

Panamá, 26 de febrero 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 04 de febrero 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 31 de diciembre de 2023, la cual baja su calificación a 'A+' desde 'AA' con 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

Comité No. 14/2025

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 4 de febrero de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de análisis

Analista Montserrat San Juan msanjuan@ratingspcr.com	Analista Principal Freddy Vásquez fvazquez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
---	--	-----------------

Fecha de información	jun-23	dic-23
Fecha de comité	8/01/2024	4/02/2025
Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules	PA+ ⁺	PA+ ⁺
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

Con el propósito de diferenciar las clasificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la clasificación 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 clasificación 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 constituye 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 éste; ni estabilidad de su precio, y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de PA+⁺ con perspectiva 'Estable' al Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules del Fideicomiso de Bonos Azules BDA, con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el fideicomiso emisor y su función de vehículo para la emisión de los Bonos Azules, cuyos fondos serán transferidos a Banco del Austro, S.A. para financiar y refinanciar sectores estratégicos con potencial para contribuir a la economía azul. Asimismo, se considera la importante trayectoria y el posicionamiento del Banco en su función de garante del programa.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Garantías de la emisión.** Los Bonos 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 de garantía. El programa corporativo rotativo contará con Banco del Austro, S.A. como garante para el repago de capital e intereses.
- **Posicionamiento y trayectoria de Banco del Austro, S.A.** Inició operaciones en la Ciudad de Cuenca en el año 1977, contando así con 46 años de trayectoria en el sistema financiero ecuatoriano. El banco focaliza sus operaciones en los segmentos Productivo y de Consumo, y tiene presencia a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2023, la red de distribución del Banco se compone de una (1) agencia matriz, 91 agencias y 352 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.
- **Riesgo país.** Ecuador cuenta con altos niveles de deuda pública, junto con circunstancia sociopolíticas que durante la primera mitad de 2023 ocasionaron protestas, y donde el expresidente tomó la decisión de convocar a elecciones anticipadas, lo que hizo que, en el año 2023, su calificación de riesgo soberano a largo plazo bajara a CCC. Con posterioridad a estos eventos fueron realizadas nuevas elecciones en las que Ecuador eligió a un nuevo presidente mediante mayoría de votos. Por su parte, Panamá posee bajos niveles de inflación debido a que cuenta con una moneda que está sujeta al valor del dólar estadounidense con un tipo de cambio 1 a 1. Adicionalmente, su gobierno es capaz de obtener recursos adicionales por la operación del Canal de Panamá, lo que respalda el

gasto público del país, y que junto a un sólido sistema financiero y una economía caracterizada por comportarse de forma dinámica coloca su calificación soberana en BBB-.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la *Metodología para calificación de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferente y emisores (Panamá, 2017)*.

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.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Disminución de los bienes del fideicomiso de garantía.
- Desmejora de 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

- **Limitaciones encontradas:** No se cuenta con la información financiera de las inmobiliarias relacionadas, las cuales son la fuente de generación de los flujos para el pago de la emisión.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** Desmejora en la calificación de riesgo de Ecuador, país en donde el garante tiene sus operaciones.

Información Utilizada

- EEFF Auditados de Banco del Austro, S.A. de 2019 a 2023.
- Proyecciones financieras de Fideicomiso de Bonos Azules BDA de 2024 a 2033.

Contexto Económico

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, los cuales han tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. El otro evento importante, considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocando la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada de 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre, estimando un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal limitando el tránsito de barcos. Por otro lado, las calificadoras de riesgo se encuentran a la expectativa de las medidas del nuevo gobierno en materia fiscal, transparencia e integración, dada la fragmentación que habrá en la Asamblea Nacional, así como la promoción de políticas dirigidas a resolver los problemas sociales y ambientales, lo cual puede tener impacto en la calificación de riesgo del país. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar

este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja para finales de 2024, en el orden de 2.2% interanual, y en alrededor de 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo para Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.

Panorama Internacional

Según las perspectivas económica mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial desciende a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías, y se proyecta que éste continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento de 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya, se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos períodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá que, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento de 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9%, impulsado por una mayor inversión extranjera directa; Guatemala proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento de 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenían en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos podría impactar de manera negativa en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, generando una apreciación del dólar, lo que potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas, ya que podría haber una demanda global más fuerte, pues existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y los costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Sistema Bancario

El Centro Bancario Internacional (CBI) es 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. Por ejemplo, los bancos con licencia general conforman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que a su vez se divide en banca oficial y privada (nacional y extranjera). A mediados de 2023, el CBI estaba compuesto por un total de 63 bancos, de los cuales 41 poseían licencia general, 13 licencias internacionales y 9 licencias de representación.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 41 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 13 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 sistema financieros a nivel mundial.

