

BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 10 de abril de 2023

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

“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 31.12.22-----			
ROAA:	0.9%	Activos:	822.46
ROAE:	7.0%	Patrimonio:	117.0
		Ingresos:	63.4
		U. Neta:	6.1

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó asignar la calificación EA.sv a Banco Azul de El Salvador, S.A. (en adelante el Banco), con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022. Asimismo, el Comité acordó asignar la categoría A+.sv a los tramos de emisiones de largo plazo con garantía de préstamos de consumo (CIBANAZUL 01) e hipotecarios (CIG&TC02) y A.sv para los tramos sin garantía (CIBANAZUL 01, CIBANAZUL 02 y CIG&TC02).

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

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

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

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

Elevada Solvencia Patrimonial: La posición patrimonial del Banco es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento. Al 31 de diciembre de 2022, presenta una relación patrimonio /activos de 14.2%, mayor

al promedio del sistema. Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se ubica en 18.5% (13.8% al cierre de 2021) favoreciendo la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la Institución. Conforme se materialicen las expectativas de crecimiento, el indicador podrá ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.

Importante expansión del crédito: Con relación al volumen de negocio generado, la cartera reflejó un crecimiento anual de 56.5%, valorando el efecto de la fusión por absorción en el segundo semestre de 2022. Los sectores en los que se ha fundamentado el desempeño descrito son comercio, servicio e industria en línea con el modelo de negocio de la entidad absorbida y el mismo del Banco. El análisis interanual al 30 de junio de 2022 (sin la entidad adquirida) determinó una tasa de crecimiento del 9.9%, mayor al promedio del mercado a esa fecha.

Menor Calidad de Activos: Banco Azul refleja una menor calidad de activos con relación al sector y a sus promedios históricos, Los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US\$21.6 millones, de tal forma que el índice de mora pasa a 3.9% desde 0.7% en los últimos doce meses (1.9% promedio del sector). De considerar en la medición la cartera refinanciada, el indicador se sitúa en 10.4% (7.4% en 2021). A febrero de 2023, el índice de mora se ubicó en 3.86%.

Si bien las reservas de saneamiento se ven fortalecidas con la incorporación de la entidad adquirida (aumento anual de US\$16.0 millones), la cobertura sobre vencidos desmejora a 89.4% desde 215.8%; menor al promedio de la industria. Dicha cobertura disminuye a 33.9% de incorporar en la medición a la cartera refinanciada. A febrero de 2023, la cobertura sobre vencidos mejora a 102.8% en línea con la constitución de reservas voluntarias.

Por estructura, se observa un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo, representando los créditos C, D, y E el 8.3% al cierre de diciembre 2022 (7.4% en 2021). Mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en 3.2%, revirtiendo la tendencia favorable de los últimos años.

Por su parte, la cartera de préstamos muestra participaciones relevantes por cliente y grupos económicos. Los 10 principales deudores a diciembre de 2022 representan el 18% del portafolio total (21% en 2021), exponiendo al Banco ante un eventual deterioro de cualquiera de estos clientes. No obstante, se hace notar que 9 de estos se clasifican en categoría de riesgo A1 y el décimo en categoría B. Procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio. De igual manera, la expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes.

Fondeo fundamentado en operaciones a plazo y concentración individual de depositantes: Banco Azul presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo (51.7% versus 30% de la industria), siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente (18.5%), recursos provistos por BANDESAL (9.5%) y las emisiones de instrumentos financieros (8.5%). En menor medida, aportan los fondos de otros bancos (4.2%).

Sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos que deben continuar siendo impulsados por el Banco,

Por otra parte, Banco Azul aun refleja una relevante concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 19.2% del total de depósitos al cierre de 2022 (25.5% en 2021); exponiendo a la entidad a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos. El factor de renovación es un aspecto mitigante del riesgo indicado.

Brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros: Banco Azul exhibe descalce para algunas ventanas de tiempo inferiores a un año (positiva en las primeras dos). Los plazos para los créditos del segmento banca de personas determinan en gran medida las brechas señaladas.

Se valora el efecto favorable de las emisiones a largo plazo así como la contratación de nuevos financiamientos con otros proveedores de fondos a largo plazo (ICO, DEG, BCIE, Micro Small & Medium Enterprises) que permitirán gradualmente reducir los descalces en las ventanas de tiempo indicadas.

