

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 11 de abril de 2025.

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.
CIBANAZUL2 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 31.12.24 -----			
ROAA: 1.0%	Activos:	887.6	Ingresos: 74.3
ROAE: 8.8%	Patrimonio:	100.4	U. Neta: 8.7

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

Historia de la Clasificación. Emisor: EA.sv (10.04.23);
CIBANAZUL2: 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 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación EA.sv a Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante, Banco Azul o el Banco), con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2024. Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de su emisión de largo plazo sin garantía (CIBANAZUL2) en A.sv.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en: i) la posición actual de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad; ii) la diversificada estructura de fondeo; y iii) la mejora reflejada en su posición de liquidez. En contraposición, las calificaciones se ven condicionadas por: a) la menor calidad de activos (en términos de mora, participación de la cartera vencida + refinanciados/reestructurados y estructura por categoría) respecto del promedio del mercado, b) la modesta participación de mercado y el tamaño relativo del Banco para afrontar los retos del entorno, y c) 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. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Solvencia compara favorablemente al Sector: El comportamiento de la solvencia en Banco Azul muestra que la relación de patrimonio sobre activos se mantuvo estable en 11.3% en ambos periodos 2023 y 2024; mientras que el indicador de adecuación de capital disminuyó a 15.2% desde 16% en el mismo período, asociado a mayores activos ponderados por riesgo en 7.7%; sin embargo, ambos indicadores comparan favorablemente al promedio de la industria (10.6% y 14.7%, respectivamente) para el ejercicio que finalizó al 31 de diciembre de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento, destacando que la Alta Administración espera mantener el coeficiente patrimonial entre un 13% y 15%, para el presente año.

Recuperación en el crecimiento de la cartera de préstamos bruta: Durante 2024, el comportamiento de la cartera de préstamos mostró una contracción al primer semestre del año de 1.5%, por efecto del entorno de tasas de interés más altas, que derivó en el repago de préstamos colocados en algunos de sus clientes pertenecientes a la Gran Empresa; no obstante, como respuesta, la Alta Administración reorientó su estrategia hacia la atención de empresas del segmento MiPymes, logrando con ello superar la caída de la cartera y finalizar el año con un saldo bruto de US\$643.8 millones, que reflejó un crecimiento del 2.1%, alineado con la expansión que mostró el sector bancario del 8.1% en el mismo periodo.

Menor calidad de activos respecto al sector bancario: Al 31 de diciembre de 2024, la cartera vencida aumentó en US\$2 millones (12.8%) respecto a diciembre 2023, lo cual incidió en un comportamiento desfavorable en algunos de sus principales indicadores de calidad de activo. El índice de mora se trasladó a 2.8% en 2024, desde 2.5% en 2023, mientras que el indicador del sector fue de 1.8% al cierre del ejercicio 2024; no obstante, al incorporar los castigos a la mora para cada año de manera comparativa, el índice es favorable ubicándose en 3.5% en 2024 frente a 4.5% en 2023. La cartera vencida es cubierta en su totalidad por las reservas constituidas, conforme al requerimiento prudencial del Regulador; y mostró un comportamiento favorable al ubicarse en 128.5% (2024) desde 125.5% (2023); no obstante, se encuentra por debajo del sector bancario que se posicionó en 152.4% al mismo periodo. Se destaca que la participación conjunta de los préstamos vencidos + refinanciados/reestructurados de la cartera bruta, ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, al cierre de 2024 fue de 12.8% (11.9% en 2023), mayor al promedio del sector bancario (5.7%) en el periodo analizado; al considerar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, esta disminuye a 28.1%, por debajo de la reflejada por la Industria de 48.1%. Por otra parte, la cartera en categorías de riesgo C, D, y E, representó el 8% en 2024 (7.3% en 2023); mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 4.8% al periodo de análisis.

Estructura de fondeo diversificada pero concentrada en sus mayores depositantes: La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el perfil crediticio de Banco Azul. Al 31 de diciembre de 2024, la estructura de fondeo se encuentra integrada por depósitos a plazo (44.9%), cuenta corriente (24.6%), cuentas de ahorro (8.4%), préstamos de terceros (19.3%) y títulos de emisión propia (2.7%). Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos sostiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos se ubicó en 26.9% en 2024 (26.5% en 2023).

Evolución favorable en la posición de liquidez: Banco Azul ha fortalecido su posición de liquidez. La participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos mejoró a 25.8% en 2024 desde 23.8% en 2023; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 38% desde 35.5% en el mismo período, ambos indicadores cercanos al promedio de la industria (29.3% y 39.2%, respectivamente) al cierre de 2024.

