



Bloc Office Hub, Seventh Floor, Santa Maria Business District, Panama, Republic of Panama

Tel: 269-2641 / 269-2743 | Fax: (507) 263-8079

trust@quijanotrust.com

www.quijanotrust.com

Panamá, 26 de junio de 2025

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad. _

Referencia: Hecho de importancia Fideicomiso Bonos Azules BDA.

Estimado Licenciado Justiniani

En cumplimiento con lo dispuesto en el Acuerdo No. 03-2008 del 31 de marzo de 2008 y sus modificaciones, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, comunicamos a la Superintendencia de Valores, inversionistas y al público en general el siguiente Hecho de Importancia.

El 24 de junio de 2025, la agencia calificadora Pacific Credit Rating, emitió informe de Actualización de la calificación de Riesgos del Fideicomiso Bonos Azules BDA, sobre información auditada al 30 de junio de 2024, la cual su calificación a 'A+' se mantiene perspectiva estable.

Adjuntamos una copia del informe.

Sin más por el momento nos despedimos.

Atentamente,
QUIJANO TRUST CORPORATION

Marcos R. Tuñón A.
Gerente General

Fideicomiso de Bonos Azules BDA Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules

Comité No. 84/2025

Informe con EEFF interinos al 30 de junio de 2024

Fecha de comité: 24 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de análisis

Analista
Montserrat San Juan
msanjuan@ratingspcr.com

Analista de soporte
Erwin Torres
etorres@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-23	dic-23	jun-24
Fecha de comité	8/01/2024	4/02/2025	24/06/2025
Bonos Azules	PA A+	PA A+	PA A+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere únicamente a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de ésta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (www.ratingspcr.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de **PA A+** al Programa Corporativo Rotativo de **Bonos Azules**, con perspectiva "**Estable**" e información al 30 de junio de 2024 de Fideicomiso de Bonos Azules BDA. La calificación se fundamenta en la estructura del fideicomiso emisor, concebido como un vehículo para la colocación de los Bonos Azules, cuyos recursos serán destinados a Banco del Austro, S. A. para financiar y refinanciar sectores estratégicos con alto potencial de impacto en la economía azul. Adicionalmente, se toma en cuenta la sólida trayectoria y el reconocido posicionamiento del Banco en su rol como garante del programa.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Garantías de la emisión:** Los bonos azules estarán garantizados, en primer lugar, por los bienes fiduciarios del fideicomiso de garantía, el cual es constituido de forma irrevocable por parte de Banco del Austro, S. A., entidad que funge como garante de la emisión, y Quijano Trust Corporation, como fiduciario del fideicomiso de garantía. El programa corporativo rotativo de bonos azules contará con Banco del Austro, S. A. como garante para el repago de capital e intereses.
- **Posicionamiento y trayectoria de Banco del Austro:** Banco del Austro, S. A. es una entidad financiera con cobertura a nivel nacional, que concentra sus operaciones en los segmentos productivo y de consumo, con una marcada presencia en la zona austral del país. Al corte de junio de 2024, su red de distribución está compuesta por una (1) agencia matriz, 92 agencias y 358 cajeros automáticos distribuidos en todo el territorio nacional. Según el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos, Banco del Austro, S. A. forma parte del grupo de bancos medianos y ocupa el octavo lugar por tamaño de activos, los cuales ascienden a USD 2,573.55 millones, lo que representa el 4.07% del total de activos del sistema bancario privado. En cuanto a sus pasivos, también se ubica en el octavo puesto, con una participación del 4.10%, mientras que su patrimonio representa el 3.91% del sistema, manteniéndose igualmente en la octava posición.
- **Riesgo país:** Ecuador continúa enfrentando altos niveles de deuda pública, y aunque en 2024 se concretó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el país ha experimentado una alta volatilidad en su riesgo país. A mediados de junio de 2024, el índice de riesgo país se ubicó en 1.380 puntos, reflejando la persistente incertidumbre derivada de tensiones entre el Ejecutivo y el Legislativo, así como de factores como la inseguridad

y el ambiente preelectoral¹. La calificación de riesgo soberano a largo plazo de Ecuador, según Moody's, se mantiene en Caa3 con perspectiva estable, lo que indica un nivel altamente especulativo². Por su parte, Panamá conserva una calificación soberana de BBB-, respaldada por su baja inflación —gracias a su uso del dólar estadounidense como moneda de curso legal—, ingresos estables provenientes del Canal de Panamá, un sistema financiero sólido y una economía dinámica.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Aumento de los bienes del fideicomiso de garantía.
- Mejora en los indicadores financieros del banco en su función de garante del programa de bonos.
- Estabilidad de las condiciones sociopolíticas en Ecuador, disminuyendo el riesgo para el banco.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Disminución de los bienes del fideicomiso de garantía.
- Desmejora en los indicadores financieros del banco en su función de garante del programa de bonos.
- Deterioro de las condiciones sociopolíticas en Ecuador, aumentando el riesgo para el banco.

Limitaciones a la Calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** No se encontraron limitaciones potenciales.

Metodología Aplicada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la *Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores* de Panamá, con fecha de aprobación al 9 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros interinos de Fideicomiso de Bonos Azules BDA al 30 de junio de 2024 y estados financieros interinos de Banco del Austro, S. A. al 30 de junio de 2024.

