

BANCO AVANZ S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n°4012024

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2024.

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2023.

Contactos: Bryan García Ocón Analista financiero bgarcia@scriesgo.com
Marcela Mora Rodriguez Analista sénior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por SCR Nicaragua en el proceso de calificación de riesgo de Banco Avanz S.A. (Avanz o el Banco), con información financiera no auditada a septiembre y diciembre de 2023.

Banco Avanz S.A.						
	Calificación Anterior			Calificación Actual		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AA (NIC)	scr AA (NIC)	Estable	scr AA (NIC)	scr AA (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

scr AA (NIC): emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 2 (NIC): emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones desde “scr AA (NIC)” a “scr C (NIC)” y de “SCR 2 (NIC)” a “SCR 5 (NIC)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)”.

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.22	Jun.23	Dic.23	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	245	249	284	8 503
Índice de morosidad	0,75%	0,73%	0,63%	1,8%
Disponib./ Capt. Público	42,10%	33,47%	29,78%	36,1%
Adecuación de capital	14,22%	14,35%	14,10%	19,2%
Margen de intermediación	10,14%	10,11%	9,82%	7,9%
Rendimiento s/el patrimonio	12,01%	13,50%	13,83%	12,7%

3. FUNDAMENTOS

3.1. Fortalezas

- El Banco forma parte del Grupo Pellas, conglomerado empresarial que reúne compañías en sectores como agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces, comunicación, entre otros.
- Grupo Pellas cuenta con más de 70 años de experiencia en el segmento financiero.
- Banco Avanz es el único banco especializado en PyME en Nicaragua.
- Red de sucursales a lo largo del territorio nicaragüense.
- La junta directiva y el equipo gerencial poseen amplia experiencia laboral y académica.
- Posición de liquidez acorde para hacer frente a sus exigencias de corto plazo.
- Canales de servicio innovadores, los cuales se apoyan en recursos tecnológicos que les permite tener mayor eficiencia operativa.
- Cartera atomizada en cuanto a montos y número de prestatarios.
- Mantiene sanos indicadores de calidad de cartera
- Robusta posición patrimonial, respaldada por su nivel de suficiencia.

- Estructura de fondeo atomizada, donde mayoritariamente se fondea con captaciones con el público.
- Mantiene un margen de intermediación superior al promedio del sistema bancario.

3.2. Retos

- Continuar con el logro de aumentar su participación a nivel de mercado.
- Seguir incrementando la colocación de cartera acompañado de sanos indicadores.
- Gestionar hacia la baja los respectivos componentes del gasto total, asociado con el mejoramiento de la eficiencia.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco en términos de balance y resultados para los próximos años de operación.

3.3. Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Apoyo de la tecnología para hacer más eficientes los procesos y mejorar el servicio del cliente.

3.4. Amenazas

- Situación económica mundial.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

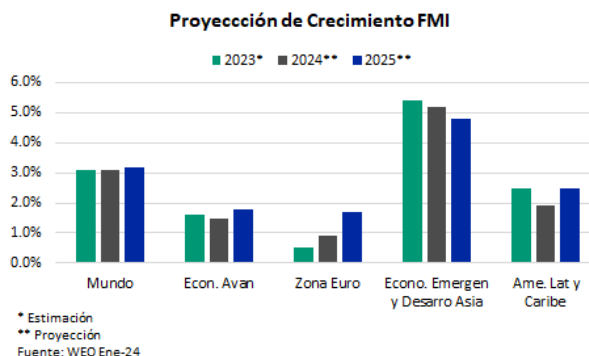
4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en enero de 2024, el FMI espera que el crecimiento económico mundial sea de 3,1% en 2024 (0,2 puntos porcentuales (p.p.) mayor a la prevista en la revisión de octubre de 2023) y de 3,2% en 2025 (3,1% en 2023).

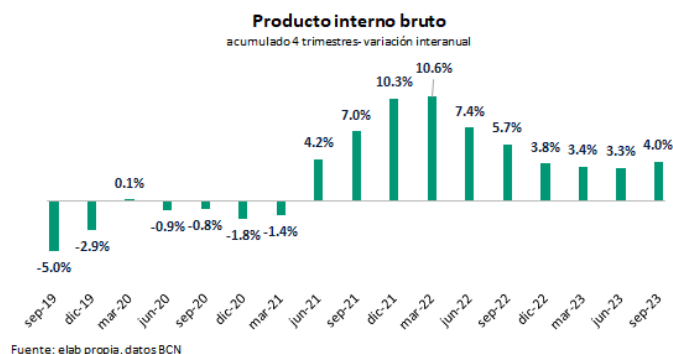


Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

4.2. Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del tercer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 4,0% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 7% interanual, impulsado por una reducción del 9% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se aumenta en 5% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó un 17% interanual).



Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentado señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

4.3. Comercio exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

4.4. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan

en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias en el 2023 y presentaron un incremento anual de USD261 millones, auspiciado por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior), dinamismo en el turismo e inversión extranjera directa, entre otros factores.

Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las

tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por un lado, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta diciembre de 2023 tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse, no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración en contraste con lo exhibido durante el 2022.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda +4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

4.7. Calificación de riesgo soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta diciembre de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), en marzo de 2024 mejoró la calificación de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana

Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor´s (S&P)	B	Estable
Moody´s Inverstors Service (MIS)	B2	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica

Banco Avanz S.A. fue constituido en julio de 2005 como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua bajo el nombre de Banco Procredit S.A. El Banco realiza todas las actividades financieras y bancarias permitidas por las leyes en el país, en mayor medida aquellas dirigidas a la micro, pequeña y mediana empresa.

Antes de agosto de 2017, Banco ProCredit S.A. era subsidiaria de ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Alemania). El cambio de accionistas se dio el 2 de agosto de 2017, cuando el 99,99% de las acciones fueron adquiridas por Corporación Financiera de Inversiones S.A. (COFISA), empresa miembro de Grupo Pellas.

En noviembre de ese mismo año, producto de la capitalización de deuda subordinada, se emitieron 1.834.418 acciones preferentes, de las cuales CSC INVESTMENTS CORP es dueño del 50%, seguido de Vivian Fernández y García, y Nicaragua Sugar States Limited con un 17% cada una, Casa Pellas S.A. es dueña del 10% y el restante 6% pertenece a 2 accionistas minoritarios.

Al corte de diciembre de 2023, el capital social suscrito y pagado del Banco estuvo constituido del siguiente modo: COFISA con 78,12% de las acciones, CSC INVESTMENTS CORP con 10,94% y el restante 10,94% corresponde a 15 accionistas minoritarios.

Grupo Pellas es un conglomerado empresarial con presencia en Centroamérica, Panamá y Estados Unidos, que reúne a 25 compañías en sectores de agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces, comunicación, entre otros. El 21 de marzo de 2018, Grupo Pellas realiza el lanzamiento de su marca Avanz, con la cual operan el negocio financiero en el país.

Banco Avanz es considerado como un banco pequeño; según datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), al corte de análisis, aporta el 3,23% del total de captaciones del público del Sistema Financiero Nacional, así como el 4,09% de la cartera de créditos bruta.

5.2. Perfil de la Entidad

Banco Avanz S.A. es el único banco de Nicaragua con un enfoque especializado en la pequeña y mediana empresa. A la fecha de análisis, el Banco cuenta con 11 sucursales ubicadas en 8 departamentos del país, las cuales ofrecen atención 24/7 ya que tienen ATM, kioscos de consultas y transferencias en línea. A través de su red de sucursales atienden a más de 41.000 clientes, donde más de 5.000 cuentan con financiamiento de PyME. Es importante mencionar que, el crecimiento neto en número de clientes con perfil PyMEs ha sido mayor al 10%.

La estrategia que se plantea la Entidad para los próximos años continúa enfocada en convertirse en un banco fácil, con servicios innovadores y de calidad, orientada en el crecimiento del sector PyME, así como en los préstamos de consumo (personales y tarjetas de crédito).

En cuanto a la institucionalización, buscan fortalecer las distintas áreas del Banco con el fin de dar soporte a las metas estratégicas. En productos y servicios, brindar una atención integral a los clientes e incorporar productos a nivel de banca de consumo y corporativa. Por último, respecto a la tecnología pretenden mantener y mejorar la calidad del servicio al cliente que caracteriza a Banco Avanz.

Referente a los segmentos que el Banco atiende, el área de PyME cuenta con una estructura consolidada de atención, y se trabaja en automatizar de manera más eficaz las soluciones dirigidas al segmento. Asimismo, el Banco cuenta con una cartera pequeña de microcréditos, por lo que se encuentran trabajando en una estrategia de digitalización para ampliar el conocimiento y la experiencia de la Institución en dicho segmento. Lo anterior, con el fin de aumentar la participación de dichos créditos, y con ello aprovechar el alto margen que ofrecen sin que esto signifique un aumento en la exposición de su cartera de crédito.