Mejora en calce acumulado: Banco Azul registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente las superiores a los 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permite obtener un calce acumulado hasta los 180 días, que representa una mejora con respecto a diciembre 2023, periodo en el cual mostró calce acumulado hasta los 60 días. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores y obtención de préstamos a largo plazo, así como el sostenimiento o ampliación de depósitos estables, permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Portafolio de inversiones concentrado en el soberano: El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos

del gobierno exclusivamente (99.4%), representando asimismo el 14.4% del total de activos al final del ejercicio 2024. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por obligaciones de mediano y largo plazo, resaltando que no ha implicado efectuar nuevas inversiones; y no se espera que en el corto plazo se lleve a cabo otra figura de reperfilamiento de deuda soberana a través de las instituciones financieras.

Reducción en la utilidad neta: Banco Azul cerró 2024 con una utilidad de US\$8.7 millones, menor a la registrada en 2023 de US\$9.3 millones, la cual estuvo influenciada por la contracción que experimentó su cartera de préstamos en el primer semestre del año, así como por el mayor costo de los depósitos que aumentó a 5.6% en 2024 desde 4.3% en 2023, determinado por la retención de los depositantes y el entorno de altas tasas de interés que encareció los fondos obtenidos de proveedores extranjeros. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF-01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados, por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre del ejercicio 2024. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$74.3 millones, mismos que suben a US\$81.5 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios; mientras que se señala como gastos más relevantes los procedentes de intereses por depósitos que ascendieron a US\$30.3 millones y el costo financiero de los préstamos de terceros que totalizó US\$8.8 millones. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 44.4%; por debajo del promedio del sector (62.1%) a la fecha de evaluación. Un aspecto valorado en el análisis es el relevante aporte de los otros ingresos no operacionales (US\$9.4 millones), los cuales conformaron un componente extraordinario en utilidades del 107.9% (36.3% para el Sector).

Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos de Banco Azul se consideran adecuados al cerrar en 8.8% y 1%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024, menores a los del Sector de 12.5% y 1.3%, en su orden para el mismo periodo. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 76.2%.

Modesta participación de mercado: es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 3.5%, 3.7% y 3.2%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024.

Adquisición de operaciones de Banco G&T Continental El Salvador: 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 Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio de 2022.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. Posición de liquidez.

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

1. Ambiente de creciente competencia
2. Mayor costo de fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares, Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024. En este sentido, el análisis del sector al cierre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos para tal propósito, destacando que no son comparables respecto a los estados financieros presentados hasta 2023.

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 8.1% equivalente en términos monetarios a US\$1,311.7 millones. Destaca la colocación en los sectores de comercio, consumo y construcción; que de manera conjunta crecen en US\$921.1 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.2% del portafolio de créditos al cierre de 2024 (51% en 2023).

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. Comercio y construcción que tradicionalmente no han contribuido en años previos al crecimiento del crédito, en 2024 han marcado un punto de inflexión relevante en el desempeño indicado.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora levemente a 1.81% desde 1.83% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 152.4%; 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. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 4.8% al 31 de diciembre de 2024 (5.0% en 2023).

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 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes -US\$1,656.1 millones - (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la amortización de tramos de emisiones en el mercado local por parte de algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global y el perfil crediticio del país sensibilizarían el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 29% al cierre de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos de corto plazo. No obstante, es de señalar la importante participación en títulos emitidos por El Estado en la estructura del portafolio.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una disminución en los últimos doce meses acorde al pago de dividendos realizado por algunas instituciones así como el crecimiento en activos productivos (14.7% versus 14.8% en 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.4%.

En otro aspecto, el sector bancario cierra con una utilidad de US\$325.5 millones al 31 de diciembre de 2024 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$311.7 millones en 2023). Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 12.7% mientras que el ROAA en 1.4%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca en 2025.

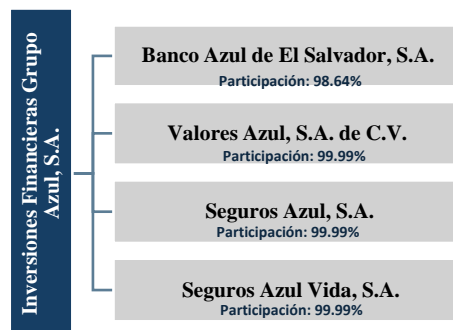
ANTECEDENTES GENERALES

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en junio de 2015. Actualmente es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos, préstamos y depósitos, con una cuota de mercado de 3.5%, 3.7% y 3.2%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024.

Mediante 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 Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio de 2022.

Estructura de Grupo y Composición Accionaria



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Banco Azul pertenece en 98.64% a Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), sociedad controladora que consolida las operaciones del Banco; así como una casa de corredores de bolsa (Valores Azul, S.A. de C.V.) y dos compañías de seguros (Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas). El 1.36% restante del capital está distribuido en otros accionistas, siendo estas personas jurídicas y naturales. Es de mencionar que IFGA obtuvo un financiamiento a diez años para la adquisición de operaciones del anteriormente denominado Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&T Continental). Lo anterior, podría suponer una presión para la declaración de dividendos por parte de las entidades que se consolidan en IFGA.