Estructura de Inversiones y Liquidez: El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99%), representando el 10% del total de activos al cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco. En otro aspecto, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 23% desde 28% en los últimos doce meses a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito.

Tendencia de mejora en la generación de utilidades: Banco Azul cierra con una utilidad de US\$6.0 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$2.1 millones en 2021) reflejando el mejor desempeño de los últimos cuatro años. La importante expansión en la base de ingresos y el aporte de los otros ingresos no operacionales (utilidad en venta de activo fijo) han determinado el resultado obtenido.

Destacan como aspectos favorables la tendencia de mejora en la rentabilidad (patrimonial y sobre activos) así como en la eficiencia operativa y en el margen neto (utilidad / ingresos). En contraposición se señalan el menor margen financiero – propio del modelo de negocio del Banco - con relación al promedio del sector. Los ingresos exhiben un aumento anual del 35% equivalente a US\$16.5 millones valorando el aporte de la utilidad en venta de títulos valores. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$9.4 millones, manteniéndose el margen financiero relativamente estable (54% versus 66.6% del sector).

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$2.2 millones, el nivel de eficiencia mejora a 62.% desde 77.8% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 2.6%. A pesar del desarrollo favorable, los indicadores señalados aun reflejan los esfuerzos que Banco Azul debe continuar impulsando en reducción de gastos y ampliación de márgenes. En términos de rentabilidad, el Banco cierra con un ROAE y ROAA de 7.0% y 0.9% respectivamente, menores a los promedios del sector.

Modesta Participación de Mercado: Al cierre de 2022, Banco Azul es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos (3.8%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 4.0% y 3.3%, respectivamente. Previa a la fusión, su participación era del 2.6% de los activos de la industria.

Hecho Relevante: En notificación emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de fecha 01 de

julio de 2022, fue autorizada la Fusión de Banco Azul de El Salvador, S.A. y Banco G&T Continental El Salvador, S.A., donde el primero absorbe al segundo, conformando un solo banco bajo de la denominación Banco Azul de El Salvador, S.A.; quedando formalizada la fusión de las sociedades de acuerdo al pacto social inscrito en el Registro de Comercio al número 73 del Libro 4,598 del Registro de Sociedades del folio 271 al 306, el 12 de julio de 2022.

Fortalezas

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

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.2% durante el tercer trimestre de 2022 (11.6% tercer trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, construcción y servicios de esparcimiento. El BCR estima que El Salvador registró un ritmo de expansión del 2.8% en 2022. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de corto plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario exhibe un desempeño favorable en términos de expansión crediticia respecto de 2021, reflejando una tasa de crecimiento del 10.2%, muy superior a la de períodos previos. Destaca la colocación en los sectores de consumo, comercio y construcción que ha tomado un impulso significativo en 2022. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación, entre otras variables.

En términos de calidad de activos, los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US\$24.5 millones, sin embargo el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.88% versus 1.89% en 2021) en virtud de la notable expansión del crédito. En términos de cobertura, el índice se ubicó en 154% al cierre de 2022 (162% en 2021), valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicarán para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes, particularmente en operaciones de ahorro, así como por la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior, mayor uso de recursos provistos por BANDESAL así como por la colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

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

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27% desde 30% en diciembre de 2021. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a diciembre de 2022 (15.2% en diciembre de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 11.1% desde 111.2% en el lapso de doce meses. El pago de dividendos en varios bancos durante 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US\$46.2 millones en la utilidad neta de comparar con 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor gasto en reservas de saneamiento han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria.

INFORMACIÓN GENERAL Y PERFIL DE LA ENTIDAD

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una institución bancaria que inició operaciones en el país en julio de 2015. Actualmente, es un banco pequeño con relación al sistema financiero local, ubicándose en la octava posición por volumen de activos (3.8%), mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza 4.0% y 3.3%, respectivamente al cierre de 2022.