En la banca de consumo, el enfoque está en la colocación de tarjetas de crédito y préstamos personales para clientes nuevos y clientes externos con excelente calificación crediticia, con el fin de asegurar la calidad de la cartera de consumo, ofreciendo un servicio más integral.

5.3. Gobierno corporativo

El Banco expresa el compromiso de operar con los más altos estándares éticos y de transparencia, así como de cumplir con una administración prudente del riesgo y el cumplimiento de las leyes y normativas en materia bancaria a las que se encuentra sujeta. Lo anterior con el fin de lograr desarrollar y mantener un buen Gobierno Corporativo.

La Entidad cuenta con varios comités designados por la Junta Directiva, los cuales colaboran en la verificación y evaluación del cumplimiento de las metas estratégicas y en la toma de decisiones.

De igual forma, Avanz cuenta con políticas y procedimientos en los que se establecen los lineamientos que regulan las distintas funciones de las áreas operativas. Dentro de las políticas se pueden mencionar las siguientes: Política para Evaluación de Riesgo Crediticio, Política de Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio, Política de Gestión de Riesgo de Liquidez, Política de Continuidad del Negocio, Política Seguridad de Información, entre otras.

La administración del Banco está en manos de la Junta Directiva, la cual a la fecha está compuesta por los siguientes miembros:

Junta Directiva	
Miembro	Propietario
Presidente	Adolfo Martín McGregor Benard
Vicepresidente	Silvio Federico Pellas Chamorro
Secretario	Ana Leticia Gutiérrez Sampson
Miembro	Francisco David Robleto
Miembro	Javier José Arguello Barillas
Miembro	Alberto José Chamorro Holmann
Miembro	Ricardo Ramón Barrios Velásquez

Los actuales miembros ocupan también cargos en otras empresas del Grupo Pellas y poseen amplia experiencia en el sector financiero.

Por su parte, la Alta Gerencia del Banco cuenta con la participación de los siguientes miembros:

Equipo Gerencial	
Gerente General	Ana Celina Gallardo
Gerente de Banca de Empresas	Malte Von Maravic
Gerente de Banca de Consumo	Karla Zambrana Martínez
Gerente Financiero y Administrativo	Emilio Stadthagen Recalde
Gerente de Mercadeo	Pasquina Gatti Matus
Gerente de Crédito Empresarial	Jaime Valdivia Espinal
Gerencia de Crédito de Consumo	Camilo René Fernández Gabuardi
Gerente de Riesgo	Roberto Gómez Cuadra
Gerente de Tecnología	Anallancy Lanuza Benavidez
Gerente de Operaciones	Raquel Sinaí Menocal Osorno
Gerente de Gestión del Talento	Loretta García Campbell

La función de la definición y aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos del

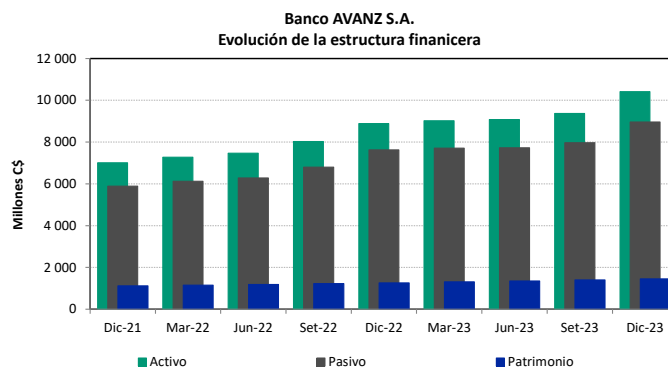
Banco recae sobre la Gerencia de Riesgos en conjunto con la Junta Directiva; quienes también deben asegurar los recursos necesarios para la correcta ejecución de dicha gestión.

Actualmente la Gerencia de Riesgo está compuesta por un departamento encargado de la evaluación y clasificación de los activos, un departamento de Seguridad de la Información, que incluye especialistas en ciberseguridad y análisis de fraude. De igual manera, dentro de la Gerencia de Riesgo existen otras 4 especialidades: Riesgo Financiero, Riesgo Operacional, Central de Riesgo, y Continuidad de Negocios, que complementan el análisis integral de riesgos de la Institución.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Avanz presenta una tendencia creciente en los últimos años, la cual se ha visto favorecida por una mayor estabilidad económica del país y por los esfuerzos realizados por la Entidad en cuanto a la implementación de sus estrategias.