Hechos de Importancia

- **Marzo 2025:** Mercantil Servicios de Inversión, S. A., en su calidad de Agente de Pago y Registro de Fideicomiso de Bonos Azules BDA, informa que para la Serie A de la emisión por un monto total de USD 50,000,000.00, registrada bajo la Resolución SMV 150-24 del 24 de abril de 2024, se ha determinado la tasa de interés aplicable para el período comprendido entre el 15 de marzo de 2025 y el 15 de junio de 2025. La tasa se compone del SOFR a 3 meses de 4.39% más un spread de 2.75%, resultando en una tasa total de 7.14%, con una tasa mínima garantizada de 6.50%.
- **Diciembre 2024:** Mercantil Servicios de Inversión, S. A., en su calidad de Agente de Pago y Registro de Fideicomiso de Bonos Azules BDA, informa que para la Serie A de la emisión por un monto total de USD 50,000,000.00, registrada bajo la Resolución SMV 150-24 del 24 de abril de 2024, se ha determinado la tasa de interés aplicable para el período comprendido entre el 15 de diciembre de 2024 y el 15 de marzo de 2025. La tasa se compone del SOFR a 3 meses de 4.36% más un spread de 2.75%, resultando en una tasa total de 7.11%, con una tasa mínima garantizada de 6.50%.
- **Septiembre 2024:** Mercantil Servicios de Inversión, S. A., en su calidad de Agente de Pago y Registro de Fideicomiso de Bonos Azules BDA, informa que para la Serie A de la emisión por un monto total de USD 50,000,000.00, registrada bajo la Resolución SMV 150-24 del 24 de abril de 2024, se ha determinado la tasa de interés aplicable para el período comprendido entre el 15 de septiembre de 2024 y el 15 de diciembre de 2024. La tasa se compone del SOFR a 3 meses de 4.95% más un spread de 2.75%, resultando en una tasa total de 7.70%, con una tasa mínima garantizada de 6.50%.
- **Junio 2024:** Mercantil Servicios de Inversión, S. A., en su calidad de Agente de Pago y Registro de Fideicomiso de Bonos Azules BDA, informa que para la Serie A de la emisión por un monto total de USD 50,000,000.00, registrada bajo la Resolución SMV 150-24 del 24 de abril de 2024, se ha determinado la tasa de interés aplicable para el período comprendido entre el 15 de junio de 2024 y el 15 de septiembre de 2024. La tasa se compone del SOFR a 3 meses de 5.34% más un spread de 2.75%, resultando en una tasa total de 8.09 %, con una tasa mínima garantizada de 6.50%.
- **Junio 2024:** Banco del Austro, S. A. realizó un aumento de capital suscrito y pagado por un monto de USD 14,650,000.00, dentro del capital autorizado, según resolución del Directorio del 9 de mayo de 2024. Con esta operación, el capital suscrito y pagado del banco asciende a USD 190,750,000.00. Este aumento fue financiado con recursos provenientes de la cuenta de "Reservas para futuras capitalizaciones", y fue debidamente inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca el 12 de junio de 2024.

¹ El Riesgo País de Ecuador sube a 1 380 puntos

² Rating: Calificación de la deuda de Ecuador 2025 | Datosmacro.com

Contexto Económico

Al cierre del primer semestre de 2024, la economía panameña experimentó un crecimiento del 2.5%, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Este crecimiento refleja una desaceleración significativa en comparación con el 7.3% registrado en el mismo periodo de 2023, y marca un cambio notable frente al dinamismo económico de años anteriores. La principal causa de esta desaceleración es la suspensión temporal de las operaciones de la mina de cobre "Cobre Panamá", uno de los motores económicos del país, después de que la Corte Suprema de Justicia declarara inconstitucional el contrato con First Quantum. Esta interrupción ha reducido considerablemente los ingresos fiscales, aumentado el déficit y generada incertidumbre en torno a la posible pérdida del grado de inversión, lo que podría elevar los costos de financiamiento externo para el país.³

A pesar de estos desafíos, Panamá sigue siendo un centro logístico y financiero estratégico en la región. Sectores como la construcción, el comercio al por mayor y menor, y el turismo continúan impulsando el crecimiento. El sector turístico, en particular, ha mostrado signos de recuperación tras las restricciones impuestas durante la pandemia. Sin embargo, el impacto del fenómeno de El Niño ha afectado severamente el Canal de Panamá, un pilar clave para la economía del país. La sequía ha reducido el nivel de los lagos que alimentan el canal, provocando una disminución en el tráfico de barcos y, consecuentemente, en los ingresos por peajes, lo que añade presión al ya complicado panorama económico.

En el ámbito fiscal, la suspensión de la mina y los retos logísticos han incrementado las tensiones. La exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo de la Unión Europea en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo es uno de los pocos desarrollos positivos en el panorama financiero, ya que puede mejorar el clima de negocios y atraer mayores inversiones extranjeras. No obstante, las calificadoras de riesgo siguen monitoreando de cerca las medidas fiscales que tomará el nuevo gobierno, especialmente en un contexto de creciente déficit fiscal y deuda pública.

En cuanto a la inflación, el país cerró el año 2023 con una tasa acumulada de 1.5%, y se proyecta que esta alcanzará el 2.2% a finales de 2024. Aunque la inflación se mantendrá controlada, el déficit fiscal es un tema urgente que debe abordarse. Se espera que el nuevo gobierno implemente reformas fiscales que fortalezcan el sistema de recaudación y controlen los gastos públicos, con el objetivo de mitigar el riesgo de refinanciamiento y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. Las proyecciones a mediano plazo indican que el crecimiento del PIB podría estabilizarse en torno al 4%, aunque persisten riesgos significativos vinculados a la situación fiscal y climática.⁴

En resumen, Panamá enfrenta un escenario económico desafiante en 2024, con la necesidad de superar las consecuencias de la crisis minera y los efectos del cambio climático en su infraestructura clave. No obstante, su posición como centro financiero y logístico, junto con una economía diversificada, le proporciona una base sólida para retomar un crecimiento sostenido si se implementan políticas adecuadas para enfrentar estos retos.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequía en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

³ Panama's short-term economic outlook uncertain after mine closure, IMF says: [MINING.COM](https://www.mining.com)

⁴ Panamá: Declaración Final de la Misión de Consulta del Artículo IV de 2024

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y El Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Sector

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. A mediados de 2024, el CBI estaba compuesto por un total de 60 bancos, de los cuales 42 poseían licencia general, 16 licencias internacionales y 2 licencias de representación⁵.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 42 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 16 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial.