A finales de diciembre de 2023, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 147,525 millones, registrando un aumento interanual de 5.2%. Este incremento se debió principalmente al aumento en la concesión de créditos, y, en menor medida, a las inversiones. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 20,469 millones, mostrando un ligero incremento de 2.7% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, ésta totalizó B/. 87,201 millones, presentando un aumento de 4.4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 5.8%, en comparación con los créditos locales, que aumentaron un 3.3%. En términos de la calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 4%, con un 1.6% correspondiente a atrasos de más de 3° días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.4% sobre el total de la cartera, un porcentaje superior al observado antes de la pandemia. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2023, la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas, al cierre del segundo semestre de 2023, alcanzaron la cifra de B/. 2,709 millones, reflejando un aumento significativo del 42.8% en comparación con el periodo anterior. Este incremento se atribuyó principalmente al aumento en la cartera de créditos, que impactó positivamente en el margen financiero, junto con una adecuada gestión de la calidad de activos y control de gastos.

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 gestión prudente de riesgos, así como una supervisión constante, para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

Análisis de la Institución

Reseña del Emisor

El 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 US\$ 50 millones. El Emisor de los Bonos Azules será el Fideicomiso Emisor, a través del Fiduciario Quijano Trust Corporation.

Gobierno Corporativo del Emisor

El Emisor es un fideicomiso, y el mismo no se dedica a realizar actividades comerciales o de negocios, ni cuenta con una junta directiva o de accionistas. Por estas razones, el Emisor no ha establecido normas de gobierno corporativo.

Reseña del Garante

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 47 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 del Garante

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 DE BANCO DEL AUSTRO, S.A. A DICIEMBRE DE 2023

Nombre completo	Cargo	Profesión
Carlos Iván Cordero Díaz	Director Principal	Economista
Antonio Andrés Martínez Montesinos	Director Principal	Doctor en Jurisprudencia
Pablo Cueva Ordóñez	Director Principal	Economista
Fabián Cueva Cueva	Director Principal	Doctor en Jurisprudencia
Jaime Vicente Arévalo Merchán	Director Principal	Ingeniero Comercial
Francisco Javier Andrade Borrero	Director Suplente	Licenciado en Ciencias Políticas y Sociales
Juan Fernando Arteaga Tamariz	Director Suplente	Doctor en Jurisprudencia
Edna Mercedes Samaniego Robalino	Directora Suplente	Licenciada
Carmen Lucía Carrasco Espinoza	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 DE BANCO DEL AUSTRO, S.A. A DICIEMBRE DE 2023

Nombre completo	Cargo	Formación
Jaime Guillermo Talbot Dueñas	Presidente Ejecutivo	Ingeniero Comercial
Roberto Clemente Tamariz Klinkinch	Vicepresidente Ejecutivo / Gerente General	Financiero
Miguel Mendoza Solines	Vicepresidente Regional Costa	Economista
Enrique Xavier Orti Ortega	Vicepresidente Regional Norte y Centro	Licenciado en Administración de Empresas
Juan Eugenio Velez Palacios	Vicepresidente Jurídico	Doctor en Jurisprudencia y Abogado
Remigio Jose Moscoso Eljuri	Vicepresidente Administrativo y Financiero	Ingeniero Comercial y Contador Público
Milton Patricio Rivadeneira Flores	Vicepresidente de Gestión Operativa	Ingeniero en Sistemas
Paúl Adrián Ochoa Arévalo	Vicepresidente de Transformación	Ingeniero en Sistemas
Pedro Sebastián Duran Carvallo	Vicepresidente de Productos, Servicios y Canales	Ingeniero Comercial
Jorge Héctor Talbot Soeiro	Vicepresidente Banca Empresas	Ingeniero Comercial
Jorge Patricio Criollo Polo	Auditor General	Ingeniero Comercial
Pablo Aurelio Egas Eguez	Gerente Oficial de Cumplimiento	Ingeniero Comercial
Ana Jacqueline Pérez Vera	Contralor General	Ingeniera Comercial
Claudio Peñaherrera Calle	Gerente de Talento Humano y Cultura	Ingeniero Industrial
Patricio Esteban Córdoba Pizarro	Gerente de Mercados Financieros	Economista
Jorge Eduardo Cárdenas Chávez	Gerente de Medios de Pago	Ingeniero en Sistemas e Informática

