

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 8 de octubre de 2024.

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 30.06.24 -----			
ROAA: 0.9%	Activos:	891.2	Ingresos: 35.8
ROAE: 7.7%	Patrimonio:	94.7	U. Neta: 3.0

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 y 2023, no auditados al 30 de junio de 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 30 de junio 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, cobertura de reservas, estructura por categoría y cartera refinanciada) 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 redujo a 10.6% (junio 2024) desde 11.3% (diciembre 2023); asimismo, el indicador de adecuación de capital disminuyó a 14.8% desde 16% en el mismo período, que obedece principalmente a menores resultados de ejercicios anteriores y una base mayor de activos ponderados por riesgo, explicada en mayor medida por el cambio de aplicaciones contables a partir de enero 2024, de acuerdo al manual contable vigente para instituciones captadora de depósitos y sociedad controladora; no obstante, se destaca que ambas métricas comparan favorablemente al promedio de la industria (10.3% y 14.3%, respectivamente) al periodo de análisis. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento.

Reducción de cartera de préstamos bruta: En términos de negocios, el crédito se redujo en -1.5% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$9.3 millones, reflejando un saldo en la cartera de préstamos bruta de US\$621.2 millones; contrario al comportamiento mostrado en el sector bancario, el cual aumentó en 4.1% en el mismo periodo. La contracción en el crédito obedece principalmente al entorno de tasas de interés más altas por el que atraviesa el mercado, que ha motivado a las grandes empresas a reorientar sus financiamientos, y consecuentemente, el Banco se ha visto

afectado por la estructura de su cartera, conformada por empresas en el 74.2% al periodo de análisis, siendo así, que dicha cartera disminuyó en US\$10.8 millones (-2.3%), se destaca que los sectores económicos en los que se percibió este efecto fueron, industria manufacturera, instituciones financieras, construcción y comercio (reducción conjunta de US\$14.9 millones), por lo que el Banco ha enfocado su estrategia hacia la atención de empresas del segmento MiPymes.

Menor calidad de activos: Al primer semestre de 2024, la cartera vencida mostró un crecimiento de US\$2.5 millones (15.9%) respecto a diciembre 2023, lo cual incidió en un comportamiento desfavorable en sus principales indicadores de calidad de activo. El índice de mora se trasladó a 3.0% (junio 2024) desde 2.5% (diciembre 2023), mientras que el indicador del sector fue de 1.8% al cierre primer semestre del año. Respecto a la estimación de pérdida por deterioro de la cartera, aunque cubrió la totalidad de los préstamos vencidos, su cobertura disminuyó a 119.5% (junio 2024) desde 125.5% (diciembre 2023), desfavorable frente al Sector que cerró el primer semestre del año con 150.9%. Además, la participación conjunta de los préstamos vencidos + refinanciados/reestructurados ha mostrado una tendencia creciente en los últimos tres años, ubicándose en 12.7% a junio 2024 (11.9% diciembre 2023), mayor al promedio del Sector; al considerar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, esta disminuye a 28% al primer semestre del año, por debajo de la mostrada por la Industria de 47.1%. Por estructura, la cartera en categorías de riesgo C, D, y E, representó el 8.2% al 30 de junio de 2024 (7.3% a diciembre 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. A junio de 2024, la estructura de fondeo se encuentra integrada por depósitos a plazo (48.4%), cuenta corriente (21.8%), cuentas de ahorro (9.3%), préstamos de terceros (15.4%), títulos de emisión propia (3.2%) y operaciones con pacto de retro compra (2%). Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos posee una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos aumentó a 28.3% (junio 2024) desde 26.5% (diciembre 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 26.8% a junio 2024 desde 23.8% en diciembre de 2023; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 38.3% desde 35.5% en el mismo período, ambos indicadores cercanos al promedio de la industria (28.3% y 38.6%, respectivamente) al cierre del primer semestre del año.

Mejora en calce acumulado: el Banco 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: En otro aspecto, el portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (95.8%), representando asimismo el 13.2% del total de activos al cierre del primer semestre de 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; cabe señalar, que la composición del portafolio no ha tenido incidencia en la liquidez del Banco.

Reducción de la utilidad influenciada por la contracción de la cartera de préstamos: Banco Azul cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$3 millones, menor a la registrada en similar periodo de 2023, la cual estuvo influenciada por la contracción que experimentó su cartera de préstamos, fuente principal de sus ingresos. 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.