A finales de junio de 2024, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 148,659 millones, registrando un aumento interanual del 4.0%. Este incremento responde principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 16,000 millones, mostrando una disminución del 11.6% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 91,717 millones, presentando un aumento del 7.6%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 8.0%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 6.0%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 3.8%, con un 1.5% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de

⁵ Finanzas Digital: <https://finanzasdigital.com/informe-banca-panama-junio-2024/>

cartera vencida del 2.3% sobre el total de la cartera. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2024 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

Según el Informe de Actividad Bancaria emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), las utilidades acumuladas del Centro Bancario Internacional (CBI) al cierre del primer semestre de 2024 mostraron un crecimiento interanual del 12.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye a la evolución del margen financiero y comisiones, el continuo crecimiento en la cartera de crédito, la gestión en la calidad de los activos, el control en los gastos y una reducción en las provisiones para riesgos crediticios⁶.

A pesar de mostrar una sólida resiliencia con niveles adecuados de liquidez, solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, es fundamental continuar monitoreando los indicadores del sistema financiero para asegurar su estabilidad frente a la situación económica actual en Panamá. Esto implica una supervisión constante y una gestión prudente de riesgos para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

Fideicomiso de Bonos Azules BDA

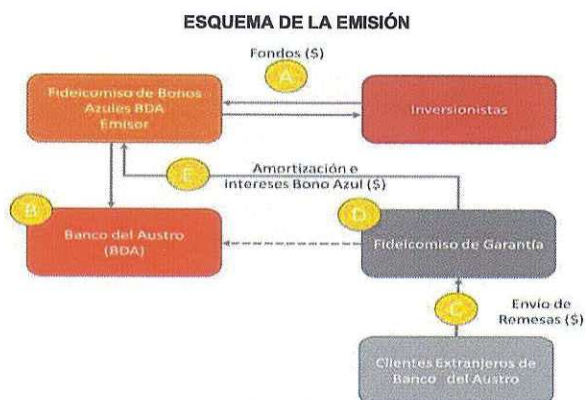
Reseña

Fideicomiso de Bonos Azules BDA fue constituido el 15 de noviembre de 2023, en virtud del contrato de fideicomiso suscrito por y entre BlueBond Investment GCP, S. A. (fideicomitente) y Quijano Trust Corporation (Fiduciario), con el propósito de dedicarse a la emisión de la oferta pública del programa de bonos azules, que se emitirán bajo un programa corporativo rotativo por un monto de USD 50 millones. El emisor de los bonos azules será el fideicomiso emisor.

Estrategias y Operaciones

Fideicomiso de Bonos Azules BDA fue constituido con el propósito de dedicarse a la emisión de instrumentos de deuda de oferta pública, por lo que su función es únicamente como vehículo para el acuerdo entre BlueBond Investment GCP, S.A. y Banco del Austro, S.A., por lo tanto, no lleva a cabo actividades de naturaleza comercial, únicamente opera como agente de pago, registro y transferencia de los bonos azules. Los fondos, producto de la colocación de los bonos azules, serán transferidos a Banco del Austro, S.A. para financiar y refinanciar sectores estratégicos con potencial para contribuir a la economía azul, en diversas categorías que incluyen, entre otras: cadenas de valor marinas sostenibles, adaptación y resiliencia al clima costero, energía renovable marina, control de la contaminación marina, transporte marítimo sostenible, puertos sostenibles, turismo sostenible, y gestión, conservación y restauración de ecosistemas marinos.

Estructura de la Emisión



Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

Los bonos azules serán emitidos por Fideicomiso de Bonos Azules BDA. La estructura de la emisión y sus flujos es la siguiente:

- Inversionistas adquieren los bonos azules emitidos por el fideicomiso emisor en diferentes series.
- Posteriormente, Banco del Austro financia préstamos de la economía azul elegibles, según el marco elaborado para la transacción.
- Las remesas de clientes extranjeros de BDA son recibidas por el fideicomiso de garantía de la emisión.
- El fideicomiso de garantía en Panamá estará dotado de los flujos provenientes de las remesas del exterior cedidos a su favor con cobertura de los dos pagos siguientes.
- Se paga capital e intereses a los inversionistas en las fechas acordadas, según corresponda.

⁶ Superintendencia de Bancos de Panamá: [IAB-0624.pdf \(superbancos.gob.pa\)](https://www.superbancos.gob.pa/AB-0624.pdf)

Banco del Austro, S. A.

Reseña

Banco del Austro, S.A. inició sus operaciones en la ciudad de Cuenca el 28 de noviembre de 1977, por lo que en la actualidad cuenta con una amplia e importante trayectoria en el sistema financiero nacional por 48 años. El banco tiene presencia a nivel nacional y es considerado como la entidad financiera más importante de la región austral y uno de los líderes del segmento de bancos medianos del país. Además, es una institución financiera sólida, solvente e involucrada responsablemente con su entorno, basada en valores éticos como transparencia, trabajo en equipo, seguridad, innovación, eficiencia y servicio.

Gobierno Corporativo

Banco del Austro, S.A. mantiene adecuadas prácticas de gobierno corporativo, debido a que la entidad financiera posee una administración que se enfoca en cumplir a cabalidad con los objetivos planteados y con los parámetros establecidos. La institución financiera cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas y un Reglamento del Directorio actualizados el 14 de agosto de 2019. Es importante mencionar que los miembros del directorio disponen de una vasta experiencia en áreas como economía, jurisprudencia y comercio.