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 el área especial de Gobierno Corporativo que es la encargada de la comunicación con los accionistas.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE BANCO DEL AUSTRO, S.A. A DICIEMBRE DE 2023

Accionista	Nacionalidad	Participación (%)
Elkram, S.A.	Uruguay	18.62%
Glafor Trade, S.A.	Uruguay	5.78%
Ignacio Echenique	Uruguay	5.75%
Alberto Rimosaitis	Uruguay	5.70%
Carlos Arbiza	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%	Varias	44.25%

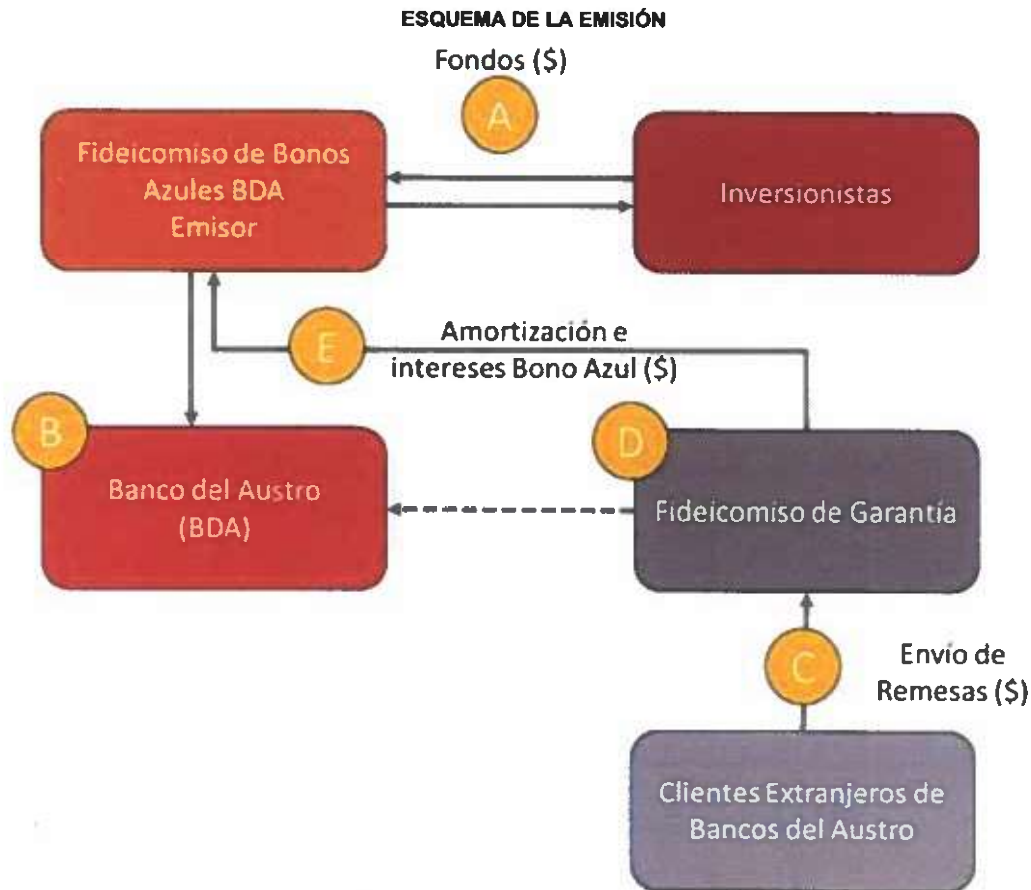
Fuente: Banco del Austro, S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones del Emisor

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 productos 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 el Fideicomiso de Bonos Azules BDA ("Fideicomiso Emisor"). 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 ("Fideicomiso de Garantía").
- Fideicomiso de garantía en Panamá dotado de los flujos provenientes de remesas del exterior cedidos a su favor con cobertura de los dos pagos siguientes.
- Las remesas de clientes son enviadas al fideicomiso para el pago de la deuda.
- Se paga capital e intereses a los inversionistas en las fechas acordadas, según corresponda.

Operaciones del Garante

Banco del Austro, S.A. es un banco local con presencia a nivel nacional, que focaliza sus operaciones en los segmentos Productivo y Consumo. A la fecha de corte, la red de distribución del Banco se compone de 1 Agencia Matriz, 91 agencias y 352 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

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; y, por último; Banca 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.

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.

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.

Posición Competitiva

De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos de Ecuador, a diciembre 2023 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 US\$ 2.489,76 millones, representando el 4.10% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, ocupan la séptima posición con una participación del 4.14% y el patrimonio se ubica en el octavo lugar con el 3.76% de representatividad.