En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$35.8 millones, mismos que suben a US\$39.4 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\$14.8 millones. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 43.7%; por debajo del promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. Un aspecto valorado en el análisis es el relevante aporte de los otros ingresos no operacionales (US\$3.8 millones), los cuales conformaron un componente extraordinario en utilidades del 125.2% (34.5% para el Sector).

Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos de Banco Azul se consideran adecuados al cerrar en 7.7% y 0.9%, respectivamente, al 30 de junio de 2024, menores a los del Sector de 12.9% 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 79%.

Modesta participación de mercado: Banco Azul 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 3.7%, 3.7% y 3.5%, respectivamente, al 30 de junio 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 sus promedios históricos y 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

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. 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, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

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. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

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 del primer semestre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos con dicha adaptación, 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 5.6% equivalente en términos monetarios a US\$894.6 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$501.5 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como instituciones financieras, otras actividades y agropecuario tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.8% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2024, no reflejando variaciones relevantes 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 vencidos a cartera bruta mejora a 1.78% desde 1.91% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 150.9%; 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 cierre del período evaluado (4.9% en

junio de 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 en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la colocación adicional de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por algunos bancos. 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, se señala la disminución conjunta en el saldo de disponibilidades e inversiones en los últimos doce meses (US\$74.5 millones); llevando consecuentemente a su menor participación en la estructura de balance. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos. La importante participación en títulos emitidos por El Estado se señala en el análisis.

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 (14.3% versus 14.8% en junio de 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.2%.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un modesto incremento de US\$1.7 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 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 13.6% 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 hacia el cierre de 2024.

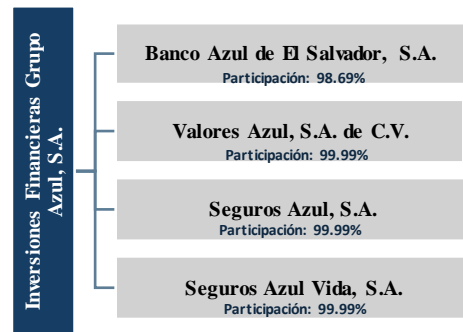
ANTECEDENTES GENERALES

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 3.7%, 3.7% y 3.5%, respectivamente, al 30 de junio 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 98.67% 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 1.33% 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 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). Al 31 de diciembre de 2023, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. De igual forma, en su informe de revisión intermedia, el auditor concluye que la información financiera ha sido preparada conforme la NCF 01.

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.

Planeación Estratégica

El plan estratégico está enfocado en el fortalecimiento del servicio al cliente, la consolidación y crecimiento de cartera

en los segmentos de Banca de Empresas y Tesorería, 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 30 de junio 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 3.1% del capital social y reservas (máximo 5.0%) a junio 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 por 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.

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.

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.

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.

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

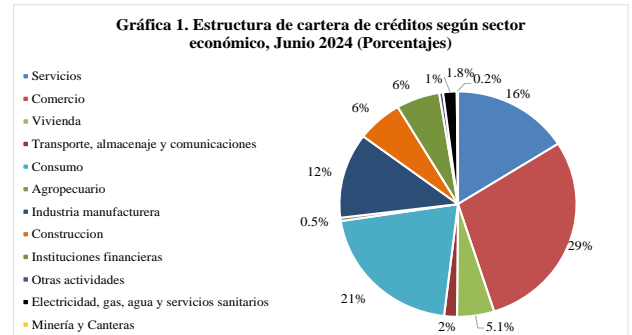
Al 30 de junio de 2024, Banco Azul totaliza activos por US\$891.2 millones, reflejando un incremento en el primer semestre del año de 2%, equivalente en términos monetarios a US\$17.5 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente crecimientos en los instrumentos financieros de inversión neto por US\$18.8 millones (18%), así como en el efectivo y equivalentes de efectivo por US\$12 millones (11.6%), versus una reducción en la cartera de préstamos vigente por US\$13.1 millones (-2.4%).

Gestión de Negocios

En términos de negocios, el crédito se redujo en -1.5% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$9.3 millones, reflejando un saldo en la cartera de préstamos bruta de US\$621.2 millones; contrario al comportamiento mostrado en el sector bancario, el cual aumentó en 4.1% en el mismo periodo.