Banco Azul pertenece en 98.71% a Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), sociedad controladora que consolida las operaciones del Banco y dos compañías de seguros: Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. El 1.29% restante del capital está distribuido en otros accionistas, entre personas jurídicas y naturales. Inversiones Financieras Grupo Azul (controladora y entidad que consolida a Banco Azul), obtuvo un financiamiento a diez años, para la compra de Banco G&T Continental El Salvador. Ello, podría suponer una presión para la declaración de dividendos por parte de las entidades que se consolidan en IFGA.

Cabe mencionar que la composición accionaria de IFGA cambió, constituyéndose la propiedad en un 77.67% por parte de Corporación Everest, esta última conformada por los antiguos accionistas de IFGA. El cambio descrito se

debe a una decisión estratégica por parte de dichos accionistas.

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

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

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

La Dirección de Riesgos tiene por objetivo identificar, medir, monitorear, controlar e informar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones. A continuación se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

Los principales factores de riesgo de mercado son los siguientes:

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Riesgo Operacional

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

Riesgo Reputacional

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

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Banco Azul están en línea con los requerimientos de la regulación local. La máxima autoridad es la Junta Directiva, que cuenta con 7 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 2 de ellos independientes, elegidos por 3 años.

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, Código de Conducta y una serie de manuales para el funcionamiento de diferentes comités. Estos establecen y definen las funciones de los principales órganos de dirección del Banco y la reglamentación necesaria para la operatividad de los comités. En cuanto a préstamos relacionados, éstos representan un bajo 2.66% del capital social y reservas a

diciembre de 2022, lo cual no compromete la independencia de la administración. Al cierre de 2022, la Junta Directiva de la entidad se integra de la siguiente forma:

Cargo	Director
Director Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas
Director Secretario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez H.
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
Cuarto Director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
Segundo Director Suplente	Claudia A. Maria Araujo de Sola
Tercer Director Suplente	Carlos Roberto Grassi Lecha
Cuarto Director Suplente	Mario Wilfredo López Miranda
Quinto Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
Sexto Director Suplente	María de los Ángeles Pacas Martínez
Séptimo Director Suplente	Darwin Isaac Romero Membreño

ANÁLISIS DE RIESGO

Al cierre de 2022, Banco Azul totaliza activos por US\$822.5 millones, reflejando un incremento anual del 44% equivalente en términos monetarios a US\$260.4 millones. Dicha variación recoge fundamentalmente la fusión por absorción de Banco G&T Continental y cuyos activos fueron incorporados en el segundo semestre de 2022. Cabe señalar que el crecimiento orgánico de la entidad de igual manera ha contribuido en menor medida en la expansión indicada.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento anual de 56.5%, valorando el efecto de la fusión por absorción acontecida en el segundo semestre de 2022. Los sectores en los que se ha fundamentado el desempeño descrito son comercio, servicio e industria que de manera conjunta crecen en US\$171.7 millones, mientras que otros destinos exhiben una menor tasa de expansión.

El análisis interanual al 30 de junio de 2022 (sin la entidad adquirida) determinó una tasa de crecimiento del 9.9%, mayor al promedio del mercado a esa fecha. Se estima que las operaciones provenientes del sector empresa de la entidad absorbida, son los que en mayor medida han aportado al volumen total de activos productivos; específicamente mediana empresa (línea de negocio).

Por sector económico, cuatro destinos concentran el 80.8% del total de cartera al 31 de diciembre de 2022 (comercio, consumo, servicios e industria manufacturera), debiendo señalar la menor participación de consumo respecto de 2021 (34.2% versus 22.6%). La estructura por línea de negocio determina que las operaciones de mediana empresa representan el 42.8%, siguiendo en ese orden gran empresa (35.4%) y microempresa (20.1%).

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

Azul.

Activos y Calidad de Activos

A la fecha de evaluación, el Banco exhibe una menor calidad de activos con relación al sector y a sus promedios históricos. Los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US\$21.6 millones (proveniente principalmente de créditos consumo), de tal forma que el índice de mora pasa a 3.9% desde 0.7% en los últimos doce meses (1.9% promedio del sector). De considerar en la medición la cartera refinanciada / reestructurada, el indicador se sitúa en 10.4% (7.4% en 2021). A febrero de 2023, el índice de mora se ubicó en 3.86%

Cabe precisar que los créditos refinanciados / reestructurados exhiben un aumento anual de US\$13.0 millones proveniente de créditos para empresa. Si bien las reservas de saneamiento se ven fortalecidas con la incorporación de la entidad adquirida (aumento anual de US\$16.0 millones), la cobertura sobre vencidos desmejora a 89.4% desde 215.8%; menor al promedio de la industria. Dicha cobertura disminuye a 33.9% de incorporar la cartera refinanciada. A febrero de 2023, la cobertura mejora a 102.8% con base a la constitución de reservas voluntarias.

