

Fideicomiso de Bonos Azules BDA

Comité No. 18/2024	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 7 de febrero de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector: Financiero
Equipo de Análisis	
Gabriel Sanada gsanada@ratingspcr.com	Victor Reyes vreyes@ratingspcr.com (502) 6635-2166
Fecha de información	
Fecha de comité	jun-23 07/02/2024
Programa Corporativo Rotativo de Bonos Azules	PA ^{AA}
Perspectiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una PA a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. A las categorías descritas se pueden asignar los signos "+" ó "-" para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de "PA^{AA}" con perspectiva "Estable" al programa de Bonos Azules de **Fideicomiso de Bonos Azules BDA** con información al **30 de junio de 2023**. La calificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del fideicomiso emisor, derivado de la sólida fortaleza financiera del garante, Banco del Austro y la cesión de flujos recurrentes de remesas que se utilizarán para el pago de la deuda al fideicomiso. Asimismo, se consideran las garantías de la emisión.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo:

- **Estructura de la emisión:** El Fideicomiso Emisor denominado Fideicomiso de Bonos Azules BDA es un fideicomiso constituido, en virtud del contrato de fideicomiso suscrito por y entre BlueBond Investment GCP, S.A., (Fideicomitente) y Quijano Trust Corporation (Fiduciario). Los bonos azules se emitirán bajo un programa rotativo por un monto de hasta US\$ 50 millones, fondos que serán empleados en un préstamo externo a Banco del Austro, S.A., para financiar y refinanciar créditos en sectores estratégicos con potencial para impulsar la economía azul. Los bonos serán emitidos en forma desmaterializada, registrada, y representados mediante anotaciones en cuenta, en tantas series como se estime conveniente por el emisor sujeto a las condiciones del mercado, en denominaciones de mil dólares (US\$ 1,000) y múltiplos de esta denominación. La fuente de pago de los Bonos Azules devendrá del flujo proveniente de las remesas del exterior de Banco del Austro, S.A., y que serán cedidos también a favor del fideicomiso de garantía para constituir una garantía con cobertura de los dos pagos siguientes de capital e intereses.
- **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., el cual funge como garante de la emisión, y por Quijano Trust Corporation, quien funge como Fiduciario de Garantía. El programa de bonos rotativos contará con Banco del Austro, S.A., como garante del repago de capital e intereses.

- **Posicionamiento y trayectoria del Banco del Austro S.A.:** 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 con presencia a nivel nacional. A la fecha de corte, la red de distribución del Banco se compone de 1 Agencia Matriz, 91 agencias y 340 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

De acuerdo con el ranking publicado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, a junio 2023, Banco del Austro S.A., pertenece al grupo de bancos medianos y se encuentra en la octava posición del país según el tamaño de sus activos con un total de US\$ 2,393.28 millones, representando un 4.2% del total de los activos del sistema bancario privado. Los activos del banco están conformados principalmente por US\$ 1,465.8 millones correspondientes a la cartera, la cual por actividad se concentra en comercio (19.8%) y empleados del sector privado (12.2%), mientras que por sector geográfico se concentra en Quito con 25.9% y Guayaquil con el 20.2%, la morosidad se ubica en 3.0%, siendo inferior a la del sistema bancario. Así mismo, los activos líquidos totalizan US\$ 461.1 millones, representando una quinta parte del total del activo. En cuanto a sus pasivos, ocupan la séptima posición a nivel nacional con una participación del 4.19% y el patrimonio se ubica en el octavo lugar con el 4.02% de representatividad.

- **Riesgo país:** Ecuador cuenta con altos niveles de deuda pública, junto con circunstancias 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 dado que cuenta con una moneda que está sujeta al valor del dólar estadounidense con un tipo de cambio 1 a 1, adicional a que su gobierno es capaz de obtener recursos adicionales por la operación del canal de Panamá, lo que respalda el gasto público del país, adicional a su sólido sistema financiero y una economía caracterizada por comportarse de forma dinámica, lo que 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 preferentes y emisores (Panamá) con fecha 9 de noviembre de 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.
- Reducción de los niveles de cartera problemática y mantener buenos niveles de provisiones para una mejora en mora y cobertura.

Factores que podrían reducir 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.
- Incremento de la cartera en riesgo afectando negativamente a los indicadores de morosidad y cobertura.
- Deterioro de las condiciones sociopolíticas en Ecuador, aumentando el riesgo para el banco.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** No se presentan limitaciones en la información.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Desmejora la calificación de riesgo de Ecuador, país en donde el garante tiene sus operaciones

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera de la Institución:** Proyecciones financieras de Fideicomiso de Bonos Azules BDA, para los periodos de 2023 a 2033. Así mismo, Estados Financieros Auditados de Banco del Austro que funge como garante de la emisión de 2019 a 2022 y Estados Financieros no auditados a junio 2022 y 2023.
- **Perfil de la Institución y estructura de la emisión de bonos.**
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de créditos, concentración, valuación y detalle de cartera vencida, formularios de calificación de activos de riesgo y contingentes y otros informes.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.

- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes por rangos, reportes de riesgo de liquidez entregada al Organismo de Control, indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos en su página web y otros informes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de Patrimonio Técnico del garante.
- **Riesgo Operativo:** Informe de gestión de riesgo operativo, informe del área de cumplimiento, informes de auditoría interna y externa.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Asimismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US\$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y

comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe y República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Análisis de la institución

Reseña del emisor

El Fideicomiso de Bonos Azules BDA, fue constituido el 15 de noviembre de 2023, en virtud de 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

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

Por su parte, BlueBond Investment GCP, S.A., el Fideicomitente, cuenta con una junta directiva conformada por:

Composición del Directorio de BlueBond Investment GCP, S.A.		
Nombre Y Apellido	Cargo	Profesión
Andrea Mosquera	Director y Presidente	Ingeniera
Alexandra Bolaños	Director y Secretaria	Directiva
María F. Cruz	Director y Tesorera	Ingeniera

Fuente: Fideicomiso de Bonos Azules BDA/ **Elaboración:** PCR

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 46 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 mantiene adecuadas prácticas de gobierno corporativo, esto 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.