La contracción en el crédito obedece principalmente al entorno de tasas de interés más altas por el que atraviesa el mercado, que ha motivado a las grandes empresas a reorientar sus financiamientos, y consecuentemente, el Banco se ha visto afectado por la estructura de su cartera, conformada por empresas en el 74.2% al periodo de análisis, siendo así, que dicha cartera disminuyó en US\$10.8 millones (-2.3%), se destaca que los sectores económicos en los que se percibió este efecto fueron, industria manufacturera, instituciones financieras, construcción y comercio (reducción conjunta de US\$14.9 millones), por lo que el Banco ha enfocado su estrategia hacia la atención de empresas del segmento MiPymes.

Por su parte, a junio 2024, la cartera de préstamos por sector económico se encontró conformada principalmente por comercio (29%), consumo (21%), servicios (16%) e industria manufacturera (12%), cuyos saldos en conjunto muestran una leve reducción de -1.7% respecto a los saldos obtenidos a diciembre de 2023, aunque se destaca el crecimiento de otros sectores, como transporte, almacenaje y comunicaciones (35%) y electricidad, gas, agua y servicios sanitarios (24%) en US\$5 millones.



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.

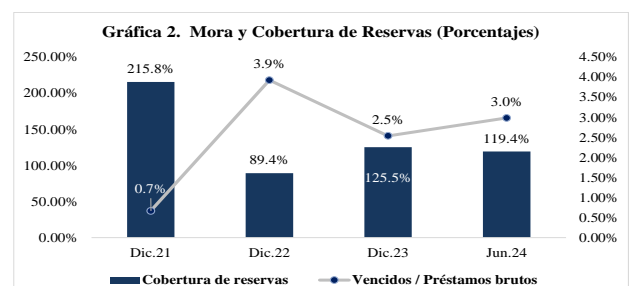
Calidad de Activos

Al primer semestre de 2024, la cartera vencida mostró un crecimiento de US\$2.5 millones (15.9%) respecto a diciembre 2023, lo cual incidió en un comportamiento desfavorable en sus principales indicadores de calidad de activo.

El índice de mora se trasladó a 3.0% (junio 2024) desde 2.5% (diciembre 2023), mientras que el indicador del sector fue de 1.8% al cierre primer semestre del año; al incorporar los castigos al 30 de junio de 2024, el índice de Banco Azul se ubicó en 3.2%; cabe señalar que al periodo de análisis, la estructura de vencidos por destino corresponde principalmente a consumo (41.7%) y empresas (56%), y de esta última los sectores económicos más representativos son comercio y servicios (participación conjunta de 40.6%).

Respecto a la estimación de pérdida por deterioro de la cartera, aunque cubrió la totalidad de los préstamos vencidos, su cobertura disminuyó a 119.5% (junio 2024) desde 125.5% (diciembre 2023), desfavorable frente al Sector que cerró el primer semestre del año con 150.9%. Se destaca que la participación conjunta de los préstamos vencidos + refinanciados/reestructurados ha mostrado una tendencia creciente en los últimos tres años, ubicándose en 12.7% a junio 2024 (11.9% diciembre 2023), mayor al promedio del Sector; al considerar dichos créditos en la medición de la cobertura de reservas, esta disminuye a 28% al primer semestre de año, por debajo de la mostrada por la Industria de 47.1%.

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 16% a junio 2024, la cual se mantuvo estable respecto a diciembre 2023; además el 97% de estos poseen categoría de riesgo A1 y el resto A2 (un crédito), 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 8.2% al 30 de junio de 2024 (7.3% a diciembre 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 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 30 de junio 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\$66.8 millones, con una reserva estimada por US\$15.8 millones y de la cual se han constituido \$13.3 millones, quedando pendiente de constituir \$2.6 millones. La gradualidad de dicha cartera es de 9 meses y la brecha de reserva COVID se absorbe a razón del 1.8% mensual.