Colocación

Banco del Austro S.A., ha definido dentro del Manual de Administración del 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 en base a las políticas.

Análisis Financiero del Emisor

Al cierre de diciembre 2023, el emisor Fideicomiso de Bonos Azules BDA no presenta información financiera, debido a que fue constituido el 15 de noviembre de 2023. El Fideicomiso Emisor ha sido constituido con un aporte inicial por la suma de cinco mil dólares (US\$5,000), la cual ha sido traspasada en fideicomiso por el Fideicomitente Emisor al Fiduciario Emisor para constituir el Fideicomiso Emisor.

Análisis Financiero del Garante

- **Posicionamiento y trayectoria del Banco del Austro S.A.** Banco del Austro S.A. es una institución financiera con presencia a nivel nacional, que focaliza sus operaciones en los segmentos Productivo y Consumo, tiene mayor influencia principalmente en la zona austral del país. A la fecha de corte, la red de distribución del Banco se compone de 1 Agencia Matriz, 91 agencias y 352 cajeros automáticos distribuidos en todo el país. De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos, a diciembre 2023 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 US\$ 2.489,76 millones, representando el 4,10% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, ocupan la séptima posición con una participación del 4,14% y el patrimonio se ubica en el octavo lugar con el 3,76% de representatividad.
- **Incremento de la cartera en riesgo y afectación a indicadores crediticios.** 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 (107,15% Banco; 211,09% sistema). Dado el aumento de la cartera en riesgo y reducción de la cartera bruta, el indicador de morosidad total aumentó interanualmente en +1,17% superando al sistema (3,55% Banco; 3,20% sistema). Asimismo, la morosidad ajustada fue más alta que la del sistema (16,91% Banco; 12,75% sistema).
- **Aumento de las captaciones y fondos disponibles.** Banco del Austro S.A. 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 evidenciando la consolidada posición y fidelidad de la cuenta ahorristas con renovaciones (DPF) del 74,87%. Producto del aumento de los fondos disponibles, el indicador de liquidez inmediata¹ tuvo una expansión interanual y trimestral considerando también los depósitos a corto plazo ubicando al índice del Banco (26,23%) sobre el sistema (24,13%). Por su parte, la ampliada² se redujo a corte interanual, la cual fue mitigada en su comparativo trimestral, en respuesta a los cambios suscitados en los activos líquidos con relación al total de depósitos; sin embargo, el índice del Banco (22,71%) no logró igualar al del sistema (24,57%). Por último, el Banco maneja una cobertura del indicador mínimo de liquidez estructural por (2,68 veces primera línea; 2,38 veces segunda línea).
- **Fortalecimiento histórico del patrimonio contable y aumento del indicador de patrimonio técnico.** Banco del Austro ha mantenido históricamente fortalecimiento del patrimonio contable. Interanualmente, el capital social, reservas y los resultados tuvieron un impacto positivo en el patrimonio, permitiendo que se fortalezca en su comparativo con diciembre 2022. 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 técnico³ (12,23%) incrementó con respecto al año pasado; sin embargo, no lograron superar al indicador que mantuvo el sistema (13,79%). 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).
- **Seguimiento y control constante de Riesgo Operativo.** La Calificadora PCR evidencia que, a diciembre 2023, Banco del Austro S.A. 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 de los ingresos financieros, márgenes de ganancia, utilidad neta e 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 (6,46% ROE; 0,65% ROA- Banco) mantienen una importante diferencia con respecto del sistema bancario privado (12,36% ROE; 1,27% ROA).