Es relevante señalar que al 31 de diciembre de 2022, 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 tiene saldo de cartera COVID por US\$130,1 millones y una reserva estimada por US\$26.1 millones de la cual se han constituido \$12.7 millones, estando pendiente de constituir \$13.4 millones. La gradualidad de dicha cartera es 27 meses, la brecha de reserva COVID se absorbe a razón del 1.9% mensual.

Dichas estimaciones pendientes de constituir para cartera COVID más las potenciales provenientes de deterioros normales en cartera podrían sensibilizar los resultados de la institución. Por estructura, se observa un desplazamiento del crédito hacia categorías de mayor riesgo, representando los préstamos C, D, y E el 8.3% al cierre de diciembre 2022 (7.4% en 2021). Mientras que el nivel de activos inmovilizados (vencidos + bienes recibidos en pago netos de reserva / patrimonio) se ubicó en 3.2%, revirtiendo la tendencia favorable de los últimos años.

Por otra parte, la cartera de préstamos muestra participaciones altas por clientes y grupos económicos. Los 10 principales deudores a diciembre de 2022 representan el 18% del portafolio total (21% en 2021), exponiendo al Banco ante un eventual deterioro en la capacidad de pago de cualquiera de estos deudores. No obstante, se hace notar que 9 de estos se clasifican en categoría de riesgo A1 y el décimo en categoría B. Procurar un nivel de cobertura y de mora en línea con los promedios históricos de la entidad favorecerá un mejor perfil de los activos de riesgo crediticio.

De igual manera, la expansión proyectada en cartera permitirá gradualmente reducir las concentraciones individuales relevantes. En términos de cobertura, las garantías reales cubren un 59% del total de la cartera del banco al 31 de diciembre de 2022 (según valor pericial)

constituyéndose principalmente de hipotecas abiertas.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Banco Azul presenta una estructura de fondeo fundamentada principalmente en depósitos a plazo (51.7% versus 30% de la industria), siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente (18.5%), recursos provistos por BANDESAL (9.5%) y las emisiones de instrumentos financieros (8.5%). En menor medida, aportan los fondos de otros bancos y proveedores de recursos (4.2%).

Respecto de 2021, los pasivos de intermediación exhiben un incremento de US\$184.9 millones, representando el efecto neto de la expansión en operaciones a plazo y en cuentas a la vista. El análisis de la estructura determina que los depósitos a plazo representan el 66% del total de captaciones frente al 35% del sector en donde predominan las operaciones a la vista. Sostener la tendencia de desconcentración del fondeo (buscando priorizar la captación en operaciones a la vista) es uno de los objetivos que deben continuar siendo impulsados por el Banco. Las oportunidades en venta cruzada de productos favorecerán el propósito indicado.

Al cierre de 2022, Banco Azul mantiene línea de crédito con BANDESAL por un monto de US\$75 millones (US\$60 millones en 2021) destinada al financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, garantizado con créditos categoría A y B (US\$22.5 millones) con una utilización del 86.7% a la fecha de evaluación.

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

Las entidades que han otorgado recursos a Banco Azul son las siguientes: a) DEG por un monto de US\$10 millones, saldo de US\$10.4 millones al 31 de diciembre de 2022, con garantía de créditos A (US\$16.6 millones), b) Banco G&T Continental Guatemala por un monto de US\$7.5 millones, saldo de US\$7.5 millones, con garantía de inversiones (US\$38.4 millones), c) Micro Small & Medium Enterprises por un monto de US\$5.0 millones, saldo de US\$5.049 millones, sin garantía, d) BCIE por un monto de US\$20 millones, saldo de US\$0.5 millones, con garantía de créditos A (US\$26 millones) y e) ICO por un monto de US\$15 millones, saldo de US\$5.0 millones, con garantía de créditos A (US\$19.1 millones).