Fondeo y Liquidez

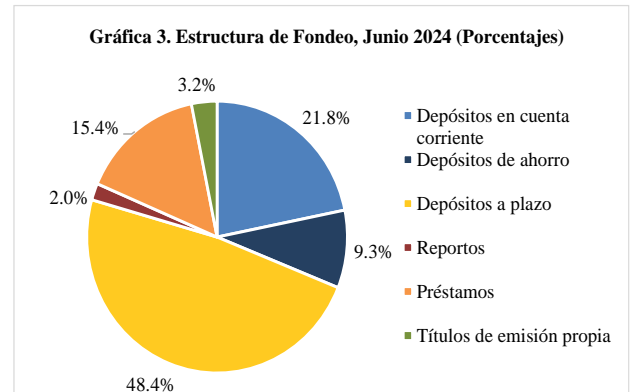
La diversificada estructura de fondeo se pondera favorablemente en el perfil crediticio de Banco Azul. A junio de 2024, la estructura de fondeo se encuentra integrada por depósitos a plazo (48.4%), cuenta corriente (21.8%), cuentas de ahorro (9.3%), préstamos de terceros (15.4%), títulos de emisión propia (3.2%) y operaciones con pacto de retro compra (2%).

En el primer semestre del año, los pasivos financieros a costo amortizado exhibieron un incremento de US\$22.1 millones (2.9%), explicado principalmente por el efecto neto de la expansión en depósitos de ahorro en US\$21 millones (40.8%), asociado a la fuerza de ventas y mercadeo que ha estado enfocada a promover productos a la vista que han sido de gran aceptación (“cuenta de ahorro Platinum” y “cuenta de ahorro inversión”); depósitos a plazo US\$13.9 millones (3.8%) y préstamos de terceros US\$16.4 millones (15.7%), versus reducción en títulos de emisión propia en US\$30.2 millones (-54.9%), en esencia por el vencimiento en junio 2024 del tramo 1 de los CIG&TC02.

Un aspecto que señalar es que la estructura de los depósitos posee una concentración alta en los 10 mayores depositantes, cuya participación en el total de la cartera de depósitos aumentó a 28.3% (junio 2024) desde 26.5% (diciembre 2023), lo cual incrementa la exposición de la liquidez del Banco ante un eventual retiro de estos depósitos. El factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado, el cual se redujo a 32.6% 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.

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.

A junio 2024, Banco Azul mantiene línea de crédito con BANDESAL por un monto de US\$65 millones (US\$75 millones a diciembre 2023) destinada al financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, garantizado con créditos categoría A y B con una utilización del 66.1%.

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/KFW por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$6.3 millones; b) Banco G&T Continental Guatemala por un monto de US\$16 millones, saldo de US\$15 millones; c) ICO por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$15 millones; e) BICSA, por un monto de US\$7.5 millones, saldo de US\$7.5 millones; f) Triple Jump B.V., por un monto de US\$4.0 millones, saldo de US\$4 millones; g) Blue Orchard, por un monto de US\$4.0 millones, saldo de US\$4.0 millones; h) SYMBIOTICS, por un monto de US\$5 millones, saldo de US\$5 millones; e i) BIO INVEST, por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$15 millones, destacando que este último es financiamiento adquirido en el primer semestre del año; además, el 81.9% del saldo adeudado se encuentra garantizado por cartera de préstamos o títulos valores.

Con relación a los certificados de inversión, el Banco posee una emisión en el mercado local: CIBANAZUL02 (3 tramos con un saldo en conjunto de US\$24.8 millones, todas con garantía patrimonial y con vencimiento a largo plazo, entre 5 y 6 años, destacando que el tramo 1 es el más próximo a vencer, en septiembre de 2025.

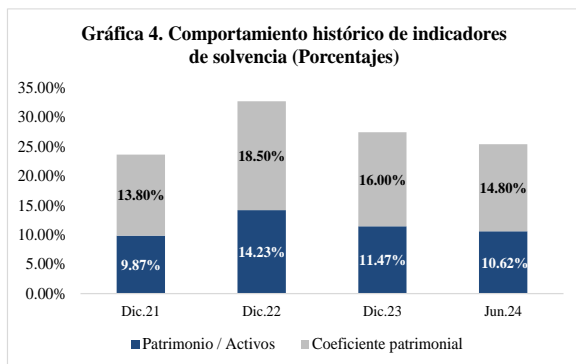
Por otra parte, se destaca que Banco Azul ha fortalecido su posición de liquidez. La participación del efectivo e inversiones sobre el total de activos mejoró a 26.8% a junio 2024 desde 23.8% en diciembre de 2023; de igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales aumentó a 38.3% desde 35.5% en el mismo período, ambos indicadores cercanos al