En otro aspecto, el capital accionario de IFGA se constituye en un 77.92% por participaciones de Corporación Everest, S.A., siendo el único que cuenta con propiedad accionaria mayor al 10%, el resto, su participación mayor individual es de 1.58%.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2024, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

Planeación Estratégica

El plan estratégico está enfocado en el fortalecimiento del servicio al cliente, la consolidación y crecimiento de cartera, principalmente en la Banca de Empresas con especial énfasis en la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MiPyme), la rentabilización de la Banca de Personas y la eficiencia en la operatividad del Banco a través de la innovación y digitalización.

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 en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de los comités respectivos, los cuales establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco, así como la reglamentación necesaria para su operatividad. Al 31 de diciembre de 2024, la Junta Directiva del Banco se encuentra integrada de la siguiente forma:

Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador	
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Vicepresidente	Fernando Alfredo Pacas Díaz
Secretario	Raúl Álvarez Belismelis
1° Director Propietario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
2° Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
3° Director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
1° Director Suplente	Oscar Armando Rodríguez
2° Director Suplente	Claudia Alexandra Araujo de Sola
3° Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha
4° Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
5° Director Suplente	María de los Ángeles Pacas Martínez
6° Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo

En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un 3.7% del capital social y reservas (máximo 5.0%) al cierre de 2024, lo cual no compromete la independencia de la administración.

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 en 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. Dicho comité 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 y mitigar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones.

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; asimismo, el Banco ha realizado esfuerzos para integrar la gestión de riesgo de crédito mediante la implementación de mejoras al Sistema de Análisis de Riesgo Ambiental y Social (SARAS), el cual permite manejar de manera adecuada los riesgos indirectos de las operaciones crediticias.

Durante el año 2024, el Banco fortaleció políticas, procedimientos y metodologías para la atención de la micro y pequeña empresa, considerando todas las etapas del ciclo de crédito, armonizando de esta manera sus políticas con la estrategia institucional; además, aplicó mejoras continuas en los segmentos de mediana, gran empresa y banca de personas. Asimismo, el Banco el SARAS ha sido robustecido por el Banco con la actualización de la política y el manual de Procedimientos requerido por las Normas Técnicas para la Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (NRP-53) y con la impartición de capacitaciones en dicha materia a las áreas que participan en la evaluación y aprobación de créditos y a la Junta Directiva.

Riesgo de Mercado

Entre los principales factores de riesgo de mercado se mencionan los siguientes: i) Riesgo de liquidez del mercado, el cual está 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; y ii) Riesgo de tasa de interés, el cual la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de cambios en las tasas de interés.

Para el caso del Banco, éste mantiene una serie de metodologías para gestionar el riesgo de mercado, con el propósito de mitigar la posibilidad de pérdida con relación a los movimientos de precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros; aplicando a su vez el análisis de riesgo de tasas de interés, pruebas de estrés, modelación VAR de inversiones, entre otros procedimientos que permitan monitorear el cumplimiento de los límites definidos en el apetito interno de este tipo de riesgo.

Durante el 2024, el Banco llevó a cabo actualizaciones a la metodología de gestión de riesgos de mercado, incluyendo análisis de Valor en Riesgo (VaR), pruebas de estrés y backtesting.

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, dando cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

De igual manera, se da cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, entre ellos: liquidez por plazo de vencimiento, activos líquidos y el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras fuentes de fondeo. El plan de contingencia de liquidez

contiene la estrategia para manejar las crisis de liquidez, permitiendo afrontar situaciones atípicas o extremas.

En el lapso de 2024 el Banco actualizó sus metodologías y políticas para la gestión del riesgo de liquidez, enfocándose en el análisis integral de activos, pasivos y contingencias; asimismo, se robustecieron las fuentes de fondeo permitiéndole diversificar las líneas de financiamiento para la colocación de nuevos créditos.

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 operacionales, de acuerdo con la misión, visión y estrategias definidas por el Banco.

Dentro de la gestión de riesgo operacional se tienen los siguientes procesos complementarios: i) Gestión de Seguridad de la Información, del cual el Banco desarrolla medidas respecto a la disponibilidad, uso, resguardo, confidencialidad e integridad de la información con la participación de todos los colaboradores; y ii) Gestión de Continuidad del Negocio, el cual involucra la aplicación de procesos claves para atender y mitigar eventos imprevistos que afecten la operatividad del Banco.

A nivel transversal, en 2024 se realizaron campañas de concientización, certificaciones en riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio; además de implementar controles para identificar y mitigar los riesgos a los que se expone el Banco. También se desarrollaron pruebas de contingencia en procesos críticos, recuperación ante desastres y árbol de llamadas que arrojaron resultados satisfactorios para la Entidad.

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.