Con relación a los certificados de inversión, el Banco ha colocado tres emisiones en el mercado local: CIBANAZUL 02 (saldo US\$31.4 millones, con garantía patrimonial), CIBANAZUL 01 (saldo US\$1.3 millones, con garantía de cartera) y CIG&TC 02 (US\$25.1 millones, con garantía de cartera). Todas las emisiones son a largo plazo.

Por otra parte, Banco Azul aun refleja una relevante

concentración en los principales depositantes al representar los mayores diez el 19.2% del total de depósitos al cierre de 2022 (25.5% en 2021); exponiendo potencialmente a la entidad a un riesgo de liquidez ante un eventual retiro de estos depósitos. Si bien se observa una mejor posición de comparar con 2021, se debe continuar con los esfuerzos de desconcentración a fin de mitigar presiones sobre la liquidez inmediata de la entidad. La tasa de renovación de depósitos ha sido un mitigante para el riesgo señalado.

Liquidez

Al cierre de 2022, el 75% de las disponibilidades corresponden a las reservas de liquidez y en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras locales y extranjeras. Cabe señalar que la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos pasa a 23% desde 28% en los últimos doce meses a la luz de su canalización hacia la expansión del crédito. De igual manera, la cobertura sobre los depósitos totales disminuye a 35% desde 43%,

El portafolio de inversiones está concentrado en instrumentos del gobierno exclusivamente (99%), representando el 10% del total de activos al cierre de 2022. En opinión de Zumma Ratings, un incremento significativo en la exposición a la deuda soberana sobre el total de activos podría sensibilizar el perfil de riesgo del Banco.

El Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo inferiores a un año. Asimismo, los activos a más de un año representan el 67.8% del total (72% en 2021) frente al 46% de los pasivos ubicados en dicho rango de plazo (43% en 2021). En opinión de Zumma Ratings, la continua emisión de valores a largo plazo y la utilización de líneas a largo plazo permitirá gradualmente reducir las brechas de vencimiento señaladas.

Posición Patrimonial y Solvencia

La posición patrimonial del Banco es razonable para continuar desarrollando su estrategia de crecimiento. Al 31 de diciembre de 2022, presenta una relación patrimonio /activos de 14.2%, mayor al promedio del sistema (11.1%).

Por otra parte, el indicador de suficiencia patrimonial se ubica en 18.5% (13.8% al cierre de 2021) favoreciendo la flexibilidad financiera y otorgándole una amplia capacidad de crecimiento a la Institución. Zumma Ratings es de la opinión que conforme se materialicen las expectativas de crecimiento, el indicador podrá ir ajustándose a los promedios históricos mostrados por el Banco.

Como hecho relevante, con fecha 7 de noviembre de 2022 se celebró Junta General de Accionistas en la cual se

aprobó la disminución de capital social del Banco en 29,328,944 acciones con un valor nominal de un dólar, fijando el capital social de la Compañía en US\$102,27 millones. Este acuerdo fue ejecutado el 14 de diciembre de 2022 por medio de la escritura de modificación del pacto social por disminución de capital, inscrita en el Registro de Comercio el 20 de diciembre de 2022.

Análisis de Resultados

Banco Azul cierra con una utilidad de US\$6.0 millones al 31 de diciembre de 2022, reflejando un aumento anual de US\$4.0 millones. La importante expansión en la base de ingresos y el aporte de los otros ingresos no operacionales han determinado el resultado obtenido.

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

Los ingresos exhiben un aumento anual del 35% equivalente a US\$16.5 millones valorando el aporte de la utilidad en venta de títulos valores. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos, la utilidad financiera mejora en US\$9.4 millones, manteniéndose el margen financiero relativamente estable (54%).

Si bien se observa un incremento en los gastos administrativos de US\$2.2 millones, el nivel de eficiencia mejora a 62.% desde 77.8% en el lapso de doce meses, mientras que la relación gasto operativo a activos alcanza 2.6%. A pesar de que los índices señalados muestran un desarrollo favorable, aun reflejan los esfuerzos que Banco Azul debe continuar impulsando en reducción de gastos y ampliación de márgenes.