promedio de la industria (28.3% y 38.6%, respectivamente) al cierre del primer semestre del año. En otro aspecto, el portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (95.8%), representando asimismo el 13.2% del total de activos al cierre del primer semestre de 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; 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 redujo a 10.6% (junio 2024) desde 11.3% (diciembre 2023); asimismo, el indicador de adecuación de capital disminuyó a 14.8% desde 16% en el mismo período, que obedece principalmente a menores resultados de ejercicios anteriores y una base mayor de activos ponderados por riesgo, explicada en mayor medida por el cambio de aplicaciones contables a partir de enero 2024, de acuerdo al manual contable vigente para instituciones captadora de depósitos y sociedad controladora; no obstante, se destaca que ambas métricas comparan favorablemente al promedio de la industria (10.3% y 14.3%, respectivamente) al periodo de análisis. A criterio de Zumma Ratings, la posición de solvencia de Banco Azul es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento.



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

Análisis de Resultados

Banco Azul cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$3 millones, menor a la registrada en similar periodo de 2023, la cual estuvo influenciada por la contracción que experimentó su cartera de préstamos, fuente principal de sus ingresos. 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 primer semestre de 2024.

En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$35.8 millones, mismos que suben a US\$39.4 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\$14.8 millones.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 43.7%; por debajo del promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. Un aspecto valorado en el análisis es el relevante aporte de los otros ingresos no operacionales (US\$3.8 millones), los cuales conformaron un componente extraordinario en utilidades del 125.2% (34.5% para el Sector).

Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos de Banco Azul se consideran adecuados al cerrar en 7.7% y 0.9%, respectivamente, al 30 de junio de 2024, menores a los del Sector de 12.9% 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 79%.

**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	%	JUN.23	%	DIC.23	%
ACTIVOS								
Caja y bancos	67,018	12%	90,448	11%	94,698	11%	103,470	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,640	1%	11,788	1%	-	0%	16,278	2%
Inversiones Financieras	87,572	15%	83,744	10%	80,530	10%	104,395	12%
Valores negociables	87,572	15%	83,744	10%	80,530	10%	104,395	12%
Préstamos Brutos	394,786	69%	618,003	75%	641,462	78%	630,460	73%
Vigentes	365,466	64%	554,015	67%	582,975	71%	555,284	64%
Reestructurados + Refinanciados	26,687	5%	39,707	5%	34,822	4%	59,173	7%
Vencidos	2,633	0%	24,280	3%	23,665	3%	16,004	2%
Menos:								
Reservas de saneamiento	5,681	1%	21,717	3%	25,973	3%	20,079	2%
Préstamos Netos de Reservas	389,105	68%	596,285	73%	615,489	75%	610,381	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	752	0%	1,215	0%	1,219	0%	904	0%
Activo fijo neto	1,645	0%	3,079	0%	2,375	0%	4,643	1%
Otros activos	20,287	4%	35,898	4%	30,686	4%	27,109	3%
TOTAL ACTIVOS	572,019	100%	822,458	100%	824,996	100%	867,180	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	88,253	15%	126,188	15%	136,930	17%	169,443	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	34,662	6%	51,905	6%	49,699	6%	51,520	6%
Depósitos a la Vista	122,915	21%	178,093	22%	186,629	23%	220,962	25%
Cuentas a plazo	253,477	44%	353,007	43%	353,222	43%	365,377	42%
Depósitos a Plazo	253,477	44%	353,007	43%	353,222	43%	365,377	42%
Total de Depósitos	376,392	66%	531,100	65%	539,851	65%	586,339	68%
BANDESAL	59,791	10%	65,150	8%	54,322	7%	46,382	5%
Préstamos de otros bancos	20,335	4%	28,377	3%	43,403	5%	52,380	6%
Titulos de emisión propia	47,175	8%	57,854	7%	59,924	7%	55,068	6%
Otros pasivos de intermediación	1,140	0%	2,547	0%	2,453	0%	3,183	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,640	1%	11,788	1%	-	0%	16,278	2%
Otros pasivos	5,062	1%	8,635	1%	8,432	1%	8,118	1%
TOTAL PASIVOS	515,535	90%	705,451	86%	708,385	86%	767,748	89%
PATRIMONIO								
Capital social	80,000	14%	102,270	12%	102,270	12%	80,000	9%
Reservas y resultados acumulados	(25,639)	-4%	8,650	1%	10,149	1%	10,149	1%
Utilidad neta	2,124	0%	6,087	1%	4,192	1%	9,283	1%
TOTAL PATRIMONIO	56,485	10%	117,007	14%	116,611	14%	99,432	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	572,019	100%	822,458	100%	824,996	100%	867,180	100%