Composición del Directorio a Junio 2023		
Nombre Y Apellido	Cargo	Profesión
Carlos Iván Cordero Díaz	Director Principal	Economista
Antonio Andrés Martínez Montesinos	Director Principal	Doctor Jurisprudencia
Pablo Cueva Ordóñez	Director Principal	Economista
Fabían Cueva Cueva	Director Principal	Doctor Jurisprudencia
Jaime Vicente Arévalo Merchán	Director Principal	Ingeniero Comercial
Francisco Javier Andrade Borrero	Director Suplente	Lic. Ciencias Pol Y Soc
Juan Fernando Arteaga Tamariz	Director Suplente	Doctor Jurisprudencia
Edna Mercedes Samaniego Robalino	Director Suplente	Licenciada
Carmen Lucía Carrasco Espinoza	Director Suplente	Abogada

Fuente: Banco del Austro S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La institución financiera, cuenta con criterios definidos para la selección de directores independientes que se encuentra formalizada en el Estatuto Social del Banco actualizado el 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.

La plana gerencial del Banco está conformada por:

Nombre Completo	Cargo	Formación	Años de experiencia
Talbot Dueñas Jaime Guillermo	Presidente Ejecutivo	Diploma Superior En Administración Empresarial Ingeniero Comercial	14
Tamariz Klinkinch Roberto Clemente	Vicepresidente Ejecutivo/ Gerente General	Bachellor In Finance, Diplomado En Gerencia Estratégica De Mercadeo	2
Mendoza Solines Miguel	Vicepresidente Regional Costa	Economista, Master En Business Administración	2
Orti Ortega Enrique Xavier	Vicepresidente Regional Norte/Centro	Licenciado En Administración De Empresas	2
Velez Palacios Juan Eugenio	Vicepresidente Jurídico	Doctor En Jurisprudencia Y Abogado	15
Moscoso Eljuri Remigio Jose	Vicepresidente Administrativo y Financiero	Ingeniero Comercial, Contador Público, Licenciado En Ciencias Sociales Y Políticas	5
Rivadeneira Flores Milton Patricio	Vicepresidente De Gestión Operativa	Ingeniero En Sistemas	1
Ochoa Arévalo Paúl Adrián	Vicepresidente De Transformación	Ingeniero En Sistemas, Magister En Seguridad informática Aplicada, M Ba Programa Integral De Habilidades Múltiples	13
Duran Carvallo Pedro Sebastián	Vicepresidente De Productos, Servicios y Canales	Ingeniero Comercial, Magister En Gerencia Empresarial	4
Talbot Soeiro Jorge Héctor	Vicepresidente Banca Empresas	Ingeniero Comercial, Maestría En Administración De Empresas	11
Criollo Polo Jorge Patricio	Auditor General	Ingeniero Comercial	40
Egas Eguez Pablo Aurelio	Gerente Oficial De Cumplimiento	Ingeniero Comercial Con Mención En Contabilidad, Master En Gestión De Riesgos	4
Perez Vera Ana Jacqueline	Contralor General	Ingeniero Comercial, Magister En Contabilidad Y Auditoria	2
Peñaherrera Calle Claudio Augusto	Gerente De Talento Humano y Cultura	Ingeniero Industrial, Diploma Superior En Administración Empresarial	7
Cordoba Pizarro Patricio Esteban	Gerente De Mercados Financieros	Economista, Maestría En Administración Y Dirección De Empresas	3
Cardenas Chávez Jorge Eduardo	Gerente De Medios De Pago	Ingeniero En Sistemas E Informática	2

Fuente: Banco del Austro S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Se debe destacar que, 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, quienes tienen los mismos derechos. La Junta General de Accionistas se realizó mediante publicación realizada el 15 de marzo del 2023. Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2023 y el plazo establecido de convocatoria es con 8 días de anticipación.

La participación accionaria de Banco del Austro S.A. a junio 2023, es la siguiente:

Composición Accionarial Banco del Austro S.A.		
Accionista	Nacionalidad	Participación (%)
ELKRAM, S.A.	URUGUAYA	16.62%
GLAFORD TRADE, S.A.	URUGUAYA	5.78%
IGNACIO ECHENIQUE	URUGUAYA	5.75%
ALBERTO RIMOSAITIS	URUGUAYA	5.70%
CARLOS ARBIZA	URUGUAYA	5.61%
MARTÍN ABATE	URUGUAYA	5.50%
INMOBILIARIA DEL AUSTRO, S.A.	ECUATORIANA	5.41%
GISBEN, S.A.	URUGUAYA	5.38%
OTROS 300 ACCIONISTAS CON PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL INFERIOR AL 5%	VARIAS	44.25%

Fuente: Banco del Austro S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

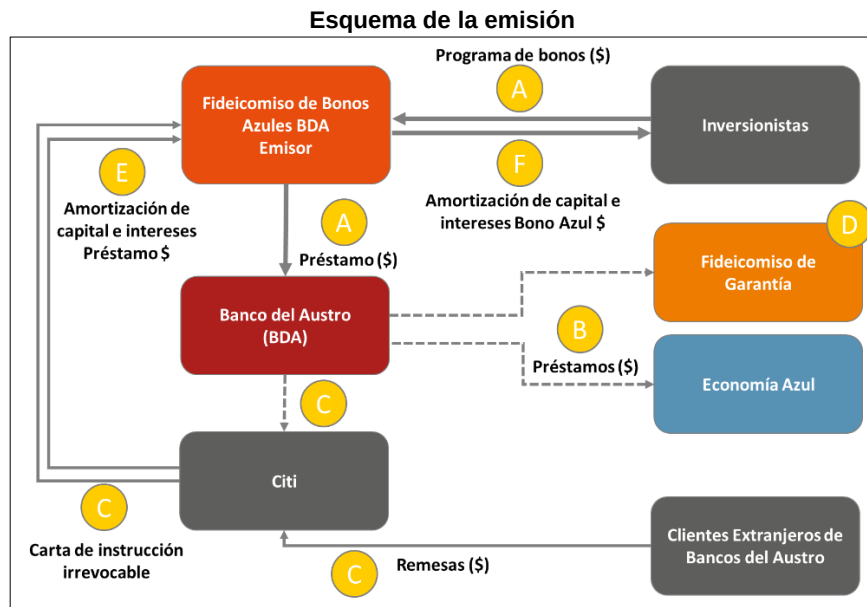
Operaciones y Estrategias

Operaciones del emisor

Fideicomiso de Bonos Azules, BDA fue constituido con el propósito de dedicarse a la emisión de los 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 depositados al Fideicomiso Emisor y posteriormente serán transferidos a través de un préstamo a Banco del Austro, S.A., para que el banco pueda 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