Banco Azul cierra con un resultado operativo de US\$3.2 millones al cual se agrega el notable aporte de los otros ingresos no operacionales que representan el 55% de la utilidad neta al cierre del período en evaluación (proveniente de la utilidad en venta de un activo fijo) En términos de rentabilidad, el Banco alcanza un ROAE y ROAA de 7.0% y 0.9% respectivamente, menores a los promedios del sector.

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

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

	DIC.19		DIC.20		DIC.21		DIC.22	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	81,564	18%	94,828	18%	67,017	12%	90,448	11%
Inversiones Financieras	20,136	4%	59,367	11%	93,212	16%	95,532	12%
Reportos y otras operaciones bursátiles	3,000	1%	0	0%	5,640	1%	11,788	1%
Valores negociables	17,136	4%	59,367	11%	87,572	15%	83,744	10%
Valores no negociables	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	345,030	74%	366,257	68%	394,786	69%	618,003	75%
Vigentes	321,709	69%	335,342	62%	365,466	64%	554,015	67%
Reestructurados	20,695	4%	29,131	5%	26,687	5%	39,707	5%
Vencidos	2,625	1%	1,783	0%	2,633	0%	24,280	3%
Menos:								
Reserva de saneamiento	3,954	1%	5,571	1%	5,681	1%	21,717	3%
Préstamos Netos de reservas	341,076	73%	360,686	67%	389,105	68%	596,285	73%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	0	0%	1,789	0%	752	0%	1,215	0%
Activo fijo neto	1,798	0%	1,821	0%	1,645	0%	3,079	0%
Otros activos	19,856	4%	18,288	3%	20,287	4%	35,898	4%
TOTAL ACTIVOS	464,430	100%	536,779	100%	572,019	100%	822,458	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	58,386	13%	87,697	16%	88,253	15%	126,188	15%
Depósitos de ahorro	31,337	7%	40,025	7%	34,662	6%	51,905	6%
Depósitos a la vista	89,723	19%	127,722	24%	122,915	21%	178,093	22%
Cuentas a Plazo	218,877	47%	225,825	42%	253,477	44%	353,007	43%
Depósitos a plazo	218,877	47%	225,825	42%	253,477	44%	353,007	43%
Total de depósitos	308,600	66%	353,547	66%	376,392	66%	531,100	65%
BANDESAL	59,084	13%	53,357	10%	59,791	10%	65,150	8%
Préstamos de otros Bancos	0	0%	15,373	3%	20,335	4%	28,377	3%
Titulos de Emisión Propia	37,483	8%	56,837	11%	47,175	8%	57,854	7%
Otros pasivos de Intermediación	1,152	0%	1,839	0%	1,140	0%	2,547	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	3,000	1%	0	0%	5,640	1%	11,788	1%
Otros pasivos	1,767	0%	1,466	0%	5,062	1%	8,635	1%
TOTAL PASIVO	411,086	89%	482,418	90%	515,535	90%	705,451	86%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	80,000	17%	80,000	15%	80,000	14%	102,270	12%
Reservas y resultados acumulados	-26,712	-6%	-26,656	-5%	-25,639	-4%	8,650	1%
Utilidad neta	56	0%	1,017	0%	2,124	0%	6,087	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	53,344	11%	54,361	10%	56,485	10%	117,007	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	464,430	100%	536,779	100%	572,019	100%	822,458	100%