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

	DIC.21	%	DIC.22	%	JUN.23	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	46,931	100%	63,391	100%	43,845	100%	92,517	100%
Ingresos de préstamos	34,935	74%	44,257	70%	27,999	64%	57,424	62%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,322	7%	4,035	6%	2,251	5%	4,362	5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,317	13%	6,766	11%	8,518	19%	9,659	10%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	-	0%	-	0%	8	0%
Intereses sobre depósitos	496	1%	386	1%	525	1%	1,188	1%
Instrumentos financieros a valor razonable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad en venta de títulos valores	566	1%	5,369	8%	3,075	7%	17,251	19%
Operaciones en M.E.	-	0%	20	0%	4	0%	12	0%
Otros servicios y contingencias	1,293	3%	2,557	4%	1,474	3%	2,615	3%
Costos de Operación	22,183	47%	29,273	46%	17,835	41%	38,353	41%
Intereses y otros costos de depósitos	13,240	28%	17,386	27%	10,955	25%	23,759	26%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,656	6%	3,748	6%	1,991	5%	6,904	7%
Intereses sobre préstamos	4,386	9%	5,154	8%	3,143	7%	4,042	4%
Instrumentos financieros a valor razonable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Costo operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	1,902	4%	2,984	5%	1,747	4%	3,647	4%
UTILIDAD FINANCIERA	24,747	53%	34,118	54%	26,011	59%	54,165	59%
Gastos de Operación	22,921	49%	30,900	49%	21,580	49%	43,794	47%
Personal	8,641	18%	9,579	15%	5,533	13%	11,278	12%
Generales	8,554	18%	9,494	15%	6,231	14%	15,733	17%
Depreciación y amortización	2,056	4%	2,339	4%	1,961	4%	3,968	4%
Reservas de saneamiento	3,669	8%	9,488	15%	7,856	18%	12,815	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,827	4%	3,218	5%	4,431	10%	10,370	11%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	422	1%	3,372	5%	(194)	0%	(310)	0%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	2,248	5%	6,590	10%	4,237	10%	10,060	11%
Impuesto sobre la renta	125	0%	503	1%	45	0%	777	1%
Participación del Int. Minorit. en Sub.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,124	5%	6,087	10%	4,192	10%	9,283	10%

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

	DIC.21	DIC.22	JUN.23	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	9.13	6.03	6.07	7.72
Pasivo / Activos	0.90	0.86	0.86	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	14.31%	18.93%	18.18%	15.77%
Patrimonio / Vencidos	2145.39%	481.90%	492.76%	621.32%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	4.24%	17.50%	16.60%	13.39%
Patrimonio / Activos	9.87%	14.23%	14.13%	11.47%
Coefficiente patrimonial	13.80%	18.50%	18.20%	16.00%
Endeudamiento legal	11.00%	16.30%		12.40%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.30	1.04	0.94	1.01
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.43	0.35	0.32	0.38
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	0.28	0.23	0.21	0.26
Préstamos netos / Dep. totales	1.03	1.12	1.14	1.04
Rentabilidad				
ROAE	3.83%	7.02%	10.84%	8.58%
ROAA	0.38%	0.87%	1.36%	1.10%
Margen financiero neto	52.73%	53.82%	59.32%	58.55%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.53%	9.60%	9.56%	10.03%
Gastos operativos / Activos	3.37%	2.60%	3.33%	3.57%
Componente extraordinario en utilidades	19.85%	55.39%	-4.62%	-3.34%
Rendimiento de Activos	7.60%	6.49%	10.73%	8.14%
Costo de la deuda	4.03%	3.85%	4.61%	4.69%
Margen de operaciones	3.57%	2.64%	6.12%	3.45%
Eficiencia operativa	77.79%	62.76%	52.76%	57.19%
Gastos operativos / Ingresos de operación	41.02%	33.78%	31.30%	33.48%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.67%	3.93%	3.69%	2.54%
Reservas / Vencidos	215.78%	89.44%	109.75%	125.47%
Préstamos brutos / Activos	69.02%	75.14%	77.75%	72.70%
Activos inmovilizados	-4.06%	3.23%	-0.93%	-3.19%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	7.43%	10.35%	9.12%	11.92%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	19.38%	33.94%	44.41%	26.71%