A diciembre de 2023, el Banco registra activos por C\$10.412,80 millones, equivalente a USD284,31 millones, los cuales presentan una variación positiva anual del 17% y del 15% semestral. Dichas variaciones surgen del crecimiento de la cartera de créditos neta (+18% anual y +11% semestral), además del registro de nuevas inversiones respecto a diciembre de 2022 y al incremento de estas con relación al semestre anterior (+221%).

Con respecto a la estructura de los activos, estos concentran un 68% en la cartera de créditos neta, seguido de un 20% por el efectivo y equivalentes y un 7% correspondiente a la partida de inversiones al costo amortizado, estas como las partidas de mayor importancia. Dicha composición se mantiene relativamente constante respecto al semestre anterior.

A nivel prospectivo, el Banco proyectó un total de activos de USD265,90 millones para el cierre del año 2023, cifra que, a la fecha bajo análisis presenta un cumplimiento de 107%, sobrepasando la estimación. En cuanto a la proyección para el 2024, esperan registrar USD312,72 millones, lo que significaría un incremento de 10% con relación a lo presentado a diciembre de 2023.

Por su parte, los pasivos totales alcanzaron un total de C\$8.964,01 millones (USD244,76 millones), luego de incrementarse un 18% anual y un 16% semestral, en respuesta principalmente al aumento de las obligaciones con el público (+19% anual y +15% semestral). La entidad estima pasivos por USD267,26 millones para el año 2024.

Referente a la composición de los pasivos totales, el 77% del pasivo corresponde a obligaciones con el público, seguido de un 17% por obligaciones con instituciones financieras, las anteriores como las de mayor importancia.

Por último, el patrimonio contabiliza C\$1.448,71 millones (USD39,56 millones) y aumenta un 15% anual y un 7% semestral, asociado con el crecimiento de los resultados acumulados y los resultados del período.

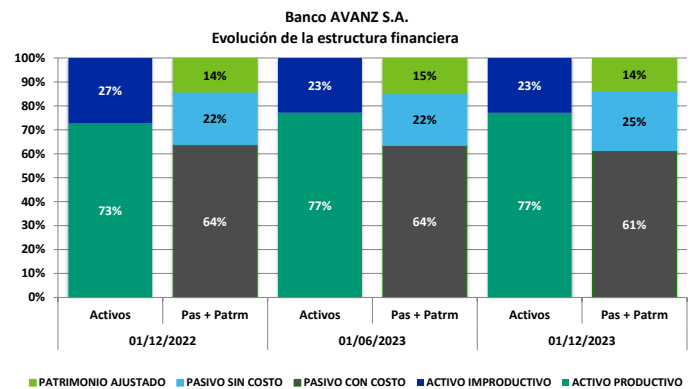
Referente al capital social del Banco, este registra C\$838,39 millones y representa un 58% del patrimonio. Seguidamente, los resultados acumulados aportan un 17%, el resultado del período con un 13% y las reservas patrimoniales un 8%. Estas como los de mayor representatividad.

Asimismo, al corte de análisis, el Banco acumula un total de C\$1.588,57 millones (USD43,37 millones) por concepto de cuentas contingentes, correspondientes a garantías de cumplimiento y líneas de crédito. Dichas cuentas aumentan un 53% anual y un 24% semestral, asociado con el crecimiento de las líneas de crédito por tarjetas de crédito; y representan un 15% de los activos totales, 18% de los pasivos totales y 110% del patrimonio; porcentajes acordes a la estrategia de crecimiento de la Institución.

De igual forma, Banco Avanz cuenta con saldos y transacciones con partes relacionadas. En detalle, los activos con partes relacionadas representan un 0,5% de los activos totales, mientras que los pasivos con partes relacionadas alcanzan el 6%.

Respecto a la estructura financiera según la eficiencia de asignación de recursos, el Banco mantiene una relación donde el activo productivo supera el pasivo con costo en 1,26 veces, por lo que la Entidad presenta una eficiencia en su proceso de intermediación financiera. De forma más detallada, los activos productivos aumentaron un 24% de forma anual, dado el

incremento en la colocación de cartera, mientras que el pasivo con costo se incrementa en un 13% respecto al corte de diciembre de 2022, producto del crecimiento de las obligaciones con el público.



