0.49%	0.67%	5.40%	3.93%	3.69%
Reservas / Vencidos	312.47%	215.78%	42.40%	89.44%	109.75%
Préstamos Brutos / Activos	68.2%	69.0%	74.1%	75.1%	77.8%
Activos inmovilizados	-3.68%	-4.06%	24.39%	3.23%	-0.93%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.44%	7.43%	8.44%	10.35%	9.12%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	18.02%	19.38%	27.13%	33.94%	44.41%
	7.95%	6.76%	3.04%	6.43%	5.43%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	38,619	42,314	22,651	56,778	40,116
Costos de intermediación	19,750	20,281	10,987	26,288	16,088
Utilidad actividades de intermediación	18,869	22,033	11,664	30,490	24,028

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2023 (miles de US\$)						
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBANAZUL01	\$ 30,000	\$ 1,277	10.08.2018	6.15	5 años	Créditos categoría A - consumo
CIBANAZUL02	\$ 50,000	\$ 33,564	20.02.2020 12.09.2019 10.03.2023	7.5% y 7.65%	6 y 5 años	Patrimonial
CIG&TC 02	\$ 25,000	\$ 25,082	06.06.2019	6.00%	6 años	Créditos categoría A - productivo
	\$ 105,000	\$ 59,924				

Denominación de la Emisión:	CIBANAZUL01	CIBANAZUL02	CIG&TC02
Clase de Valor	Certificado de Inversión	Certificado de Inversión	Certificado de Inversión
Monto:	US30 millones	US\$50 millones	US\$25 millones
Destino de Fondos:	Financiar operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas	Financiar operaciones de intermediación a corto, mediano y largo plazo; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.	Financiar operaciones crediticias, también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.
Plazo:	Plazo mínimo de 1 año hasta un máximo de 8 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.	Plazo mínimo de 1 año hasta un máximo de 10 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.	Plazo de 2 a 10 años contados a partir de la fecha de su colocación.
Forma y Lugar de Pago:	Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de su liquidación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C. V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.).	El capital se pagará al vencimiento, mensual, trimestral o semestralmente, y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestralmente, a partir de la fecha de colocación.	El capital se pagará al vencimiento del plazo de acuerdo con las programaciones periódicas de amortización de capital que se haya establecido para cada colocación, y los intereses se pagarán en forma mensual, trimestral o semestral.
Rendimiento	Se podrán colocar a descuento o valor par nominal devengando una tasa de interés establecida por Banco Azul de El Salvador, S.A.	La tasa de interés para cualquier tramo que se negocie podrá ser fija o variable. Si la tasa es fija, ésta permanecerá vigente durante todo el período de la emisión. Si la tasa es variable, podrá ser una tasa de interés programada ascendente, tasa de interés programada descendente o variable por medio de una tasa base.	El banco pagara una tasa de interés utilizando la TIBP para depósitos a plazo del sistema financiero a 30, 90 o 180 días publicada por el BCR la semana anterior a efectuarse la negociación.
Garantía	En el momento de ser emitidos cada uno de los tramos podrán: 1) No tener garantía específica o 2) estar garantizados con cartera de préstamos a personas calificados como categoría "A" a favor del Banco hasta por al menos el 125% del monto emitido.	La presente emisión no cuenta con garantía específica.	Los Certificados de Inversión pueden no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de créditos hipotecarios Categoría "A" hasta por el 125% del monto a colocar.
Redención	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.	El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.