ANÁLISIS DE RIESGO

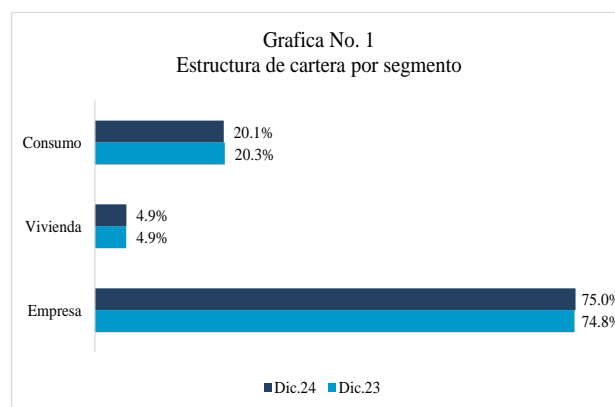
Al 31 de diciembre de 2024, Banco Azul totaliza activos por US\$887.6 millones, reflejando un incremento anual de 1.6%, equivalente en términos monetarios a US\$13.9 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente crecimientos en los instrumentos financieros de inversión neto por US\$16.8 millones (16.1%), así como en la cartera de préstamos neta por US\$10.2 millones (1.7%), versus una reducción en los instrumentos financieros restringidos por US\$13.1 millones (80.6%).

Gestión de Negocios

Durante 2024, el comportamiento de la cartera de préstamos mostró una contracción al primer semestre del año de 1.5%, por efecto del entorno de tasas de interés más altas, que derivó en el repago de préstamos colocados en algunos de sus clientes pertenecientes a la Gran Empresa; no obstante, como respuesta, la Alta Administración reorientó su estrategia

hacia la atención de empresas del segmento MiPymes, logrando con ello superar la caída de la cartera y finalizar el año con un saldo bruto de US\$643.8 millones, que reflejó un crecimiento del 2.1%, alineado con la expansión que mostró el sector bancario del 8.1% en el mismo periodo.

Por su parte, a diciembre 2024, la cartera de préstamos por sector económico se encontró conformada principalmente por comercio (31.4%), consumo (20.1%), servicios (15.8%) e industria manufacturera (12.4%), el saldo de los primeros tres creció en conjunto un 5.3%; mientras que el último disminuyó 1.3%; asimismo, se destaca el aumento en los sectores de transporte, almacenaje y comunicaciones por US\$2.8 millones (35.2%) y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios por US\$2.3 millones (25.2%); y en contraposición, menores saldos en la cartera colocada en instituciones financieras por US\$10.1 millones (24.4%) y construcción US\$5.7 millones (13.6%) al cierre del periodo analizado. Es así que el Banco mantiene su estrategia de colocación en el sector empresas y en la rentabilización de la banca de consumo; prospectivamente dentro de los sectores objeto de colocación, se ha considerado para el presente año turismo, eficiencia energética, créditos verdes, créditos para mujeres, entre otros.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

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.

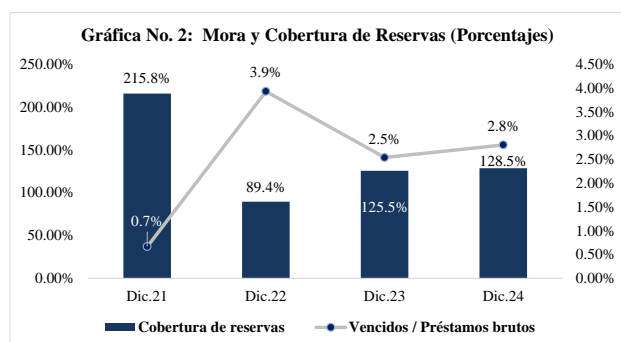
Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2024, la cartera vencida aumentó en US\$2 millones (12.8%) respecto a diciembre 2023, lo cual incidió en un comportamiento desfavorable en algunos de sus principales indicadores de calidad de activo.

El índice de mora se trasladó a 2.8% en 2024, desde 2.5% en 2023, mientras que el indicador del sector fue de 1.8% al cierre del ejercicio 2024; no obstante, al incorporar los castigos a la mora para cada año de manera comparativa, el índice es favorable ubicándose en 3.5% en 2024 frente a 4.5% en 2023; cabe precisar que al periodo de análisis, la estructura de vencidos por destino corresponde en esencia a consumo (45.1%) y comercio (30.1%); asimismo, la cartera de vencidos es explicada en su mayor parte por la cartera Covid, de manera que al excluirla, la mora se ubica en 1.68% al cierre de 2024.

Por su parte, la cartera vencida es cubierta en su totalidad por las reservas constituidas, conforme al requerimiento prudencial del Regulador; y mostró un comportamiento favorable al ubicarse en 128.5% (2024) desde 125.5% (2023); no obstante, se encuentra por debajo del sector bancario que se posicionó en 152.4% al mismo periodo. Se destaca que la participación conjunta de los préstamos vencidos + refinanciados/reestructurados de la cartera bruta, ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años, al cierre de 2024 fue de 12.8% (11.9% en 2023), mayor al promedio del sector bancario (5.7%) en el periodo analizado; al considerar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, esta disminuye a 28.1%, por debajo de la reflejada por la Industria de 48.1%.