DIRECTORIO A JUNIO DE 2024

Nombre completo	Cargo	Profesión
Jaime Guillermo Talbot Dueñas	Director Principal	Ingeniero Comercial
Carlos Iván Cordero Díaz	Director Principal	Economista
Antonio Andrés Martínez Montesinos	Director Principal	Doctor en Jurisprudencia
Pablo Cueva Ordóñez	Director Principal	Economista
Jaime Vicente Arévalo Merchán	Director Principal	Ingeniero Comercial
Fablán Cueva Cueva	Director Suplente	Doctor en Jurisprudencia
Francisco Javier Andrade Borrero	Director Suplente	Licenciado en Ciencias Políticas y Sociales
Edna Mercedes Samaniego Robalino	Directora Suplente	Licenciada
María Verónica González Alvarado	Directora Suplente	Abogada

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

La institución financiera cuenta con criterios definidos para la selección de directores independientes, formalizados en el Estatuto Social del banco, el cual fue actualizado al 28 de diciembre de 2021 acorde a la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos. Además, realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del directorio, mediante una Política de Manejo de Conflictos de Intereses cuya última actualización fue aprobada por la junta general de accionistas el 20 de abril de 2018.

PLANA GERENCIAL A JUNIO DE 2024

Nombre completo	Cargo	Formación
Jorge Eduardo Cárdenas Chávez	Gerente de Medios de Pago	Ingeniero en Sistemas e Informática
Patricio Esteban Córdoba Plazma	Gerente de Mercados Financieros	Economista
Jorge Patricio Criollo Polo	Auditor Interno	Ingeniero Comercial
Pedro Sebastián Duran Carvallo	Vicepresidente de Productos, Servicios y Canales	Ingeniero Comercial
Pablo Aurelio Egas Eguez	Gerente Oficial de Cumplimiento	Ingeniero Comercial
Eduardo Román Mata Patiño	Vicepresidente Regional (Costa)	Magister en Administración de Empresas
Remigio José Moscoso Eljuri	Vicepresidente Administrativo	Ingeniero Comercial y Contador Público
Paúl Adrián Ochoa Arévalo	Vicepresidente de Transformación	Ingeniero en Sistemas
Enrique Xavier Ortíz Ortega	Vicepresidente Regional (Norte y Centro)	Licenciado en Administración de Empresas
Claudio Augusto Peñaherrera Calle	Gerente de Talento Humano y Cultura	Ingeniero Industrial
Ana Jacqueline Perez Vera	Contralor General	Magister en Contabilidad y Auditoría
Milton Patricio Rivadenelra Flores	Vicepresidente de Gestión Operativa	Ingeniero en Sistemas
Jaime Guillermo Talbot Dueñas	Presidente Ejecutivo	Ingeniero Comercial
Jorge Héctor Talbot Soeiro	Vicepresidente (Banca Empresas)	Magister en Administración de Empresas
Roberto Clemente Tamariz Klinkinch	Vicepresidente Ejecutivo / Gerente General	Ingeniero Comercial
Juan Eugenio Velez Palacios	Vicepresidente Jurídico	Doctor en Leyes
Vacante	Vicepresidencia de Gestión de Riesgo Integral	Vacante
Vacante	Vicepresidencia (Banca Personas)	Vacante

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

En cuanto a su participación accionaria, todos los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos y se les permite incorporar puntos a debatir en las juntas mediante el procedimiento formal establecido en el Reglamento de la JGA. Además, la institución cuenta con un área especial de gobierno corporativo que es la encargada de la comunicación con los accionistas.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA A JUNIO DE 2024

Accionista	Nacionalidad	Participación (%)
Elkram, S. A.	Uruguay	16.62%
Glaford Trade, S. A.	Uruguay	5.78%
Ignacio Echenique	Uruguay	5.75%
Alberto Rimosaltis	Uruguay	5.70%
Carlos Arblza	Uruguay	5.61%
Martín Abate	Uruguay	5.50%
Inmobiliaria del Austro, S. A.	Ecuatoriana	5.41%
Gisben, S. A.	Uruguay	5.38%
Otros 300 accionistas con participación individual inferior al 5%	Varías	44.25%

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

Estrategias y Operaciones

Banco del Austro, S.A. es un banco local con presencia a nivel nacional, que focaliza sus operaciones en los segmentos productivo y de consumo. A la fecha de corte, la red de distribución del banco se compone de (1) agencia matriz, 92 agencias y 358 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

Estrategias Corporativas

Banco del Austro S.A. ha definido sus estrategias operativas y comerciales mediante un plan para el período 2020–2024, con el fin de responder a los cambios del entorno y lograr una fuente de valor sostenible para los stakeholders de la entidad. El plan estratégico, define como uno de los pilares fundamentales de acción durante el período a la transformación digital y apunta sus objetivos estratégicos en las siguientes áreas:

- **Finanzas:** Duplicar el tamaño del Banco gerenciando la exposición al riesgo.
- **Clientes:** Alcanzar el top diez de bancos privados con mayor satisfacción del cliente.
- **Procesos internos:** Ser una plataforma de servicios y procesos digitales que habilite la mejor experiencia para sus clientes.
- **Aprendizaje y desarrollo:** Alcanzar el top diez del mejor lugar para trabajar a nivel de bancos.

Posición Competitiva

De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos de Ecuador, a junio de 2024, Banco del Austro, S.A. pertenece al grupo de bancos medianos y se encuentra en la octava posición según el tamaño de sus activos con un total de USD 2,573.55 millones, representando el 4.07% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, también ocupan la octava posición con una participación del 4.10%, al igual que el patrimonio que se ubica en el octavo lugar con el 3.91% de representatividad.

Productos

La entidad financiera enfoca sus actividades a los diferentes agentes económicos del país, a los que les ofrece los siguientes servicios:

- **Banca minorista:** Está enfocada en personas naturales a quienes les ofrece todos los servicios bancarios como: crédito, gestión de depósitos o ahorros, asesoramientos del manejo de productos financieros, entre otros servicios bancarios.
- **Banca privada:** Les brinda los mismos servicios anteriormente mencionados a personas con un nivel de valor patrimonial más elevado.
- **Banca comercial:** Les ofrece sus servicios bancarios a las entidades que enfocan sus actividades al sector productivo; Banca Tarjetas, se refiere a todas las actividades y servicios que se relacionan con tarjetas de débito, crédito, comerciales, corporativas, entre otras.
- **Banca de tesorería:** Abarca la distribución y ventas a los clientes de valores de renta fija y variable, Forex, préstamos de valores y otros productos del área de tesorería.