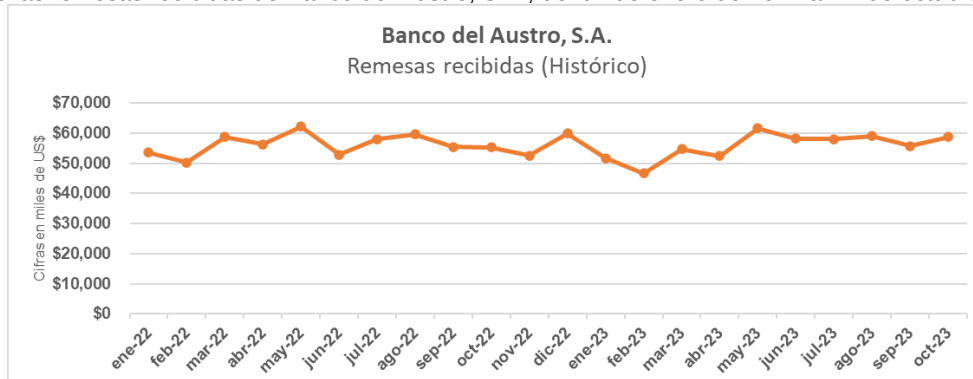
Fuente: Banco del Austro S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

El Bono Azul será emitido 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.
 - Los fondos son depositados en el Fideicomiso Emisor.
 - A su vez, los fondos pasan del Fideicomiso Emisor a BDA a través de un préstamo.
- Posteriormente Banco del Austro (BDA) financia préstamos de la economía azul elegibles, según el marco elaborado para la transacción.
- Las remesas de clientes extranjeros de BDA son recibidas por Citi y usadas como pago para honrar principal y accesorios del préstamo otorgado por el Fideicomiso Emisor a BDA.
 - Mediante una carta de instrucción irrevocable.
- Fideicomiso de garantía en Panamá dotado de los flujos provenientes de utilidades del banco cedidos a su favor con cobertura de los dos pagos siguientes.
- BDA, a través de su instrucción a Citi, paga capital e intereses del préstamo suscrito al Fideicomiso Emisor.
- Se paga capital e intereses a los inversionistas en las fechas acordadas, según corresponda

Remesas del Exterior

Banco del Austro, S.A. recibe el 20% de las remesas de Ecuador, siendo los principales países de origen de estas, Estados Unidos, España e Italia. La emisión se encuentra garantizada por el flujo recurrente de remesas. Con el propósito de ejecutar este procedimiento, el Banco ha girado instrucciones a CITI para que las remesas que recibe sean designadas al fideicomiso de bonos azules BDA hasta el cumplimiento satisfactorio del contrato de préstamo celebrado entre Banco del Austro, S.A. y el Fideicomiso de Bonos Azules BDA. A continuación, se presenta el histórico de las remesas recibidas de Banco del Austro, S.A., del 01 de enero de 2022 al 21 de octubre de 2023.



Fuente: Banco del Austro S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

La cobertura de las remesas para el pago de las amortizaciones del programa se muestra holgada debido a que el banco concentra el 20% de las remesas del país. El promedio anual para el año 2022 da como resultado US\$ 56.3 millones, mientras que hasta octubre 2023 registra un promedio de US\$ 55.7 millones por lo que se espera que al cierre del año 2023 supere al año anterior.

A continuación, se presenta un detalle con la cobertura de las remesas para el pago de las amortizaciones. Los términos de monto, plazo y pago se han tomado de forma preliminar utilizando como base que la primera serie será emitida por el monto total del programa por US\$ 50 millones.

Términos preliminares	
Monto	50,000,000
Plazo	5 años
Trimestres	20
Pago	60% del monto durante los últimos 12 trimestres (5% por trimestre) y el 40% remanente al vencimiento.

Año	Amortización	2022		2023*	
		Promedio de remesas	Cobertura	Promedio de remesas	Cobertura
Año 1	\$0	\$56,229	-	\$55,707	-
Año 2	\$0	\$56,229	-	\$55,707	-
Año 3	\$10,000	\$56,229	5.6	\$55,707	5.6
Año 4	\$10,000	\$56,229	5.6	\$55,707	5.6
Año 5	\$30,000	\$56,229	1.9	\$55,707	1.9
Total	\$50,000				

Fuente: Banco del Austro S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A

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 340 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 junio 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\$ 2.393,28 millones, representando el 4.16% de los activos de todo el sistema de bancos privados. En cuanto a sus pasivos, ocupan la séptima posición con una participación del 4.19% y el patrimonio se ubica en el octavo lugar con el 4.02% 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

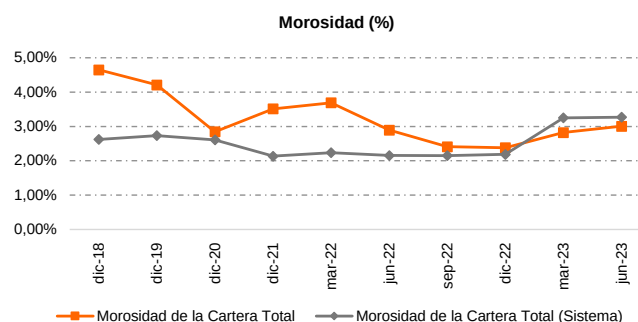
Al cierre de junio 2023, el emisor Fideicomiso de Bonos Azules BDA no presenta información financiera, debido a que fue constituido el 15 de noviembre de 2023. El Fideicomiso Emisor ha sido constituido con un aporte inicial por la suma de cinco mil dólares (US\$5,000), la cual ha sido traspasada en fideicomiso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

Principales riesgos financieros del garante

Calidad de la cartera

A junio 2023, Banco del Austro, S.A. registra una cartera por US\$ 1,465.8 millones, mostrando un alza interanual de US\$ 31.6 millones (+2.2%), y consiste en un 48.7% por cartera corporativa. Al evaluar la cartera según su ubicación geográfica, esta se concentra principalmente en la ciudad de Quito con el 25.9%, seguido de Guayaquil con el 20.2% y Cuenca, con el 19.9%, mientras que las otras dieciséis ciudades representan en conjunto el 34% restante. Asimismo, según actividad económica, el sector más representativo es el comercio al por mayor y menor con el 19.8%, indicando que la cartera se encuentra debidamente diversificada. En lo que respecta a la concentración por deudores, los principales 40 clientes totalizan US\$ 271.8 millones, representando así un 18.5% de la cartera bruta, indicando que, aunque no exista una concentración excesiva, en un periodo de estrés si pudiera afectar al banco. Del lado de la morosidad, la cartera morosa representa el 3.0% del total de la cartera, estando por debajo de su promedio histórico (3.52%) y del promedio del sistema bancario ecuatoriano (3.3%). Asimismo, la cartera en riesgo del banco totaliza US\$ 44.1 millones, compuesta principalmente por la cartera que no devenga intereses que totaliza US\$ 30.8 millones, seguido de la cartera vencida por US\$ 13.3 millones. Por su parte, la cartera refinanciada se ubica en US\$ 73.9 millones, siendo inferior al año anterior debido a que la cartera próxima a vencimiento refinanciada se redujo; en consonancia, la cartera reestructurada presenta una contracción del 43.3%, mientras que los castigos de cartera presentan un crecimiento del 4.2% llegando a totalizar US\$ 103.3 millones, representando el 7.1% del total de cartera.