A criterio de Zumma Ratings, 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.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Un aspecto a considerar es que la cartera de préstamos bruta posee una concentración moderada en sus 10 mayores deudores del 17.3% al cierre de 2024, la cual se mantuvo estable respecto a 2023; además el 80% de estos poseen categoría de riesgo A1 y el resto A2 (dos créditos), por lo que se considera que la cartera no es propensa a soportar deterioros individuales con un alto nivel de severidad.

Por otra parte, la cartera en categorías de riesgo C, D, y E, representó el 8% en 2024 (7.3% en 2023); mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 4.8% al periodo de análisis. En opinión de Zumma Ratings, el comportamiento desfavorable en algunas de las métricas de la calidad de activos de Banco Azul, no se considera material para incidir en el perfil crediticio de la institución.

Como hecho relevante al 31 de diciembre de 2024 y 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\$49.4 millones, con una reserva estimada por US\$13.6 millones y de la cual se han constituido US\$13 millones, quedando pendiente de constituir US\$564.5 miles. La gradualidad de dicha cartera es de 3 meses y la brecha de reserva COVID se absorbe a razón del 2% mensual.

Fondeo y Liquidez

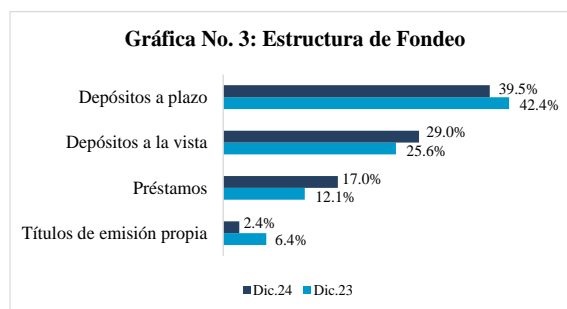
La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el perfil crediticio de Banco Azul. Al 31 de diciembre de 2024, la estructura de fondeo se encuentra

integrada por depósitos a plazo (44.9%), cuenta corriente (24.6%), cuentas de ahorro (8.4%), préstamos de terceros (19.3%) y títulos de emisión propia (2.7%).

Durante el período analizado, los pasivos financieros a costo amortizado exhibieron un incremento anual de US\$15.7 millones (2.1%), explicado por el efecto neto de la expansión en los préstamos de terceros por US\$45.3 millones (43.3%) y depósitos a la vista por US\$34.9 millones (15.8%), asociado a la obtención de deuda senior con dos proveedores de fondos por un total de US\$55 millones y al empuje brindado por la fuerza de ventas y mercadeo enfocada en promover productos a la vista (“cuenta de ahorro Platinum” y “cuenta de ahorro inversión”); no obstante, se destaca la reducción de los depósitos a plazo por US\$17.4 millones (4.8%) en línea con su estrategia de fondeo y en títulos de emisión propia por US\$33.9 millones (61.5%), explicado por el vencimiento en junio 2024 del tramo 1 de los CIG&TC02.

Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos sostiene una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos se ubicó en 26.9% en 2024 (26.5% en 2023), lo cual expone al Banco a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos; no obstante, se considera que el factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado, el cual aumentó a 48.3% desde 43.7% en el mismo periodo; por tanto, el Banco debe continuar con los esfuerzos de desconcentración a fin de mitigar presiones sobre la liquidez inmediata. El Banco mantiene su estrategia de fondeo a través de una mayor base de depósitos a la vista y prospectivamente espera evolucionar con nuevos productos financieros.

A opinión de Zumma Ratings, sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos del Banco que debe continuar su impulso, en donde las oportunidades en venta cruzada de productos favorecerán el propósito indicado.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2024, Banco Azul mantiene dos líneas de crédito, una con BANDESAL y otra con BICSA, el resto es deuda senior; además, se destaca que el 72% del fondeo está sujeto a tasa variable y 28% a tasa fija; mientras que el 91.2% se encuentra garantizado, reflejando un índice de pignoración de cartera del 25.9%, la cartera en garantía corresponde a créditos con categoría A y B y la mayoría del financiamiento es contratado a largo plazo, lo cual favorece una mejora en las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros de la Institución. Es importante señalar que en el actual contexto internacional y en especial el

escenario político en los Estados Unidos, produce incertidumbre sobre el rumbo que las tasas de referencia internacional podrían tomar con su consecuente incidencia en el fondeo externo para el sector en general.

Proveedores de Fondos al 31 de diciembre de 2024
(Cifras en miles de US\$)

Entidad	Monto aprobado	Saldo adeudado
ICO	15,000.0	15,000.0
DEG - KFW	15,000.0	5,000.0
SYMBIOTICS	5,000.0	5,000.0
G&T CONTINENTAL	16,000.0	13,935.5
BANDESAL	65,000.0	38,642.8
TRIPLE JUMP	4,000.0	4,000.0
BICSA	7,500.0	7,500.0
BLUE ORCHARD	4,000.0	4,000.0
BIO INVEST	15,000.0	15,000.0
DEG KFW / FMO	40,000.0	40,000.0
Total	186,500.0	148,078.3

Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Con relación a los certificados de inversión, al periodo de análisis, el Banco posee una emisión en el mercado local: CIBANAZUL02, colocada en tres tramos en los años 2019, 2020 y 2023, cuyo saldo de capital e interés es de US\$21.2 millones con garantía patrimonial y con vencimiento a largo plazo, entre 5 y 6 años.