PRINCIPALES TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION

Características Generales del Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules	
Emisor o fideicomiso emisor	Fideicomiso de Bonos Azules BDA, constituido por BlueBond Investment GCP, S.A. como Fideicomitente y Quijano Trust Corporation como Fiduciario
Fideicomitente	BlueBond Investment GCP, S.A.
Garante	Banco del Austro, S.A.
Instrumento	Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules
Monto de la emisión	US\$ 50,000,000
Moneda	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Serie del programa	Los Bonos Azules podrán ser emitidos en múltiples Series, según los requerimientos del Fideicomitente del Fideicomiso Emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de la Oferta de la respectiva Serie. El Monto de cada Serie será notificado mediante suplemento.
Uso de los fondos	Los fondos recaudados producto de la colocación de los Bonos Azules serán transferidos a Banco del Austro, S.A. por medio de un préstamo externo, para que este último los utilice de forma individual o en conjunto para financiar y refinanciar sectores estratégicos con potencial para contribuir a la economía azul.
Duración del programa	El programa de Bonos Azules tendrá un plazo de vigencia de diez (10) años.
Tasa de interés	Los Bonos Azules de cada Serie pueden tener una tasa de interés fija o variable, determinada por el Fideicomitente del Fideicomiso Emisor. En el caso de una tasa fija, se establecerá una tasa anual determinada según las necesidades del emisor y la demanda del mercado, y se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa Latinoamericana de Valores antes de la Oferta. Si la tasa es variable, será revisada y fijada antes de cada período de interés, sumando un margen al SOFR o una tasa equivalente, según las condiciones del mercado.
Pago de Intereses	El Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral o semestral, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. El pago de intereses se hará el último día de cada Período de Interés (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), y en caso de no ser éste un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente, sin que en este caso se deba reconocer y/o pagar interés adicional alguno.
Pago de capital	Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono Azul se pagará mediante pagos a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento según las amortizaciones que correspondan a cada Serie.
Redención anticipada	Para cada una de las Series, el Fideicomiso Emisor podrá establecer si los Bonos Azules de la Series correspondientes podrán ser objeto de redención anticipada o no.
Garantías	La emisión estará garantizada por medio de la constitución de un fideicomiso de Garantía, celebrado con Quijano Trust Corporation, en calidad de fiduciario cuyo patrimonio del Fideicomiso son todos aquellos activos, dineros, bienes y derechos que sean traspasados a favor del Fiduciario por el Garante, para que queden sujetos al Fideicomiso de Garantía y los derivados de estos, incluyendo: (1) una suma de dinero que constituye el aporte inicial, (2) los dineros, bienes, ganancias de capital, intereses, créditos, beneficios, derechos y acciones que dimanen, accedan o se deriven de los bienes que conforman el Patrimonio del Fideicomiso. (3) Cualesquiera otros bienes que de tiempo en tiempo se incorporen al Fideicomiso de conformidad con sus términos. El Fideicomiso de Garantía respalda el pago de intereses y principal adeudados por el Emisor a los Tenedores Registrados en cuanto a las Series emitidas y en circulación. Los Bonos Azules no cuentan con garantías reales.
Fuente de pago	La fuente de pago de los Bonos Azules devendrá del pago de capital e interés correspondiente al crédito externo otorgado por el Emisor (acreedor) a favor del Banco del Austro, S.A. (deudor). Para tales efectos, el Banco del Austro, S.A. utilizará los fondos que genera en su giro normal de negocio.
Forma y denominación	Los valores serán emitidos en forma nominativa, registrados en denominaciones de Mil dólares (US\$ 1,000) y sus múltiplos.
Fecha de vencimiento	La Fecha de Vencimiento o el de pago de capital de los Bonos será comunicada mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada serie. Los Bonos tendrán plazos de pago de capital de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión Respectiva de cada serie.
Precio inicial de la oferta	Los Bonos Corporativos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de primas o sobrepeso según lo determine el Emisor, de acuerdo con sus necesidades y a las condiciones del mercado.
Casa de valores y puesto en bolsa	Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Agente de pago, registro y transferencia	Mercantil Servicios de Inversión, S.A.
Custodio	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)

Fuente: BlueBond Investment GCP, S.A. / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras

Las proyecciones financieras se basan en los resultados de Banco del Austro, S.A., quien será el garante del repago de intereses y capital de la presente emisión de Bonos Azules.

El modelo financiero considera un periodo de 11 años, comprendido entre los años 2023 y 2033. En las cifras proyectadas, se contempla realizar la emisión del programa de Bonos Azules por US\$ 50 millones durante el año 2024, mediante el cual se obtendrán fondos para colocar préstamos en sectores estratégicos que contribuyan a la economía azul, que consisten en las 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, mediante la transferencia a Banco del Austro, S.A. en Ecuador, que es la entidad que colocará los créditos en el mercado.