Los préstamos según categoría de riesgo se ubican mayormente en la categoría normal, que constituye el 95.2% de la cartera, mientras que la cartera con riesgo potencial equivale al 1.0% del total de cartera, la categoría deficiente es del 0.7%, y las categorías de mayor riesgo (Dudoso recaudo, cartera en pérdida y no evaluada AL) en conjunto representan el 3.2% del total de la cartera. Por lo tanto, al estar la cartera concentrada en la categoría normal, es oportuno indicar que Banco del Austro, S.A. cuenta con una cartera sana y cuya calidad se encuentra en niveles adecuados, mostrando mejores indicadores a los presentados por el sistema.

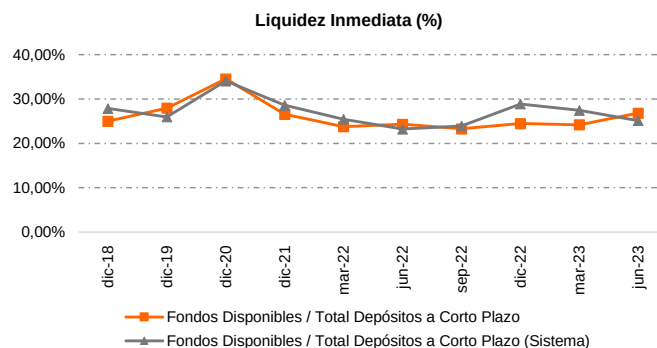


Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Liquidez

Análisis del Riesgo de Liquidez

A junio 2023, las obligaciones de Banco del Austro, S.A. se ubican en US\$ 2,150.8 millones, y se componen mayormente de depósitos del público con el 92.2%, seguido de obligaciones financieras con el 5.2%, y el 2.6% se compone de cuentas por pagar y otros pasivos. Por su parte, el monto de los 100 principales clientes del pasivo (depositantes) totaliza US\$ 639.5 millones, que equivale al 32.3% del total de depósitos, lo que indica que existe concentración en las captaciones. Por su parte, los activos líquidos de la institución totalizan US\$ 461.9 millones, colocando la liquidez inmediata en 26.8%, siendo superior al sistema bancario (25.1%), estando en una posición de liquidez adecuada ante posibles escenarios de estrés que se pudieran presentar en el corto plazo.



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Mercado

A junio 2023, el riesgo de reinversión de US\$ +/- 178.86 mil frente a una variación del +/- 1% en la tasa de interés, lo que representa un impacto de +/- 0.08% del Patrimonio Técnico Constituido.

En el análisis de la sensibilidad del margen financiero, el reporte correspondiente a junio de 2023, indica que ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés, el GAP de duración se vería afectado en US\$ +/- 16.78 mil; que representa el 0.01% del patrimonio técnico constituido.

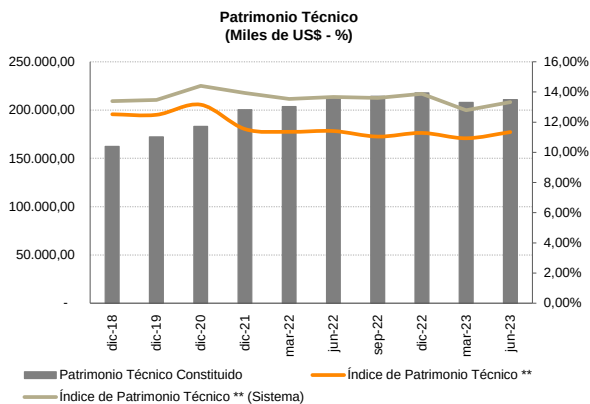
Por su parte, el reporte de sensibilidad del valor patrimonial, al considerar la duración modificada del valor presente, exhibe un importe de riesgo de US\$ +/- 9.14 millones de los recursos patrimoniales frente a una fluctuación +/-1% en la tasa de interés, lo que corresponde a un impacto +/- 4.30% de los recursos patrimoniales.

El resultado de los reportes de brechas de sensibilidad demuestra que Banco del Austro S.A. sostiene una baja exposición al riesgo de mercado frente a posibles fluctuaciones de la tasa de interés del +/- 1%. Con respecto a la sensibilidad al valor patrimonial, la máxima afectación representa únicamente el 4.30% del patrimonio constituido a la fecha de corte. Además, el sistema monetario nacional provee certidumbre respecto al tipo de cambio junto al control de las tasas por el ente de control.

Riesgo de Solvencia

A junio 2023, Banco del Austro presenta un patrimonio por US\$ 242.5 millones, compuesto principalmente por el capital social que totaliza US\$ 164.2 millones, equivalente al 67.7% del patrimonio total, seguido de las reservas que equivalen al 17.1%. Asimismo, el patrimonio técnico se ubica en US\$ 210.8 millones. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo totalizan US\$ 1,858.8 millones, lo que coloca al índice de solvencia en 11.3%, estando por debajo del 13.3% presentado por el sistema y por debajo de su promedio histórico de 12.2%, pero

estando por encima del valor mínimo requerido del 9%, indicando que se cuenta con patrimonio para hacer frente a la posible pérdida crediticia.

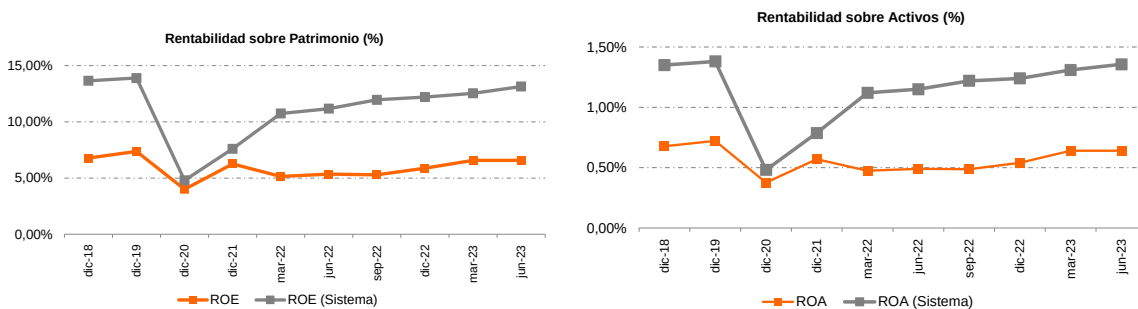


Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Resultados Financieros

A junio 2023, Banco del Austro, S.A. presenta ingresos financieros por US\$ 122.1 millones, mostrando un incremento respecto a junio 2022 como consecuencia de una mayor generación de intereses y descuentos ganados, en conjunto con un alza en las comisiones ganadas, utilidades financieras y los ingresos por servicios. En cuanto a la composición de los ingresos financieros, el 77.3% corresponde a los intereses y descuentos ganados, estando alineado a la operación del banco.