Entre los principales proyectos estratégicos que ha llevado a cabo el banco se resaltan: La experiencia digital (banca digital, prospección digital, on-boarding y tarjeta digital), implementación del nuevo core bancario, alineación de la estructura organizacional a la estrategia, cajeros automáticos recicladores, implementación de corresponsales no bancarios, rediseño y modernización de la red de agencias, info-centro, red amiga, descentralización y empoderamiento de las políticas comerciales, los cuales se han desarrollado satisfactoriamente según los cronogramas planteados.

Colocación

Banco del Austro, S.A., ha definido dentro del Manual de Administración de Riesgo el proceso de otorgamiento de crédito mediante diversos niveles de aprobación e identificación del riesgo, para lo cual se ha basado en el principio de división de funciones que incluye las siguientes áreas:

- **Área comercial:** Encaminar la oferta de productos en el marco del plan de negocios de la entidad.
- **Área operativa de cartera:** Revisión de la propuesta de crédito presentada por el cliente e ingreso de datos.
- **Área de análisis de crédito:** Área independiente de análisis de veracidad y consistencia de información proporcionada. Además, se encarga de evaluar el cumplimiento de las políticas de crédito y presentar un

informe, en función de la complejidad de la operación y situación financiera del cliente.

- **Directorio, comité o comisión de aprobación de crédito:** Toma de decisión en función de los "cupos de crédito" y "cupos de sobregiro" establecidos en el Manual Integral de Crédito.
- **Área legal:** Encargada de gestionar la constitución de garantías presentadas por el cliente y validar la documentación habilitante relativa al crédito.
- **Control e informes de crédito:** Seguimiento del cumplimiento de las operaciones con base en las políticas.

Análisis Financiero del Emisor

Al 30 de junio de 2024, Fideicomiso de Bonos Azules BDA, administrado por Quijano Trust Corporation, presenta una estructura financiera que refleja el inicio de sus operaciones como vehículo de inversión para la emisión de bonos destinados a financiar proyectos vinculados a la economía azul.

Activos

El balance general muestra un total de activos por USD 10.2 millones, de los cuales USD 1.7 millones corresponden a efectivo disponible en cuentas bancarias, y USD 8.5 a activos no corrientes, principalmente un préstamo otorgado a Banco del Austro por USD 8.7 millones. Este préstamo, producto de la colocación de bonos, devenga una tasa de interés fija del 8.06% y tiene vencimiento en mayo de 2029. El fideicomiso también registra intereses por cobrar por USD 47.0 miles.

Pasivos

En cuanto a los pasivos, el fideicomiso mantiene obligaciones por un total de USD 10.3 millones. De este monto, USD 16.5 miles corresponden a pasivos corrientes, mientras que USD 10.3 millones están clasificados como pasivos no corrientes, representando el valor nominal de los bonos emitidos en múltiples series. Estas emisiones fueron realizadas el 22 de mayo de 2024, todas con vencimiento a cinco años y bajo tasas trimestrales variables. La estructura de financiamiento del fideicomiso se basa en estos bonos, los cuales fueron colocados en el mercado panameño bajo un programa rotativo autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Patrimonio

El patrimonio del fideicomiso refleja un saldo negativo de USD 132.0 miles, compuesto por un aporte inicial de USD 5,000 y una pérdida acumulada de USD 137.0 miles. Esta pérdida se explica por los gastos incurridos durante el período, los cuales superaron los ingresos generados.

Estado de Pérdidas y Ganancias

En el estado de resultados, se observa que el fideicomiso obtuvo ingresos por USD 1,421 miles, provenientes principalmente de la administración del fideicomiso y de intereses generados por el préstamo otorgado. Sin embargo, estos ingresos fueron absorbidos por gastos generales y administrativos de USD 138.5 miles, entre los que destacan comisiones por colocación de bonos, honorarios fiduciarios, tarifas regulatorias, impuestos y otros costos operativos, resultando en una pérdida neta del período de USD 137.0 miles.

Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo muestra que el fideicomiso recibió aportes por USD 5,000 y generó ingresos por actividades de financiamiento por USD 1.7 millones, lo que permitió mantener un saldo de efectivo saludable al cierre del semestre. No se registraron actividades de inversión adicionales, y los flujos operativos reflejan el movimiento inicial de los fondos provenientes de la emisión de bonos y su posterior colocación como préstamo.

En resumen, Fideicomiso de Bonos Azules BDA se encuentra en una etapa temprana de operación, con una estructura financiera sólida basada en la emisión de bonos y el otorgamiento de un crédito estructurado a Banco del Austro. Aunque presenta una pérdida contable inicial, esta se debe a los costos de implementación y estructuración del programa, los cuales son esperados en esta fase. A medida que se estabilicen los flujos de ingresos por intereses y se optimicen los costos operativos, se espera que el fideicomiso mejore su rentabilidad y fortalezca su patrimonio.

Análisis Financiero del Garante

Posicionamiento y Trayectoria de Banco del Austro

Banco del Austro, S. A. es una entidad financiera con cobertura a nivel nacional, que concentra sus operaciones en los segmentos productivo y de consumo, con una marcada presencia en la zona austral del país. Al corte de junio de 2024, su red de distribución está compuesta por una (1) agencia matriz, 92 agencias y 358 cajeros automáticos distribuidos en todo el territorio nacional. Según el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos, Banco del Austro, S.A. forma parte del grupo de bancos medianos y ocupa el octavo lugar por tamaño de activos, los cuales ascienden a USD 2,573.55 millones, lo que representa el 4.07% del total de activos del sistema bancario privado. En cuanto a sus pasivos, también se ubica en el octavo puesto, con una participación del 4.10%, mientras que su patrimonio representa el 3.91% del sistema, manteniéndose igualmente en la octava posición.