Durante el periodo que se contempla que estén en circulación los Bonos Azules según cifras proyectadas, se espera generar ingresos financieros entre US\$ 188.4 millones y US\$ 267.8 millones, teniendo un ingreso promedio durante dicho periodo de US\$ 231.3 millones anuales, compuestos principalmente por los ingresos correspondientes a los intereses sobre la cartera de préstamos, que promediarían US\$ 219.6 millones para el periodo proyectado, y en menor medida por los ingresos por intereses por inversiones, que según el modelo proyectado se ubicarían en un promedio de US\$ 16.6 millones. El crecimiento de los ingresos financieros se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos soportado por mayor captación de depósitos de ahorro y plazo aunado a la emisión de los bonos azules. A esto se añade que la estrategia del banco es crecer en la cartera de consumo, la cual, al cierre del año 2023, se ubicará en 45% de la distribución de la cartera, incrementando hasta llegar a 54.3% en el año 2033, lo cual contribuye a la mejora de sus ingresos al mantener una tasa activa mayor con relación a la cartera productiva (comercial). La tasa activa para la cartera productiva (comercial) se proyecta en 8.24% y para la cartera de consumo en 13.77% y mantiene estos niveles hasta finalizar el periodo de proyección.

En cuanto a los gastos financieros estos estarían promediando US\$ 100.7 millones por año, estando compuestos principalmente por los gastos por cartera de depósitos, que se encuentran influenciados principalmente por la tasa pasiva de los depósitos de ahorro y a plazo aunado al crecimiento en la captación de fondos del público. La tasa pasiva para el periodo de proyección es de 1.44% para depósitos de ahorro y de 6.24% para depósitos de plazo, la cual se calcula considerando el comportamiento del primer semestre del 2023. Con relación a la distribución de los depósitos al cierre del año 2023, los depósitos de ahorro representan 49.1% del total mientras que los depósitos a plazo representan 48.3%, sumando 97.5% del total de depósitos. Se espera que la tendencia se mantenga durante el periodo proyectado.

El banco pronostica un incremento en las provisiones de cartera de crédito atribuido al crecimiento de la cartera de consumo, la cual por naturaleza mantiene un nivel de riesgo mayor que la cartera de productiva (comercial). Estas provisiones constituyen el 70% del total de provisiones en el estado de resultados proyectado. Así mismo, se considera que el porcentaje que será provisionado con relación a la cartera de crédito es de 1.6% para la cartera de consumo y de 0.5% para la cartera productiva (comercial).

El banco considera otros ingresos por comisiones ganadas, ingresos por servicios, utilidades financieras, otros ingresos operaciones y otros, los cuales al cierre 2023 suman US\$71.5 millones y muestran un promedio de US\$ 85.1 millones durante el periodo proyectado. Por otro lado, también se registran otros gastos que están integrados por comisiones causadas, pérdidas financieras, otras pérdidas operacionales y otros, los cuales, al cierre del año 2023, suman US\$ 32.2 millones y muestran un promedio de US\$38.1 millones durante los años de proyección.

El modelo financiero presenta gastos de operación que suman US\$ 90.1 millones al cierre del año 2023, los cuales incrementan a lo largo del periodo proyectado influenciados por el crecimiento histórico de estos, así como la inflación y crecimiento económico del país. El rubro más representativo de estos gastos corresponde al del gasto de personal, servicios varios, honorarios y otros gastos. El total de estos gastos mantienen un promedio de US\$11.6 millones. Finalmente, el banco espera reportar utilidades netas en todos los años de proyección, mostrando un promedio de US\$ 19.4 millones en términos monetarios y un margen neto promedio de 10.9%, mostrando una buena salud financiera.

En cuanto al flujo libre para el pago de la emisión, este oscila entre US\$ 20.6 millones y US\$ 32.5 millones durante el periodo en que se proyecta que circulen los bonos azules, promediando US\$ 28.0 millones anuales a lo largo de la emisión, con lo que se estaría presentando una cobertura holgada para el pago de intereses de la emisión, siendo esta superior a las 5 veces durante la duración del programa. No obstante, el efectivo acumulado de periodos anteriores sería de 2.8 veces el pago del periodo, con lo que se estarían posicionando en niveles adecuados. De realizarse una emisión a 5 años durante el año 2024, el repago de capital sería solo exigible durante 2029 independientemente de la disponibilidad de flujos de efectivo para su redención previa.