Por su parte, los gastos financieros totalizan US\$ 58.3 millones, siendo un 27.0% mayores que en junio 2022 ante el crecimiento en los gastos por intereses ante el alza en las tasas de interés por las presiones inflacionarias, por lo que el margen financiero bruto se sitúa en US\$ 63.8 millones, siendo un 1.5% mayor que en junio 2022, y representa el 53.3% respecto al total de ingresos financieros. El margen financiero neto se coloca en US\$ 51.2 millones tras las provisiones por US\$ 12.6 millones, y representa el 42.0% de los ingresos financieros. En cuanto a los egresos operacionales, estos totalizan US\$ 45.0 millones, reduciéndose en un 14.1% respecto al año anterior, colocando así el indicador de eficiencia del banco en 87.8%, siendo menor que en 2022, pero estando por encima del 76.0% presentado por el sistema bancario. Por lo tanto, el resultado operacional se sitúa en US\$ 8.2 millones, y la utilidad neta totaliza US\$ 7.7 millones, mostrando un incremento del 28.8% respecto a junio 2022, colocando el ROE en 6.6% y el ROA en 0.6%, estando por debajo del sistema bancario (ROE: 13.1%, ROA: 1.4%).



Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Instrumento Calificado

El instrumento calificado es el Programa Rotativo de Bonos Azules por hasta US\$ 50 millones, para el cual se presentará una solicitud ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, por parte del Fideicomiso de Bonos Azules BDA., y que tendrá como garante a Banco del Austro S.A., de Ecuador. A continuación, se detallan las condiciones del programa.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características Generales del Programa Rotativo de Bonos	
Emisor o Fideicomiso Emisor	Fideicomiso de Bonos Azules BDA, constituido por BlueBond Investment GCP, S.A. como Fideicomitente y Quijano Trust Corporation como Fiduciario (en adelante el "Emisor" o el "Fideicomiso Emisor").
Fideicomitente	BlueBond Investment GCP, S.A.
Garante	Banco del Austro, S.A.
Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Azules
Monto de la emisión:	US\$ 50,000,000
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Series 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:	La tasa de interés será fija o variable y determinada por el emisor al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie.
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 sobreprecio 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 esto 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.

Por último, 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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Financieros							
Préstamos	169.1	177.8	188.2	197.9	207.0	215.2	221.7
Inversiones	16.3	18	17.6	16.1	16	15.9	15.5
Depósitos	2.9	3	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6
Total ingresos Financieros	188.3	198.8	209.0	217.3	226.4	234.6	240.8
Gastos Financieros							
Depósitos	76.7	81.3	86	90.2	93.8	96.7	99.3
Financiamiento	12.8	11.2	10.5	8	6.5	5.7	2.6
Total Gastos Financieros	89.5	92.5	96.5	98.2	100.3	102.4	101.9
Utilidad Financiera Bruta	98.8	106.3	112.5	119.1	126.1	132.2	138.9
Margen financiero Bruto (%)	52.5%	53.5%	53.8%	54.8%	55.7%	56.4%	57.7%
Provisiones							
Provisiones Cartera	15.5	16.8	18.0	19.1	20.2	21.2	21.8
Otras Provisiones	8.3	8.8	9.2	9.6	10.1	10.5	10.8
Total Provisiones	23.8	25.6	27.2	28.7	30.3	31.7	32.6
Utilidad Financiera Neta	75.00	80.70	85.30	90.40	95.80	100.50	106.30
Margen financiero neto (%)	39.8%	40.6%	40.8%	41.6%	42.3%	42.8%	44.1%
Otros Ingresos							
Comisiones	13.1	13.8	14.5	15.0	15.5	15.9	16.4
Servicios	28.7	30.3	31.7	32.9	34.1	34.9	35.8
Utilidades Financieras	8.1	8.9	8.7	8.5	8.9	8.5	8.5
Otros Ingresos	16.6	17.5	18.3	19	19.7	20.2	20.7
Otros Ingresos de Operación	4.9	5.2	5.4	5.7	5.8	6.0	6.2
Total Otros Ingresos	71.4	75.7	78.6	81.1	84	85.5	87.6
Otros Gastos							
Comisiones Causadas	14.7	15.6	16.3	16.9	17.5	17.9	18.4
Pérdidas Financieras	6.5	7.2	7	6.9	7.2	6.8	6.8
Otros Gastos y Pérdidas	9.7	10.3	10.7	11.0	11.5	11.7	11.9
Otras Pérdidas de Operación	1.2	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
Total Otros Gastos	32.1	34.4	35.4	36.2	37.7	37.9	38.6
Total Otros Ingresos y Gastos	39.3	41.3	43.2	44.9	46.3	47.6	49
Gastos de Operación							
Gastos de Personal	29.5	31.4	32.7	34.2	36.1	37.4	38.9
Honorarios	11	11.6	12.2	12.6	13.2	13.6	14
Otros gastos de operación	49.6	52.9	56.2	59.3	62.6	65.6	68.5
Total gastos de Operación	90.1	95.9	101.1	106.1	111.9	116.6	121.4
Utilidad Operativa	24.20	26.10	27.40	29.20	30.20	31.50	33.90
Margen Operativo Neto (%)	12.9%	13.1%	13.1%	13.4%	13.3%	13.4%	14.1%
Participación de empleados	3.6	3.9	4.1	4.4	4.6	4.7	5.1
Impuesto a la renta	5.8	6.1	6.3	6.5	6.6	6.7	7.2
Utilidad Neta	14.80	16.10	17.00	18.30	19.00	20.10	21.60
Margen Neto (%)	10.7%	10.9%	10.9%	11.2%	11.0%	11.2%	11.5%

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

Anexos

Estados Financieros Fideicomiso de Bonos Azules BDA

Al 30 de junio de 2023, Fideicomiso de Bonos Azules BDA no presenta información financiera, ya que el mismo fue constituido el 15 de noviembre de 2023.