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

	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%
Ingresos de Operación	41,699	100%	42,193	100%	46,931	100%	63,391	100%
Ingresos de préstamos	32,026	77%	34,536	82%	34,935	74%	44,257	70%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,687	6%	2,673	6%	3,322	7%	4,035	6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,659	6%	3,506	8%	6,317	13%	6,766	11%
Reportos y operaciones bursátiles	11	0%	2	0%	2	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	1,542	4%	578	1%	496	1%	386	1%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	566	1%	5,369	8%
Operaciones en M.E.	0	0%	0	0%	0	0%	20	0%
Otros servicios y contingencias	2,774	7%	900	2%	1,293	3%	2,557	4%
Costos de Operación	19,335	46%	21,021	50%	22,183	47%	29,273	46%
Intereses y otros costos de depósitos	12,735	31%	12,473	30%	13,240	28%	17,386	27%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,724	4%	2,897	7%	2,656	6%	3,748	6%
Intereses sobre préstamos	3,684	9%	4,380	10%	4,386	9%	5,154	8%
Pérdida en venta de títulos valores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios más contingencias	1,193	3%	1,271	3%	1,902	4%	2,984	5%
UTILIDAD FINANCIERA	22,364	54%	21,172	50%	24,747	53%	34,118	54%
GASTOS OPERATIVOS	22,646	54%	21,103	50%	22,921	49%	30,900	49%
Personal	7,830	19%	8,205	19%	8,641	18%	9,579	15%
Generales	8,298	20%	8,219	19%	8,554	18%	9,494	15%
Depreciación y amortización	2,153	5%	2,138	5%	2,056	4%	2,339	4%
Reservas de saneamiento	4,365	10%	2,542	6%	3,669	8%	9,488	15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	-283	-1%	69	0%	1,827	4%	3,218	5%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	339	1%	1,030	2%	422	1%	3,372	5%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	56	0%	1,098	3%	2,248	5%	6,590	10%
Impuesto sobre la renta	0	0%	82	0%	125	0%	503	1%
Participación del ints minorit en Sub.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	56	0%	1,017	2%	2,124	5%	6,087	10%

BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC. 19	DIC.20	DIC.21	DIC.22
Capital				
Pasivo / Patrimonio	7.71	8.87	9.13	6.03
Pasivo / Activo	0.89	0.90	0.90	0.86
Patrimonio / Préstamos brutos	15.5%	14.8%	14.3%	18.9%
Patrimonio/ Vencidos	2032%	3049%	2145%	482%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	4.58%	2.97%	4.24%	17.50%
Patrimonio / Activos	11.49%	10.13%	9.87%	14.23%
Suficiencia Patrimonial	14.60%	13.50%	13.80%	18.50%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones Neg. / Dep. a la vista	1.13	1.21	1.30	1.04
Caja + Reportos + Inversiones Negoc. / Dep. totales	0.33	0.44	0.43	0.35
Caja + Reportos + Inversiones Neg. / Activo total	0.22	0.29	0.28	0.23
Préstamos Netos / Dep. totales	1.11	1.02	1.03	1.12
Rentabilidad				
ROAE	0.11%	1.89%	3.83%	7.02%
ROAA	0.01%	0.20%	0.38%	0.87%
Margen financiero neto	53.6%	50.2%	52.7%	53.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	0.1%	2.4%	4.5%	9.6%
Gastos operativos / Total activos	3.94%	3.46%	3.37%	2.60%
Componente extraordinario en utilidades	600.0%	101.3%	19.9%	55.4%
Rendimiento de Activos	10.19%	9.55%	9.13%	7.71%
Costo de la deuda	4.48%	4.12%	4.03%	3.85%
Margen de operaciones	5.72%	5.43%	5.10%	3.86%
Eficiencia operativa	81.75%	87.67%	77.79%	62.76%
Gastos operativos / Ingresos de operación	43.84%	43.99%	41.02%	33.78%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	0.76%	0.49%	0.67%	3.93%
Reservas / Vencidos	150.59%	312.47%	215.78%	89.44%
Préstamos Brutos / Activos	74.3%	68.2%	69.0%	75.1%
Activos inmovilizados	-2.49%	-3.68%	-4.06%	3.23%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.76%	8.44%	7.43%	10.35%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	16.95%	18.02%	19.38%	33.94%
	6.00%	7.95%	6.76%	6.43%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	36,227	38,619	42,314	56,778
Costos de intermediación	18,143	19,750	20,281	26,288
Utilidad actividades de intermediación	18,084	18,869	22,033	30,490

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (miles de US\$)						
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBANAZUL01	\$ 30,000	\$ 1,277	23.10.2017 14.11.2017 06.12.2017 10.08.2018	5.98% y 6.13%	5 años	Créditos categoría A - consumo
CIBANAZUL02	\$ 42,800	\$ 31,470	20.02.2020 12.09.2019	4.50%	6 años	Patrimonial
CIG&TC 02	\$ 25,000	\$ 25,107	06.06.2019	6.00%	6 años	Créditos categoría A - consumo
	\$ 97,800	\$ 57,854				

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

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

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

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

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

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

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

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