Estado de Resultados Proyectado (cifras en miles de US\$)	2023 R	2023	2024	2025	2026	2027
INGRESOS FINANCIEROS						
Préstamos		169.1	177.8	188.2	197.9	207.0
Inversiones		16.3	18	17.6	16.1	16
Depósitos		2.9	3	3.2	3.3	3.4
Ingresos financieros totales	191.9	188.3	198.8	209.0	217.3	226.4
GASTOS FINANCIEROS						
Depósitos		76.7	81.3	86	90.2	93.8
Financiamiento		12.8	11.2	10.5	8	6.5
Gastos financieros totales	94.6	89.5	92.5	96.5	98.2	100.3
Utilidad financiera bruta	97.3	98.8	106.3	112.5	119.1	126.1
Margen financiero bruto	50.7%	52.5%	53.5%	53.8%	54.8%	55.7%
PROVISIONES						
Provisiones de cartera		15.5	16.8	18.0	19.1	20.2
Otras provisiones		8.3	8.8	9.2	9.6	10.1
Provisiones totales	24.8	23.8	25.6	27.2	28.7	30.3
Utilidad financiera neta	72.5	75.00	80.70	85.30	90.40	95.80
Margen financiero neto	37.8%	39.8%	40.6%	40.8%	41.6%	42.3%
OTROS INGRESOS						
Comisiones	13.5	13.1	13.8	14.5	15.0	15.5
Servicios	32.4	28.7	30.3	31.7	32.9	34.1
Utilidades financieras	11.2	8.1	8.9	8.7	8.5	8.9
Otros ingresos	20.9	16.6	17.5	18.3	19	19.7
Otros ingresos de operación	4.8	4.9	5.2	5.4	5.7	5.8
Otros ingresos totales	82.8	71.4	75.7	78.6	81.1	84
OTROS GASTOS						
Comisiones causadas		14.7	15.6	16.3	16.9	17.5
Pérdidas financieras		6.5	7.2	7	6.9	7.2
Otros gastos y pérdidas		9.7	10.3	10.7	11.0	11.5
Otras pérdidas de operación		1.2	1.3	1.4	1.4	1.5
Otros gastos totales		32.1	34.4	35.4	36.2	37.7
Otros ingresos y gastos totales		39.3	41.3	43.2	44.9	46.3
GASTOS DE OPERACION						
Gastos de personal		29.5	31.4	32.7	34.2	36.1
Honorarios		11	11.6	12.2	12.6	13.2
Otros gastos de operación		49.6	52.9	56.2	59.3	62.6
Gastos de operación totales		90.1	95.9	101.1	106.1	111.9
Utilidad operativa		24.20	26.10	27.40	29.20	30.20
Margen operativo		12.9%	13.1%	13.1%	13.4%	13.3%
Participación de empleados	3.9	3.6	3.9	4.1	4.4	4.6
Impuesto a la renta	5.7	5.8	6.1	6.3	6.5	6.6
Utilidad neta	16.3	14.80	16.10	17.00	18.30	19.00
Margen neto		10.7%	10.9%	10.9%	11.2%	11.0%

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

A diciembre de 2023, se puede observar que los resultados de Banco del Austro, S.A. sí son consistentes con sus proyecciones financieras.

Anexos

Estados Financieros de Fideicomiso de Bonos Azules BDA

Al cierre de diciembre 2023, el emisor Fideicomiso de Bonos Azules BDA no presenta información financiera, debido a que fue constituido el 15 de noviembre de 2023. El Fideicomiso Emisor ha sido constituido con un aporte inicial por la suma de cinco mil dólares (US\$5,000), la cual ha sido traspasada en fideicomiso por el Fideicomitente Emisor al Fiduciario Emisor para constituir el Fideicomiso Emisor.

Estados Financieros de Banco del Austro, S.A.