**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	%	JUN.24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	103,470	12%	115,514	13%
Instrumentos financieros de inversión - neto	104,395	12%	123,149	14%
A costo amortizado	104,395	12%	123,149	14%
Instrumentos financieros restringidos	16,278	2%	15,660	2%
Cartera de créditos - neta	610,381	70%	599,050	67%
<i>Vigentes</i>	555,284	64%	542,151	61%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	59,173	7%	60,507	7%
<i>Vencidos</i>	16,004	2%	18,548	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	20,079	2%	22,155	2%
Cuentas por cobrar - neto	7,545	1%	7,091	1%
Activos físicos e intangibles - neto	24,689	3%	27,195	3%
Activos extraordinarios - neto	904	0%	639	0%
Otros activos	6,051	1%	2,923	0%
TOTAL ACTIVO	873,712	100%	891,221	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	762,184	87%	784,283	88%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	169,443	19%	171,118	19%
<i>Depósitos de ahorro</i>	51,520	6%	72,550	8%
<i>Depósitos a plazo</i>	365,377	42%	379,240	43%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	16,278	2%	15,660	2%
<i>Préstamos</i>	104,500	12%	120,877	14%
<i>Títulos de emisión propia</i>	55,068	6%	24,839	3%
Obligaciones a la vista	3,183	0%	3,383	0%
Cuentas por pagar	8,830	1%	7,048	1%
Provisiones	94	0%	460	0%
Otros pasivos	1,040	0%	1,379	0%
TOTAL PASIVO	775,332	89%	796,553	89%
PATRIMONIO				
Capital social	80,000	9%	80,000	9%
Reservas – De capital	5,116	1%	5,116	1%
Resultados por aplicar	6,917	1%	3,205	0%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	0%	196	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	6,917	1%	3,009	0%
Patrimonio restringido	6,348	1%	6,348	1%
TOTAL PATRIMONIO	98,380	11%	94,668	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	873,712	100%	891,221	100%

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

	JUN.24	%
Ingresos por intereses	35,766	100%
Activos financieros a costo amortizado	6,867	19%
Cartera de préstamos	28,899	81%
Gastos por intereses	20,622	58%
Depósitos	14,761	41%
Títulos de emisión propia	1,685	5%
Préstamos	3,938	11%
Otros gastos por intereses	239	1%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	15,144	42%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(4,374)	-12%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	10,770	30%
Ingresos por comisiones y honorarios	3,654	10%
Gastos por comisiones y honorarios	1,576	4%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	2,078	6%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	3,303	9%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	101	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	364	1%
TOTAL INGRESOS NETOS	16,615	46%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	6,149	17%
Gastos generales	4,796	13%
Gastos de depreciación y amortización	2,662	7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,009	8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,009	8%

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

	JUN.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	8.4
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.2%
Patrimonio / Vencidos	510.4%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	15.9%
Patrimonio / Activos	10.6%
Coefficiente patrimonial	14.8%
Endeudamiento legal	11.5%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.0
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	38.3%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	26.8%
Préstamos netos / Dep. totales	96.2%
Rentabilidad	
ROAE	7.7%
ROAA	0.9%
Margen de interés neto	42.3%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	43.7%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	8.4%
Gastos administrativos / Activos	3.1%
Componente extraordinario en utilidades	125.2%
Rendimiento de Activos	8.3%
Costo de la deuda	5.3%
Margen de operaciones	3.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	89.8%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	79.0%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	3.0%
Reservas / Vencidos	119.4%
Préstamos Brutos / Activos	69.7%
Activos inmovilizados	-3.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	12.7%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	28.0%

Emisiones vigentes al 30 de junio de 2024 (cifras en US\$ miles)

Emisión	Tramo	Monto del Tramo	Saldo Capital	Saldo Intereses	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Plazo	Clase Garantía
CIBANAZUL02	1	17,800.00	7,120.00	183.54	Variable de 4.0% a 8.50%	12-sep-19	72 meses	Sin Garantía Específica
CIBANAZUL02	2	25,000.00	10,000.00	304.23	Variable de 4.0% a 8.50%	21-feb-20	72 meses	Sin Garantía Específica
CIBANAZUL02	3	7,200.00	7,200.00	31.6	7.65% fijo	10-mar-23	60 meses	Sin Garantía Específica
Total		50,000.00	24,320.00	519.37	-	-	-	-

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.