Incremento de la Cartera en Riesgo

PCR evidencia que la institución mantiene un buen manejo del riesgo de crédito y cuenta con un manual de crédito con metodologías y políticas que buscan conservar un manejo prudente de la cartera de créditos. Sin embargo, hubo un impacto interanual de las colocaciones, principalmente en los segmentos productivo, microcrédito e inmobiliario. De igual manera, la cartera en riesgo incrementó y a pesar de fortalecer sus provisiones, el indicador de cobertura de cartera problemática disminuyó porcentualmente frente al año anterior, ubicándose muy por debajo del promedio del sistema (101.03% banco, 191.13% sistema). Dado el aumento de la cartera en riesgo y reducción de la cartera bruta, el indicador de morosidad total aumentó interanualmente en +0.68 % superando al sistema (3.68% banco, 3.55% sistema).

Aumento en las Captaciones

Banco del Austro cuenta con manuales y planes de contingencia vigentes. En un comparativo interanual y trimestral, las captaciones de la institución aumentaron, especialmente en los depósitos a plazo, lo que evidencia la consolidada posición y fidelidad de los cuenta ahorristas, con una tasa de renovación de DPF del 74.87%. Producto del incremento en los fondos disponibles, el indicador de liquidez inmediata mostró una evolución positiva a nivel trimestral, aunque registró una disminución en su comparación interanual. A pesar de ello, el índice del banco (25.79%) se ubicó por encima del promedio del sistema (24.31%). Por su parte, la liquidez ampliada se redujo en el corte interanual, aunque esta caída fue atenuada en el comparativo trimestral, en respuesta a los cambios en los activos líquidos respecto al total de depósitos. No obstante, el índice del banco (22.71%) se mantuvo por debajo del nivel del sistema (24.57%). Finalmente, el banco mantiene una cobertura del indicador mínimo de liquidez estructural de 2.68 veces en primera línea y 2.38 veces en segunda línea.

Fortalecimiento del Patrimonio

Banco del Austro ha mantenido históricamente un patrimonio contable fortalecido. Interanualmente, el capital social, reservas y los resultados tuvieron un impacto positivo en el patrimonio, permitiendo que se fortalezca en su comparativo con junio de 2023. Por otra parte, el patrimonio técnico constituido incrementó con respecto al año anterior, mientras que los ACPR se redujeron nominal y porcentualmente. Producto de esto, el indicador de patrimonio técnico (11.93%) incrementó con respecto al año pasado; sin embargo, no lograron superar al indicador que mantuvo el sistema (12.92%). Acorde con la reducción de las obligaciones financieras, el apalancamiento financiero del banco disminuyó en -0.52 veces, pero sin estar a la par del sistema (8.88 veces banco, 8.06 veces sistema).

Control del Riesgo Operativo

PCR evidencia que, a junio de 2024, Banco del Austro cuenta con un adecuado manejo de su riesgo operativo, situación que se fundamenta en su estructura independiente, en la cual se ha definido responsabilidades e interrelaciones, asimismo; se han definido planes de acción para los riesgos identificados. Adicionalmente, la institución cuenta con la herramienta informática GIRO, misma que permite realizar una evaluación de riesgo operativo. Adicionalmente, cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio formalmente definido. Finalmente, se resalta que la entidad posee una base de datos histórica, lo cual ha permitido calcular el apetito y tolerancia al riesgo operativo.

Mejora en los Indicadores de Rentabilidad

Interanualmente, los ingresos financieros provenientes de los intereses causados por la cartera de créditos incrementaron, el cual mitigó el impacto en el aumento del egreso financiero, permitiendo que el margen financiero bruto crezca a corte interanual y mantenga la tendencia creciente histórica de los últimos cinco años; por otra parte, el gasto en provisiones disminuyó, dando paso para que el margen financiero neto experimente un fortalecimiento interanual. Continuando la revisión, se evidenció la disminución del egreso operativo, derivado de la baja en otras pérdidas operacionales; sin embargo, el valor total de los egresos operacionales tuvo un impacto en el resultado operacional causando una reducción interanual. Por otro lado, los ingresos extraordinarios provenientes de la recuperación de activos financieros disminuyeron; hecho que no impactó en gran medida sobre el resultado integral del año, experimentando una mejora nominal y porcentual de la utilidad neta a corte interanual que si bien influyó en el aumento porcentual de los indicadores de rentabilidad (3.79% ROE, 0.38% ROA; banco) mantienen una importante diferencia con respecto del sistema bancario privado (8.94% ROE, 0.95% ROA).

Instrumento Calificado

Fideicomiso de Bonos Azules BDA, constituido por BlueBond Investment GCP, S.A. como fideicomitente y Quijano Trust Corporation como fiduciario, es el emisor de un programa corporativo rotativo de bonos azules. Esta emisión cuenta con el respaldo del Banco del Austro, S.A. como garante, y tiene un monto total autorizado de 50 millones de dólares estadounidenses (USD). Los bonos serán emitidos en múltiples series, de acuerdo con las necesidades del fideicomitente y las condiciones del mercado, y cada serie será anunciada mediante un suplemento al prospecto informativo.

Los fondos obtenidos a través de la colocación de estos bonos serán canalizados a Banco del Austro mediante un préstamo externo. Este banco utilizará los recursos para financiar o refinanciar proyectos en sectores estratégicos vinculados a la economía azul, ya sea de forma individual o conjunta. El programa tiene una duración de diez años, contados a partir de su inicio.

Cada serie de bonos podrá tener una tasa de interés fija o variable, determinada por el fideicomitente. En caso de ser fija, se establecerá una tasa anual según las condiciones del mercado; si es variable, se ajustará periódicamente con base en una tasa de referencia como el SOFR, más un margen adicional. Los intereses podrán pagarse de forma mensual, trimestral o semestral, y se abonarán el último día de cada período de interés, o el siguiente día hábil si corresponde.