Banco del Austro, S.A.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ACTIVOS					
Fondos disponibles	319.264,43	462.768,05	402.304,83	355.352,31	384.705,68
Inversiones	341.306,49	360.787,22	546.031,50	326.703,15	280.476,34
Cartera de créditos neta	999.615,61	1.044.663,01	1.272.964,05	1.473.324,82	1.443.284,42
Cartera de créditos por vencer	1.019.598,52	1.086.401,56	1.289.887,34	1.481.601,84	1.447.090,91
Cartera de créditos que no devenga intereses	26.105,11	13.211,74	28.323,36	24.929,14	37.736,45
Cartera de créditos vencida	18.699,01	18.594,52	18.611,02	11.199,33	15.532,70
Provisiones	(64.787,03)	(73.544,82)	(63.857,67)	(44.405,47)	(57.075,65)
Cuentas por cobrar	26.501,95	47.314,13	48.907,86	41.249,98	43.531,76
Bienes realizados	11.381,89	13.344,20	7.980,95	4.801,61	28.207,07
Propiedades y equipo	31.708,43	32.534,77	55.339,01	69.437,77	72.742,47
Otros activos	92.414,96	89.092,60	107.393,49	171.936,89	236.568,43
Activos totales	1.822.317,56	2.050.503,98	2.440.985,86	2.444.325,40	2.489.758,04
PASIVOS					
Obligaciones con el público	1.546.262,08	1.775.742,79	2.052.514,23	1.999.724,10	2.054.870,81
Depósitos a la vista	773.670,25	905.467,94	1.041.667,11	1.031.023,61	976.823,98
Depósitos a plazo	731.505,83	836.114,10	966.526,69	914.249,75	1.022.745,49
Depósitos de garantía	232,01	247,01	247,01	247,01	415,51
Depósitos restringidos	40.853,99	33.913,75	44.073,42	54.203,74	54.685,83
Obligaciones inmediatas	4.467,29	4.492,81	4.192,55	2.432,69	2.873,72
Aceptaciones en circulación	123,79	-	64,16	1.518,86	241,88
Cuentas por pagar	49.267,72	41.579,28	50.088,55	43.797,13	56.676,83
Obligaciones financieras	23.468,88	21.895,32	105.515,52	155.230,03	110.710,44
Otros pasivos	8.156,18	8.177,01	4.345,45	6.635,07	5.488,56
Pasivos totales	1.631.745,91	1.851.687,22	2.216.720,45	2.209.337,89	2.237.687,47
Patrimonio	190.571,64	198.816,76	224.265,41	234.987,52	252.060,57
Pasivos totales + Patrimonio	1.822.317,56	2.050.503,98	2.440.985,86	2.444.325,40	2.489.758,04
RESULTADOS					
Ingresos financieros	182.639,91	177.303,46	204.182,74	225.861,66	249.022,04
Intereses y descuentos ganados	137.756,81	145.690,60	160.941,51	181.252,74	191.928,33
Comisiones ganadas	12.205,09	9.979,20	11.291,34	12.078,08	13.499,85
Utilidades financieras	5.984,76	4.517,31	8.995,90	7.963,03	11.180,79
Ingresos por servicios	26.693,25	17.116,35	22.953,99	24.567,81	32.413,07
Egresos financieros	67.757,70	71.177,42	88.713,28	109.993,26	123.236,85
Intereses causados	47.852,17	55.844,48	69.446,50	77.925,49	94.617,56
Comisiones causadas	17.593,52	13.316,19	13.224,39	14.100,20	16.439,62
Pérdidas financieras	2.312,01	2.016,76	6.042,39	17.967,57	12.179,67
Margen financiero bruto	114.882,20	106.126,04	115.469,46	115.868,39	125.785,19
Provisiones	17.697,61	17.674,52	25.052,53	30.897,84	24.837,72
Margen financiero neto	97.184,59	88.451,52	90.416,93	84.970,55	100.947,47
Ingresos operacionales	2.382,28	2.475,77	6.899,75	10.400,02	4.781,83
Egresos operacionales	81.075,53	78.441,29	90.035,12	99.471,06	94.577,55
Resultado operacional	18.491,34	12.485,99	7.081,56	(4.100,48)	11.151,75
Ingresos extraordinarios	10.051,21	8.240,41	20.055,70	30.373,75	20.878,55
Egresos extraordinarios	5.575,36	6.400,57	8.181,16	5.074,45	6.211,89
Utilidades antes de participación e impuestos	22.967,19	14.325,83	20.956,09	21.198,81	25.818,42
Participación e impuestos	9.901,05	6.663,55	8.377,01	7.992,54	9.539,10
Utilidad neta	13.066,14	7.662,28	12.579,08	13.206,27	16.279,32

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

Banco del Austro, S.A.	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
MÁRGENES FINANCIEROS					
Margen neto de intereses	89.904,63	89.848,13	91.485,01	103.327,25	97.310,77
Margen neto de intereses / Ingresos financieros	49,23%	50,67%	44,81%	45,75%	39,08%
Margen financiero bruto / ingresos financieros	62,90%	59,96%	56,55%	51,30%	50,51%
Margen financiero neto / ingresos financieros	53,21%	49,89%	44,28%	37,62%	40,54%
Utilidad neta / Ingresos financieros	7,15%	4,32%	6,16%	5,85%	6,54%
Ingresos extraordinarios / ingresos financieros	5,50%	4,85%	9,82%	13,45%	8,38%
Ingresos extraordinarios / utilidad neta	76,93%	107,55%	159,44%	229,99%	128,25%
Gastos de operación	81.075,32	78.440,93	86.280,78	92.480,78	94.385,14
Otras pérdidas operacionales	0,22	0,37	3.754,33	6.990,28	192,41
Eficiencia	83,42%	88,68%	95,43%	108,84%	93,50%
Cartera bruta	1.064.402,64	1.118.207,82	1.336.821,72	1.517.730,30	1.500.360,06
Provisión / margen bruto	15,41%	18,65%	21,70%	26,67%	19,75%

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