Estados Financieros del garante Banco del Austro, S.A., al 30 de junio 2023

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)											
ESTADOS FINANCIEROS											
Banco del Austro S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	
ACTIVOS											
Fondos disponibles	271.233,53	319.264,43	462.768,05	402.304,83	354.840,34	366.797,66	350.651,50	355.352,31	327.066,68	373.649,91	
Inversiones	353.906,57	341.306,49	360.787,22	546.031,50	562.155,45	445.171,28	342.243,35	326.703,15	304.940,64	256.679,78	
Cartera de Créditos Neta	928.805,34	999.615,61	1.044.663,01	1.272.964,05	1.312.100,09	1.384.537,91	1.485.825,69	1.473.324,82	1.410.597,08	1.421.012,71	
Cartera de créditos por vencer	949.678,91	1.019.598,52	1.086.401,56	1.289.887,34	1.322.863,87	1.392.689,64	1.491.960,04	1.481.601,84	1.412.074,17	1.421.714,53	
Cartera de créditos que no devenga intereses	25.180,32	26.105,11	13.211,74	28.323,36	31.886,35	25.734,65	26.971,81	24.929,14	29.736,61	30.798,29	
Cartera de créditos Vencida	21.111,24	18.699,01	18.594,52	18.611,02	18.788,86	15.769,33	9.842,57	11.199,33	11.253,63	13.269,03	
Provisiones	(67.165,13)	(64.787,03)	(73.544,82)	(63.857,67)	(61.438,99)	(49.655,70)	(42.948,73)	(44.405,47)	(42.467,33)	(44.769,14)	
Cuentas por Cobrar	24.638,14	26.501,95	47.314,13	48.907,86	44.436,49	45.108,48	57.581,48	41.249,98	42.028,39	47.676,31	
Bienes Realizados	10.525,08	11.381,89	13.344,20	7.980,95	4.350,82	4.334,62	5.342,62	4.801,61	4.864,29	5.031,39	
Propiedades y Equipo	30.178,07	31.708,43	32.534,77	55.339,01	59.254,16	60.098,16	63.056,25	69.437,77	69.085,13	70.616,49	
Otros Activos	89.802,11	92.414,96	89.092,60	107.393,49	113.871,67	118.748,77	143.513,02	171.936,89	223.045,84	218.416,15	
Activo	1.709.918,25	1.822.317,56	2.050.503,98	2.440.985,86	2.451.073,18	2.424.861,04	2.448.213,90	2.444.325,40	2.383.361,53	2.393.283,10	
Activos Productivos	1.457.063,37	1.520.626,51	1.611.057,38	2.028.967,76	2.085.623,18	2.041.299,31	2.025.608,14	2.016.948,79	1.911.299,47	1.912.776,89	
Activos Improductivos	252.854,88	301.691,04	439.446,60	412.018,10	365.450,00	383.561,73	422.605,76	427.376,61	473.776,78	480.506,21	
PASIVOS											
Obligaciones con el público	1.455.927,31	1.546.262,08	1.775.742,79	2.052.514,23	2.057.221,99	2.043.207,80	2.057.213,31	1.999.724,10	1.955.921,20	1.982.530,16	
Depósitos a la vista	744.553,89	773.670,25	905.467,94	1.041.667,11	1.050.258,26	1.076.897,01	1.098.355,87	1.031.023,61	967.363,75	963.879,77	
Depósitos a Plazo	675.861,74	731.505,83	836.114,10	966.526,69	959.211,20	918.564,89	906.933,83	914.249,75	937.930,81	967.884,61	
Depósitos de garantía	247,26	232,01	247,01	247,01	247,01	247,01	247,01	247,01	247,01	292,01	
Depósitos Restringidos	35.264,42	40.853,99	33.913,75	44.073,42	47.505,52	47.498,90	51.676,60	54.203,74	50.379,64	50.473,77	
Obligaciones inmediatas	6.989,45	4.467,29	4.492,81	4.192,55	4.107,51	2.873,92	4.217,87	2.432,69	2.923,04	2.413,51	
Aceptaciones en Circulación	829,42	123,79	-	64,16	64,16	64,16	-	1.518,86	1.733,49	200,38	
Cuentas por pagar	51.231,00	49.267,72	41.579,28	50.088,55	52.957,22	38.562,92	43.083,85	43.797,13	42.530,56	49.659,93	
Obligaciones Financieras	6.465,50	23.468,86	21.695,32	105.515,52	105.436,94	105.304,78	105.290,40	155.230,03	134.752,24	111.721,31	
Otros Pasivos	7.083,05	8.156,18	8.177,01	4.345,45	3.489,88	4.266,66	5.765,35	6.633,07	6.633,80	4.268,01	
Pasivos	1.528.525,73	1.631.745,91	1.851.887,22	2.216.720,45	2.223.277,70	2.194.280,24	2.215.570,77	2.209.337,89	2.144.494,34	2.150.793,29	
Patrimonio	181.392,52	190.571,64	198.616,76	224.265,41	227.795,48	230.580,80	232.643,13	234.987,52	238.867,19	242.489,80	
Pasivo + Patrimonio	1.709.918,25	1.822.317,56	2.050.503,98	2.440.985,86	2.451.073,18	2.424.861,04	2.448.213,90	2.444.325,40	2.383.361,53	2.393.283,10	
RESULTADOS											
Ingresos Financieros	170.872,96	182.639,91	177.303,46	204.182,74	54.008,58	108.783,04	165.962,85	225.861,68	60.311,28	122.099,95	