El pago del capital se realizará en la fecha de vencimiento de cada serie, conforme al calendario de amortización correspondiente. Además, el fideicomiso podrá establecer si los bonos de una serie específica pueden ser objeto de redención anticipada.

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía, administrado por Quijano Trust Corporation, que incluye activos, bienes y derechos transferidos por el garante. Este fideicomiso garantiza el pago de intereses y capital a los tenedores de bonos, aunque no se constituyen garantías reales sobre activos específicos.

La fuente de pago de los bonos proviene del reembolso del préstamo otorgado a Banco del Austro, quien utilizará los ingresos generados por su actividad comercial para cumplir con sus obligaciones. Los bonos serán emitidos en forma nominativa, en denominaciones de USD 1,000 y sus múltiplos. La fecha de vencimiento de cada serie será comunicada con al menos dos días hábiles de anticipación, y los plazos podrán extenderse hasta diez años desde la fecha de emisión de cada serie.

El precio inicial de oferta será al 100% del valor nominal, aunque podrá ajustarse con descuentos o primas según las condiciones del mercado. La colocación y administración de los bonos estará a cargo de Mercantil Servicios de Inversión, S.A., quien actuará como casa de valores, agente de pago, registro y transferencia. La custodia de los valores estará a cargo de Latinclear (Central Latinoamericana de Valores, S. A.).

Fideicomiso de Garantía - Remesas

Durante el primer semestre de 2024, Banco del Austro recibió un total de USD 315.95 millones en remesas, lo que representa una ligera disminución del 3.06% en comparación con el mismo período de 2023, cuando se registraron USD 325.93 millones. Este descenso se explica por el cese de operaciones de algunas remesadoras. Cabe mencionar que el Banco ha trabajado en la bancarización y fidelización de clientes, obteniendo resultados positivos, muestra de ello las remesas acreditadas directamente a cuentas bancarias aumentaron de USD 116.36 millones a USD 128.12 millones, lo que explica la reducción en los pagos realizados por ventanilla, que pasaron de USD 209.58 millones en 2023 a USD 187.83 millones en 2024.

Este cambio en el comportamiento del usuario podría estar asociado a una mayor confianza en el sistema financiero, así como a iniciativas institucionales para promover la inclusión financiera.

Proyecciones Financieras

Las proyecciones financieras fueron elaboradas con base en los resultados de Banco del Austro, S.A., entidad que actuará como garante del pago de intereses y capital de la presente emisión de bonos azules. El modelo contempla un horizonte de once años, desde 2023 hasta 2033, e incorpora la emisión de bonos por un monto de USD 50 millones en 2024. Los recursos obtenidos se destinarán a financiar préstamos en sectores estratégicos vinculados con la economía azul, tales como cadenas de valor marinas sostenibles, adaptación y resiliencia costera frente al cambio climático, energía renovable marina, control de la contaminación marina, transporte y puertos sostenibles, turismo sostenible, y la gestión, conservación y restauración de ecosistemas marinos. Estos créditos serán canalizados por Banco del Austro, S.A., responsable de su colocación en el mercado ecuatoriano.

Durante la vigencia de los bonos, se proyecta que los ingresos financieros anuales fluctúen entre USD 188.4 millones y USD 267.8 millones, con un promedio de USD 231.3 millones. La mayor parte de estos ingresos provendrá de los intereses generados por la cartera de préstamos, cuyo rendimiento promedio anual se estima en USD 219.6 millones. A esto se suman ingresos por inversiones, con un promedio proyectado de USD 16.6 millones anuales. Este desempeño responde al crecimiento sostenido de la cartera crediticia, impulsado tanto por una mayor captación de depósitos como por los fondos provenientes de la emisión.

Se prevé además un incremento en la participación de la cartera de consumo, que pasará del 52% del total en 2023 al 54.3% en 2033. Esta evolución tendrá un efecto positivo sobre los ingresos financieros, dado que esta cartera opera con una tasa activa superior a la de la cartera productiva. Las tasas activas proyectadas se mantienen estables durante todo el período, con un 13.77% para la cartera de consumo y un 8.24% para la cartera productiva.

En cuanto a los gastos financieros, se estima un promedio anual de USD 100.7 millones, principalmente por intereses generados por depósitos de ahorro y a plazo. Las tasas pasivas consideradas son de 1.44% para depósitos de ahorro y 6.24% para depósitos a plazo, según datos del primer semestre de 2023. Al cierre de ese año, los depósitos de ahorro representaban el 43.6% del total y los depósitos a plazo el 45.7%, sumando conjuntamente el 89.3%, proporción que se espera se mantenga estable.

Respecto a las provisiones para cartera de crédito, se anticipa un aumento, impulsado por el crecimiento de la cartera de consumo, que por su naturaleza implica un mayor nivel de riesgo. En el estado de resultados proyectado, las provisiones correspondientes a esta cartera representan el 70% del total, con tasas de provisión del 1.6% para consumo y 0.5% para la cartera productiva.

Adicionalmente, se proyectan ingresos por comisiones, servicios, utilidades financieras y otros conceptos, que totalizaron USD 82.7 millones en 2023 y se estiman en un promedio anual de USD 85.1 millones. En contraste, los gastos relacionados con comisiones, pérdidas financieras y otros rubros alcanzaron USD 35.0 millones en 2023 y se proyectan en USD 38.1 millones anuales.

Desde el punto de vista operativo, los gastos ascendieron a USD 94.4 millones en 2023 y se espera que aumenten gradualmente, en línea con la inflación, el crecimiento económico y las tendencias históricas. Los principales rubros incluyen gastos de personal, servicios generales, honorarios y otros, con un promedio anual estimado de USD 111.6 millones.

En términos de rentabilidad, el banco proyecta utilidades en todos los años del período analizado, con un promedio anual de USD 19.4 millones y un margen neto del 10.9%, lo que refleja una posición financiera sólida y sostenible.