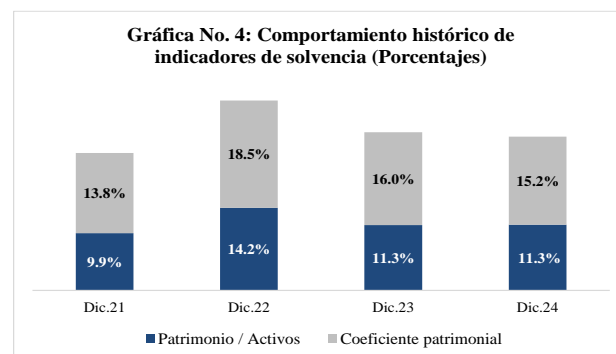
Por otra parte, se destaca que Banco Azul ha fortalecido su posición de liquidez. La participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos mejoró a 25.8% en 2024 desde 23.8% en 2023; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 38% desde 35.5% en el mismo período, ambos indicadores cercanos al promedio de la industria (29.3% y 39.2%, respectivamente) al cierre de 2024. En otro aspecto, el portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99.4%), representando asimismo el 14.4% del total de activos al final del ejercicio 2024. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para refinanciar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por obligaciones de mediano y largo plazo, resaltando que no ha implicado efectuar nuevas inversiones; y no se espera que en el corto plazo se lleve a cabo otra figura de reperfilamiento de deuda soberana a través de las instituciones financieras. Cabe señalar, que la composición del portafolio no ha tenido incidencia en la liquidez del Banco.

Además, Banco Azul registró brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, particularmente las superiores a los 31 días; sin embargo, el excedente positivo de la primera ventana le permite obtener un calce acumulado hasta los 180 días, que representa una mejora con respecto a diciembre 2023, periodo en el cual mostró calce acumulado hasta los 60 días. En opinión de Zumma Ratings, la emisión de valores y obtención de préstamos a largo plazo, así como el sostenimiento o ampliación de depósitos estables, permitirán mantener un adecuado balance en las brechas de vencimiento del Banco.

Solvencia

El comportamiento de la solvencia en Banco Azul muestra que la relación de patrimonio sobre activos se mantuvo estable en 11.3% en ambos periodos 2023 y 2024; mientras que el indicador de adecuación de capital disminuyó a 15.2% desde 16% en el mismo período, asociado a mayores activos

ponderados por riesgo en 7.7%; sin embargo, ambos indicadores comparan favorablemente al promedio de la industria (10.6% y 14.7%, respectivamente) para el ejercicio que finalizó al 31 de diciembre de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento, destacando que la Alta Administración espera mantener el coeficiente patrimonial entre un 13% y 15%, para el presente año.



Fuente: Banco Azul de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Resultados

Banco Azul cerró 2024 con una utilidad de US\$8.7 millones, menor a la registrada en 2023 de US\$9.3 millones, la cual estuvo influenciada por la contracción que experimentó su cartera de préstamos en el primer semestre del año, así como por el mayor costo de los depósitos que aumentó a 5.6% en 2024 desde 4.3% en 2023, determinado por la retención de los depositantes y el entorno de altas tasas de interés que encareció los fondos obtenidos de proveedores extranjeros. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF-01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados, por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre del ejercicio 2024.

En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$74.3 millones, mismos que suben a US\$81.5 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios; mientras que se señala como gastos más relevantes los procedentes de intereses por depósitos que ascendieron a US\$30.3 millones y el costo financiero de los préstamos de terceros que totalizó US\$8.8 millones.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 44.4%; por debajo del promedio del sector (62.1%) a la fecha de evaluación. Un aspecto valorado en el análisis es el relevante aporte de los otros ingresos no operacionales (US\$9.4 millones), los cuales conformaron un componente extraordinario en utilidades del 107.9% (36.3% para el Sector).

Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos de Banco Azul se consideran adecuados al cerrar en 8.8% y 1%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024, menores a los del Sector de 12.5% y 1.3%, en su orden para el mismo periodo. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 76.2%.