Intereses y Descuentos Ganados	126.543,22	137.756,81	145.690,60	160.941,51	44.429,52	88.779,75	134.337,12	181.252,74	47.039,61	94.405,05	
Comisiones Ganadas	22.438,51	12.205,09	9.979,20	11.291,34	2.788,79	5.630,58	8.850,53	12.078,08	2.997,12	6.681,36	
Utilidades Financieras	5.016,14	5.984,76	4.517,31	8.995,90	1.071,10	2.662,16	4.845,61	7.963,03	3.036,22	6.088,73	
Ingresos por Servicios	16.875,10	26.693,25	17.116,35	22.953,99	5.717,17	11.690,55	17.919,59	24.567,81	7.238,34	14.924,81	
Egresos Financieros	59.827,07	67.757,70	71.177,42	88.713,28	22.978,94	45.875,83	73.559,27	109.993,28	29.980,22	58.271,63	
Intereses Causados	41.670,64	47.852,17	55.844,48	69.446,50	19.002,91	37.961,16	57.102,88	77.925,49	22.281,10	45.199,47	
Comisiones Causadas	15.287,31	17.593,52	13.316,19	13.224,39	3.293,87	6.553,40	10.185,79	14.100,20	3.967,96	7.763,06	
Pérdidas Financieras	2.869,11	2.312,01	2.016,76	6.042,39	682,16	1.361,27	6.270,59	17.967,57	3.731,16	5.309,10	
Margen Financiero Bruto	111.045,89	114.882,20	106.126,04	115.469,46	31.027,64	62.887,21	92.393,58	115.868,39	30.331,06	63.828,31	
Provisiones	21.906,06	17.697,61	17.674,52	25.052,53	10.238,94	17.308,38	22.185,83	30.897,84	7.001,07	12.582,00	
Margen Financiero Neto	89.139,83	97.184,59	88.451,52	90.416,93	20.788,69	45.578,83	70.207,75	84.970,55	23.329,99	51.246,31	
Ingresos Operacionales	2.830,01	2.382,28	2.475,77	6.699,75	743,44	8.813,57	9.590,27	10.400,02	935,13	1.998,86	
Egresos Operacionales	76.008,17	81.075,53	78.441,29	90.035,12	21.373,55	52.377,61	75.723,36	99.471,06	20.988,76	45.010,73	
Resultado Operacional	15.961,86	18.491,34	12.485,99	7.081,56	158,58	2.014,79	4.074,67	(4.100,48)	3.276,36	8.234,45	
Ingresos Extraordinarios	10.269,61	10.051,21	8.240,41	20.055,70	7.740,96	12.685,06	16.528,26	30.373,75	6.110,34	9.750,85	
Egresos Extraordinarios	5.152,65	5.575,36	6.400,57	6.181,16	2.794,92	4.042,56	5.519,78	5.074,45	4.076,84	6.308,31	
Utilidades antes de Participación e Impuestos	21.078,82	22.967,19	14.325,83	20.956,09	5.104,62	10.857,30	15.063,15	21.198,81	5.309,86	11.676,98	
Participación e Impuestos	9.560,29	9.901,05	6.663,55	8.377,01	2.212,78	4.649,48	6.189,05	7.992,54	1.445,75	3.940,33	
Utilidad Neta	11.518,53	13.066,14	7.662,28	12.579,08	2.891,84	6.007,81	8.894,09	13.206,27	3.864,10	7.736,66	
MÁRGENES FINANCIEROS											
Margen Neto de Intereses	84.872,58	89.904,63	89.846,13	91.495,01	25.426,61	50.818,59	77.234,24	103.327,25	24.758,50	49.205,58	
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	49,67%	49,23%	50,67%	44,81%	47,08%	46,72%	46,54%	45,75%	41,05%	40,30%	
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	64,99%	62,90%	59,86%	56,55%	57,45%	57,82%	55,67%	51,30%	50,29%	52,28%	
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	52,17%	53,21%	49,89%	44,28%	38,49%	41,91%	42,31%	37,62%	38,68%	41,97%	
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	6,74%	7,15%	4,32%	6,16%	5,35%	5,52%	5,36%	5,85%	6,41%	6,34%	
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	6,01%	5,50%	4,65%	9,82%	14,33%	11,66%	9,96%	13,45%	10,13%	7,99%	
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	89,16%	76,93%	107,55%	159,44%	267,68%	211,14%	185,83%	229,99%	158,13%	126,03%	
Gastos de Operación	76.008,17	81.075,32	78.440,93	86.280,78	21.373,50	45.322,48	68.670,15	92.480,78	20.985,93	45.000,96	
Otras Pérdidas Operacionales	-	0,22	0,37	3.754,33	0,05	7.055,14	7.053,21	6.990,28	2,83	9,77	
Eficiencia	85,27%	83,42%	88,68%	95,43%	102,81%	99,44%	97,81%	108,84%	89,95%	87,81%	
Eficiencia PCR	68,45%	70,57%	73,91%	74,72%	68,89%	72,07%	74,32%	79,82%	69,19%	70,50%	
CARTERA BRUTA											
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	995.970,46	1.064.402,64	1.118.207,82	1.336.821,72	1.373.539,08	1.434.193,61	1.528.774,42	1.517.730,30	1.453.064,41	1.465.781,85	
	19,73%	15,41%	16,65%	21,70%	33,00%	27,52%	24,01%	26,67%	23,08%	19,71%	