Finalmente, el flujo libre disponible para atender los pagos de esta emisión se sitúa entre USD 20.6 millones y USD 32.5 millones anuales, con un promedio de USD 28 millones, lo que garantiza una cobertura holgada del servicio de deuda, estimada en más de cinco veces durante la vida del programa. Además, el efectivo acumulado de ejercicios anteriores equivale a 2.8 veces el servicio de deuda anual, fortaleciendo aún más la capacidad de pago del emisor. En caso de que la emisión se estructure a cinco años, con vencimiento en 2029, el pago de capital se realizaría al final del período, sin comprometer la disponibilidad de flujo para una posible redención anticipada.

Anexos

Estados Financieros del Emisor

BALANCE GENERAL

Cifras en USD	jun-24
Efectivo	1,733,331
Otros activos	0
Activos corrientes	1,733,331
Préstamos por cobrar	8,429,052
Intereses por cobrar	47,038
Activos no corrientes	8,476,090
Activos	10,209,421
Cuentas por pagar a proveedores	0
Intereses por pagar	16,455
Provisión de intereses	0
Pasivos corrientes	16,455
Bonos por pagar	10,325,000
Otros pasivos	0
Pasivos no corrientes	10,325,000
Pasivos	10,341,455
Aportes del fideicomiso	5,000
Ganancia acumulada	0
Pérdida del período	-137,033
Patrimonio	-132,033
Pasivos + Patrimonio	10,209,422

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en USD	jun-24
Ingresos por intereses sobre préstamos	0
Ganancia o pérdida no realizada	0
Ingresos por administración del fideicomiso	0
Total de Ingresos	0
Intereses sobre bonos	0
Costo de emisión	0
Ganancia bruta	0
Otros ingresos	1,421
Gastos generales y administrativos	138,454
Total de gastos	138,454
Pérdida o ganancia del período	-137,033

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros del Garante

BALANCE GENERAL					
Cifras en miles de USD	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fondos disponibles	373,650	355,661	384,706	339,003	371,655
Inversiones	256,680	270,804	280,476	283,083	304,474
Cartera de créditos neta	1,421,013	1,430,550	1,443,284	1,428,942	1,482,877
Cartera de créditos por vencer	1,421,715	1,434,345	1,447,091	1,429,014	1,483,460
Cartera de créditos que no devenga intereses	30,798	35,139	37,736	42,300	40,240
Cartera de créditos vencida	13,269	15,283	15,533	16,560	16,509
Deudores por aceptación	200	242	242	0	0
Cuentas por cobrar	47,676	37,783	43,532	50,103	44,412
Bienes realizados	5,031	28,520	28,207	27,832	27,262
Propiedades y equipo	70,616	71,165	72,742	71,309	69,999
Otros activos	218,416	214,679	236,568	256,577	272,875
Activos	2,393,283	2,409,404	2,489,758	2,456,850	2,573,554
Obligaciones con el público	1,982,530	1,981,270	2,054,671	2,022,085	2,132,962
Depósitos a la vista	963,880	926,341	976,824	942,714	955,129
Depósitos a plazo	967,885	997,151	1,022,745	1,021,333	1,117,470
Depósitos de garantía	292	317	416	441	416
Depósitos restringidos	50,474	57,461	54,686	57,597	59,946
Obligaciones inmediatas	2,414	2,221	2,874	2,097	2,691
Aceptaciones en circulación	200	242	242	0	0
Cuentas por pagar	49,660	51,441	56,677	57,903	56,798
Obligaciones financieras	111,721	116,243	110,710	105,232	108,451
Obligaciones convertibles en acciones	0	6,989	7,035	8,903	10,678
Otros pasivos	4,268	4,590	5,489	8,177	4,574
Pasivos	2,150,793	2,162,996	2,237,697	2,204,396	2,316,153
Capital social	164,200	176,100	176,100	176,100	190,750
Reservas	41,449	29,549	29,549	29,549	31,178
Superávit por valuaciones	29,086	29,490	30,038	28,363	29,335
Resultados	7,755	11,269	16,374	18,442	6,138
Patrimonio	242,490	246,408	252,061	252,454	257,400
Pasivos + Patrimonio	2,393,283	2,409,404	2,489,758	2,456,850	2,573,554

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en miles de USD	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Ingresos financieros	122,100	184,196	249,022	63,815	130,794
Intereses y descuentos ganados	94,405	142,192	191,928	50,431	102,768
Comisiones ganadas	6,681	10,077	13,500	2,829	6,025
Utilidades financieras	6,089	8,433	11,181	2,207	4,681
Ingresos por servicios	14,925	23,495	32,413	8,348	17,321
Egresos financieros	58,272	87,689	123,237	32,540	71,009
Intereses causados	45,199	69,192	94,618	26,613	55,202
Comisiones causadas	7,763	11,973	16,440	4,133	7,764
Pérdidas financieras	5,309	6,524	12,180	1,794	8,042
Margen financiero bruto	63,828	96,507	125,785	31,276	59,785
Provisiones	12,582	17,625	24,838	7,966	14,478
Margen financiero neto	51,246	78,882	100,947	23,309	45,308
Ingresos operacionales	1,999	3,109	4,782	1,721	3,702
Egresos operacionales	45,011	67,916	94,578	23,646	48,988
Gastos de operación	45,001	67,900	94,385	23,601	48,874
Otras pérdidas operacionales	10	17	192	45	114
Resultado operacional	8,234	14,075	11,152	1,384	22
Ingresos extraordinarios	9,751	12,058	20,879	4,848	11,022
Egresos extraordinarios	6,308	7,380	6,212	2,684	4,199
Utilidades antes de participación e impuestos	11,677	18,753	25,818	3,548	6,845
Participación e impuestos	3,940	7,502	9,539	1,479	2,078
Utilidad neta	7,737	11,251	16,279	2,068	4,766

Fuente: Banco del Austro, S. A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.