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS
CON BASE EN LAS NORMAS CONTABLES BANCARIAS (NCB).**

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Balances Generales Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS						
Caja y bancos	67,018	12%	90,448	11%	103,470	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,640	1%	11,788	1%	16,278	2%
Inversiones Financieras	87,572	15%	83,744	10%	104,395	12%
Valores negociables	87,572	15%	83,744	10%	104,395	12%
Préstamos Brutos	394,786	69%	618,003	75%	630,460	73%
Vigentes	365,466	64%	554,015	67%	555,284	64%
Reestructurados + Refinanciados	26,687	5%	39,707	5%	59,173	7%
Vencidos	2,633	0%	24,280	3%	16,004	2%
Menos:						
Reservas de saneamiento	5,681	1%	21,717	3%	20,079	2%
Préstamos Netos de Reservas	389,105	68%	596,285	73%	610,381	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	752	0%	1,215	0%	904	0%
Activo fijo neto	1,645	0%	3,079	0%	4,643	1%
Otros activos	20,287	4%	35,898	4%	27,109	3%
TOTAL ACTIVOS	572,019	100%	822,458	100%	867,180	100%
PASIVOS						
Depósitos						
Depósitos en cuenta corriente	88,253	15%	126,188	15%	169,443	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	34,662	6%	51,905	6%	51,520	6%
Depósitos a la Vista	122,915	21%	178,093	22%	220,962	25%
Cuentas a plazo	253,477	44%	353,007	43%	365,377	42%
Depósitos a Plazo	253,477	44%	353,007	43%	365,377	42%
Total de Depósitos	376,392	66%	531,100	65%	586,339	68%
BANDESAL	59,791	10%	65,150	8%	46,382	5%
Préstamos de otros bancos	20,335	4%	28,377	3%	52,380	6%
Títulos de emisión propia	47,175	8%	57,854	7%	55,068	6%
Otros pasivos de intermediación	1,140	0%	2,547	0%	3,183	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,640	1%	11,788	1%	16,278	2%
Otros pasivos	5,062	1%	8,635	1%	8,118	1%
TOTAL PASIVOS	515,535	90%	705,451	86%	767,748	89%
PATRIMONIO						
Capital social	80,000	14%	102,270	12%	80,000	9%
Reservas y resultados acumulados	(25,639)	-4%	8,650	1%	10,149	1%
Utilidad neta	2,124	0%	6,087	1%	9,283	1%
TOTAL PATRIMONIO	56,485	10%	117,007	14%	99,432	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	572,019	100%	822,458	100%	867,180	100%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Estados de Resultados Consolidados
(en miles de US Dólares)

	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	46,931	100%	63,391	100%	92,517	100%
Ingresos de préstamos	34,935	74%	44,257	70%	57,424	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,322	7%	4,035	6%	4,362	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,317	13%	6,766	11%	9,659	10%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	-	0%	8	0%
Intereses sobre depósitos	496	1%	386	1%	1,188	1%
Utilidad en venta de títulos valores	566	1%	5,369	8%	17,251	19%
Operaciones en M.E.	-	0%	20	0%	12	0%
Otros servicios y contingencias	1,293	3%	2,557	4%	2,615	3%
Costos de Operación	22,183	47%	29,273	46%	38,353	41%
Intereses y otros costos de depósitos	13,240	28%	17,386	27%	23,759	26%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,656	6%	3,748	6%	6,904	7%
Intereses sobre préstamos	4,386	9%	5,154	8%	4,042	4%
Otros servicios y contingencias	1,902	4%	2,984	5%	3,647	4%
UTILIDAD FINANCIERA	24,747	53%	34,118	54%	54,165	59%
Gastos de Operación	22,921	49%	30,900	49%	43,794	47%
Personal	8,641	18%	9,579	15%	11,278	12%
Generales	8,554	18%	9,494	15%	15,733	17%
Depreciación y amortización	2,056	4%	2,339	4%	3,968	4%
Reservas de saneamiento	3,669	8%	9,488	15%	12,815	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,827	4%	3,218	5%	10,370	11%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	422	1%	3,372	5%	(310)	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	2,248	5%	6,590	10%	10,060	11%
Impuesto sobre la renta	125	0%	503	1%	777	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,124	5%	6,087	10%	9,283	10%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Indicadores Financieros

	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital			
Pasivo / Patrimonio	9.1	6.0	7.7
Pasivo / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	14.3%	18.9%	15.8%
Patrimonio / Vencidos	2145.4%	481.9%	621.3%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	4.2%	17.5%	13.4%
Patrimonio / Activos	9.9%	14.2%	11.5%
Coficiente patrimonial	13.8%	18.5%	16.0%
Endeudamiento legal	11.0%	16.3%	12.4%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.30	1.04	1.01
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	42.6%	35.0%	38.2%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	28.0%	22.6%	25.8%
Préstamos netos / Dep. totales	103.4%	112.3%	104.1%
Rentabilidad			
ROAE	3.8%	7.0%	8.6%
ROAA	0.4%	0.9%	1.1%
Margen financiero neto	52.7%	53.8%	58.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.5%	9.6%	10.0%
Gastos operativos / Activos	3.4%	2.6%	3.6%
Componente extraordinario en utilidades	19.9%	55.4%	-3.3%
Rendimiento de Activos	7.6%	6.5%	8.1%
Costo de la deuda	4.0%	3.9%	4.7%
Margen de operaciones	3.6%	2.6%	3.5%
Eficiencia operativa	77.8%	62.8%	57.2%
Gastos operativos / Ingresos de operación	41.0%	33.8%	33.5%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	0.7%	3.9%	2.5%
Reservas / Vencidos	215.8%	89.4%	125.5%
Préstamos brutos / Activos	69.0%	75.1%	72.7%
Activos inmovilizados	-4.1%	3.2%	-3.2%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	7.4%	10.4%	11.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	19.4%	33.9%	26.7%

**ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).**

**BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
BALANES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.23		DIC.24	
		%		%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	103,470	12%	107,991	12%
Instrumentos financieros de inversión - neto	104,395	12%	121,228	14%
A costo amortizado	104,395	12%	121,228	14%
Instrumentos financieros restringidos	16,278	2%	3,150	0%
Cartera de créditos - neta	610,381	70%	620,587	70%
<i>Vigentes</i>	555,284	64%	561,314	63%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	59,173	7%	64,409	7%
<i>Vencidos</i>	16,004	2%	18,051	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	20,079	2%	23,187	3%
Cuentas por cobrar - neto	7,545	1%	7,710	1%
Activos físicos e intangibles - neto	24,689	3%	23,741	3%
Activos extraordinarios - neto	904	0%	465	0%
Otros activos	6,051	1%	2,703	0%
TOTAL ACTIVO	873,712	100%	887,574	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	762,184	87%	777,919	88%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	169,443	19%	190,416	21%
<i>Depósitos de ahorro</i>	51,520	6%	65,447	7%
<i>Depósitos a plazo</i>	365,377	42%	347,960	39%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	16,278	2%	3,150	0%
<i>Préstamos</i>	104,500	12%	149,752	17%
<i>Títulos de emisión propia</i>	55,068	6%	21,194	2%
Obligaciones a la vista	3,183	0%	3,646	0%
Cuentas por pagar	8,830	1%	4,282	0%
Provisiones	94	0%	196	0%
Otros pasivos	1,040	0%	1,134	0%
TOTAL PASIVO	775,332	89%	787,177	89%
PATRIMONIO				
Capital social	80,000	9%	80,000	9%
Reservas – De capital	5,116	1%	6,052	1%
Resultados por aplicar	6,917	1%	5,563	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	0%	197	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	6,917	1%	5,366	1%
Patrimonio restringido	6,348	1%	8,782	1%
TOTAL PATRIMONIO	98,380	11%	100,397	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,712	100%	887,574	100%

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

	DIC.24	%
Ingresos por intereses	74,320	100%
Activos financieros a costo amortizado	13,087	18%
Cartera de préstamos	61,233	82%
Gastos por intereses	41,836	56%
Depósitos	30,259	41%
Títulos de emisión propia	2,601	4%
Préstamos	8,802	12%
Otros gastos por intereses	174	0.2%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	32,484	44%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,668)	-12%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	23,817	32%
Ingresos por comisiones y honorarios	7,182	10%
Gastos por comisiones y honorarios	3,446	5%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	3,737	5%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	9,466	13%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	106	0.1%
Otros ingresos (gastos) financieros	(145)	-0.2%
TOTAL INGRESOS NETOS	36,981	50%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	12,370	17%
Gastos generales	10,439	14%
Gastos de depreciación y amortización	4,802	6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	9,369	13%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	632	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	8,737	12%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	7.8
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%
Patrimonio / Vencidos	556.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	14.6%
Patrimonio / Activos	11.3%
Activo fijo neto / Patrimonio	23.6%
Coefficiente patrimonial	15.2%
Endeudamiento legal	12.3%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.9
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	38.0%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.8%
Préstamos netos / Dep. totales	102.8%
Rentabilidad	
ROAE	8.79%
ROAA	0.99%
Margen de interés neto	43.7%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	44.4%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	11.8%
Gastos administrativos / Activos	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	107.9%
Rendimiento de Activos	8.5%
Costo de la deuda	5.4%
Margen de operaciones	3.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	85.0%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	76.2%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.8%
Reservas / Vencidos	128.5%
Préstamos Brutos / Activos	72.5%
Activos inmovilizados	-4.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	12.8%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	28.1%

Emissiones vigentes al 31 de diciembre de 2024 (Cifras en US\$ Miles)

Denominación	Monto de la Emisión	Fecha de la Emisión	Saldo de Capital	Saldo de Intereses	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBANAZUL02	50,000.0	20/02/2020	20,760.0	433.8	8.5%	6 años y 5 años	Garantía Patrimonial
		12/09/2019			8.5%		
		10/03/2023			7.65%		

Denominación de la Emisión:		CIBANAZUL2
Clase de Valor:	Certificado de Inversión	
Monto:	US\$50 millones	
Destino de Fondos:	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.	
Plazo:	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.	
Forma y Lugar de Pago:	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.	
Rendimiento:	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.	
Garantía:	La presente emisión no cuenta con garantía específica.	
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.	

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas". 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.