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Anexo 2: Resumen Indicadores (% veces, y Miles de US\$)										
INDICADORES FINANCIEROS										
Banco del Austro S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS										
Activo Improductivo Neto / Activo Total	14,79%	16,56%	21,43%	16,88%	14,91%	15,82%	17,26%	17,48%	19,88%	20,08%
Activo Improductivo Neto / Activo Total (Sistema)	13,99%	12,16%	17,59%	14,10%	13,20%	11,17%	10,87%	12,35%	12,35%	11,36%
Activo Productivo / Activo Total	85,21%	83,44%	78,57%	83,12%	85,09%	84,18%	82,74%	82,52%	80,19%	79,92%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	86,01%	87,84%	82,41%	85,90%	86,80%	88,83%	89,13%	87,65%	86,58%	88,64%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	112,69%	108,62%	100,60%	104,40%	106,94%	105,85%	102,68%	102,71%	100,13%	99,42%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	134,87%	132,45%	121,32%	126,13%	127,65%	129,84%	129,35%	125,89%	125,08%	126,67%
Cartera Comercial	51,33%	48,71%	49,53%	53,30%	53,76%	55,47%	56,10%	53,50%	50,39%	48,51%
Cartera de Consumo	42,04%	44,89%	44,87%	42,07%	41,47%	39,39%	38,71%	41,10%	44,07%	46,22%
Cartera de Vivienda	4,42%	4,52%	4,19%	4,09%	4,22%	4,57%	4,61%	4,78%	4,96%	4,75%
Cartera de Microempresa	0,47%	0,46%	0,48%	0,53%	0,54%	0,58%	0,59%	0,62%	0,58%	0,52%
MOROSIDAD										
Morosidad Cartera Comercial	1,31%	1,63%	1,12%	1,09%	1,07%	1,15%	0,60%	0,73%	0,56%	0,54%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,88%	0,98%	0,93%	0,92%	0,95%	0,96%	0,87%	0,90%	1,18%	1,16%
Morosidad Cartera Consumo	9,14%	7,26%	4,91%	6,64%	7,13%	5,31%	4,90%	4,44%	5,35%	5,43%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	4,67%	4,57%	4,28%	3,06%	3,14%	2,90%	2,97%	3,01%	4,90%	4,90%
Morosidad Cartera Inmobiliario	1,42%	2,23%	1,33%	1,51%	1,61%	1,97%	2,25%	1,63%	1,92%	2,74%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	2,80%	2,96%	3,90%	2,99%	3,49%	3,44%	3,19%	2,89%	3,33%	3,23%
Morosidad Cartera Microempresa	14,70%	11,98%	6,62%	13,94%	16,28%	13,17%	12,52%	14,13%	16,57%	20,95%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	4,93%	4,68%	3,97%	3,79%	4,11%	4,41%	4,55%	4,70%	6,35%	6,60%
Morosidad de la Cartera Total	4,65%	4,21%	2,84%	3,51%	3,69%	2,89%	2,41%	2,38%	2,82%	3,01%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	2,62%	2,73%	2,61%	2,14%	2,24%	2,16%	2,15%	2,19%	3,25%	3,27%
Morosidad Ajustada *	18,80%	20,40%	20,63%	20,08%	19,52%	18,04%	15,35%	14,28%	15,04%	15,44%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	11,94%	11,71%	18,89%	15,86%	14,89%	13,75%	13,51%	12,94%	10,32%	12,78%
COBERTURA										
Cobertura Cartera Comercial	337,12%	259,47%	466,39%	318,12%	225,13%	166,25%	216,01%	166,49%	237,58%	216,15%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	737,75%	627,65%	841,41%	652,64%	628,49%	630,38%	664,47%	654,93%	482,78%	510,39%
Cobertura Cartera Consumo	110,31%	116,09%	169,87%	98,18%	100,33%	105,46%	99,74%	113,33%	85,90%	89,56%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	128,44%	128,25%	169,11%	205,18%	200,87%	213,66%	204,28%	203,98%	134,80%	139,01%
Cobertura Cartera de Vivienda	121,22%	127,96%	254,72%	141,82%	150,21%	108,55%	93,24%	142,94%	125,15%	88,83%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	104,27%	99,40%	105,31%	166,96%	155,88%	165,01%	177,18%	196,49%	168,35%	163,52%
Cobertura Cartera de Microempresa	82,04%	75,10%	121,50%	98,49%	89,27%	98,71%	98,64%	81,64%	97,23%	91,23%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	139,75%	138,70%	190,02%	156,37%	147,34%	152,12%	153,73%	155,61%	126,22%	131,15%
Cobertura Cartera Problemática	145,09%	144,60%	231,23%	136,06%	121,24%	119,64%	116,66%	122,91%	103,60%	101,59%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	247,65%	225,56%	293,14%	324,39%	310,39%	323,62%	315,33%	314,00%	211,90%	216,77%
Provisión / Cartera Bruta	6,74%	6,09%	6,58%	4,78%	4,47%	3,46%	2,81%	2,93%	2,92%	3,05%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	6,50%	6,16%	7,65%	6,93%	6,94%	6,98%	6,88%	6,87%	6,89%	7,09%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	25,01%	27,96%	34,57%	26,57%	23,79%	24,34%	23,29%	24,49%	24,19%	26,84%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	27,89%	25,98%	34,10%	28,62%	25,46%	23,23%	23,95%	28,90%	27,47%	25,13%
Activos Líquidos / Total Depósitos	28,51%	28,36%	35,21%	30,54%	32,32%	26,84%	22,40%	24,94%	21,99%	23,30%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	26,24%	26,52%	36,34%	30,29%	27,87%	25,20%	25,16%	28,65%	27,18%	24,99%
Activos Líquidos / Total Pasivos	27,16%	26,87%	33,76%	28,28%	29,91%	24,99%	20,80%	22,57%	20,06%	21,48%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	22,55%	22,59%	31,45%	26,62%	24,29%	21,93%	21,56%	24,60%	23,24%	21,36%
SOLVENCIA										
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	8,43	8,56	9,31	9,88	9,76	9,52	9,52	9,40	8,98	8,87
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	7,89	7,83	8,51	8,52	8,67	8,33	8,39	8,40	8,53	8,23
Índice de Patrimonio Técnico **	12,52%	12,49%	13,16%	11,54%	11,36%	11,41%	11,04%	11,28%	10,93%	11,34%
Índice de Patrimonio Técnico ** (Sistema)	13,40%	13,47%	14,41%	13,93%	13,54%	13,67%	13,60%	13,88%	12,79%	13,32%
Capital Ajustado ***	167,66%	168,89%	163,20%	133,20%	130,50%	123,44%	106,70%	104,79%	88,64%	88,01%
Capital Ajustado *** (Sistema)	244,45%	245,83%	226,65%	243,76%	236,39%	239,58%	237,97%	247,82%	213,07%	218,09%
Patrimonio Técnico Constituido	162.420,37	172.317,27	183.129,33	200.426,28	203.640,10	211.704,95	214.220,46	217.786,10	207.995,19	210.769,00
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	1.296.908,46	1.379.789,04	1.391.411,90	1.736.729,74	1.792.976,32	1.855.647,75	1.940.379,12	1.930.142,54	1.903.131,09	1.858.766,58
RENTABILIDAD										
ROE	6,78%	7,36%	4,01%	6,26%	5,15%	5,35%	5,28%	5,87%	6,57%	6,58%
ROE (Sistema)	13,65%	13,90%	4,80%	7,61%	10,74%	11,17%	11,96%	12,21%	12,54%	13,14%
ROA	0,68%	0,72%	0,38%	0,57%	0,47%	0,49%	0,49%	0,54%	0,64%	0,64%
ROA (Sistema)	1,35%	1,38%	0,48%	0,79%	1,12%	1,15%	1,22%	1,24%	1,31%	1,36%
EFICIENCIA										
Gastos Operacionales / Margen Financiero	85,27%	83,42%	88,68%	95,43%	102,81%	99,44%	97,81%	108,84%	89,95%	87,81%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	76,90%	78,48%	98,28%	92,25%	82,39%	82,76%	80,81%	80,12%	76,32%	75,98%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	68,45%	70,57%	73,91%	74,72%	68,89%	72,07%	74,32%	79,82%	69,19%	70,50%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	63,78%	64,03%	64,79%	63,83%	59,63%	59,01%	57,99%	57,42%	53,90%	54,13%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	19,73%	15,41%	16,65%	21,70%	33,00%	27,52%	24,01%	26,67%	23,08%	19,71%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	17,06%	18,41%	34,07%	30,81%	27,62%	28,70%	28,24%	28,34%	29,37%	28,76%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

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.