6.2. Administración de Riesgos

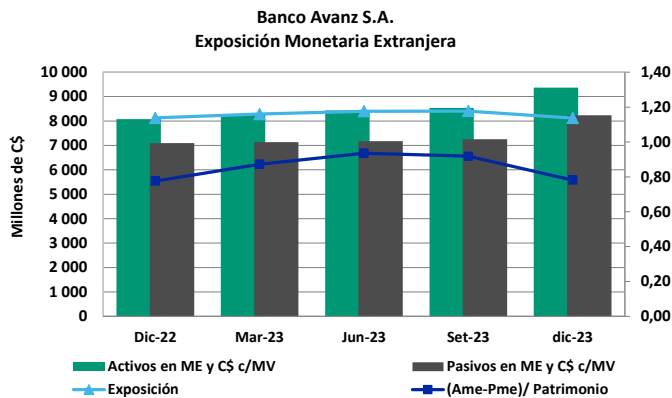
6.2.1. Riesgo cambiario

Es preciso señalar que para el año 2023, la tasa de deslizamiento fue del 1%, sin embargo, en agosto de ese mismo año, el BCN informó que su Consejo Directivo decidió establecer una tasa de deslizamiento al tipo del tipo de cambio del Córdoba respecto al Dólar de los Estados Unidos de América en 0% anual, con vigencia a partir del primero de enero del año 2024.

A la fecha bajo estudio, el porcentaje de activos en moneda extranjera (ME) y córdobas con mantenimiento de valor es de 90% del total de activos. Los activos en ME y en córdobas con mantenimiento de valor están compuestos principalmente por disponibilidades, inversiones y cartera de crédito en dicha denominación.

Asimismo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales es de 91% a diciembre de 2023, y disminuye ligeramente su participación de forma anual (93% a diciembre de 2022).

El Banco presenta una posición larga en moneda extranjera, dado que los activos en dicha denominación superan a los pasivos en moneda extranjera. De este modo, se registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora que protege ante cambios en el ritmo de las devaluaciones. Específicamente, al corte bajo estudio, la exposición es de 1,09 veces, mientras que, la exposición del patrimonio con respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera es de 0,78 veces.



6.2.2. Riesgo de tasa de interés

Para reducir el riesgo de tasa de interés, el Banco periódicamente revisa las tasas activas y pasivas por producto y monitorea los indicadores de riesgo, los cuales son analizados por la Junta Directiva, el Comité Ejecutivo y la Alta Gerencia.

Adicionalmente, es importante resaltar que, a la fecha de análisis, la mayoría de los créditos que mantiene el Banco están pactados a tasa variable (85%), incluidas las tarjetas de crédito, lo que le da holgura a la Entidad para hacer modificaciones si lo considera necesario.

La medición del riesgo de tasa de interés se realiza bajo el supuesto de cambios potenciales que se puedan dar en las tasas de interés del mercado; la regulación indica que se debe hacer la prueba de estrés bajo las siguientes condiciones: un aumento o disminución de 200 puntos básicos en moneda extranjera y de 300 puntos básicos en moneda nacional.

Además de efectos sobre el margen de intermediación; las variaciones en las tasas de interés pueden afectar también el Valor Económico del Capital (VEC); lo anterior al cambiar el valor presente de los flujos futuros de los activos y pasivos sujetos a revalorizaciones de tasas de interés, así como a los que no están sujetos a cambios al alterarse su valor presente neto.

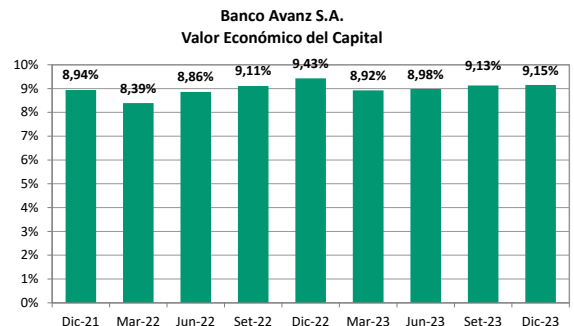
El indicador del VEC, a diciembre de 2023, se registra en 9,15% y se incrementa levemente de forma interanual, asociado con el comportamiento del mercado.

Al analizar la composición de las brechas sensibles a tasas de interés, se destaca la baja duración que mantiene el Banco en sus activos sensibles a tasas de interés, esto tras concentrar mayoritariamente sus operaciones activas en un plazo de recuperación y ajuste de 30 días o menos (82%), seguido del plazo de 181 a 360 días (9%). Lo anterior le brinda a la Entidad flexibilidad para readecuar las tasas de interés de sus

exposiciones activas y sopesar potenciales movimientos en la tasa de interés del mercado.

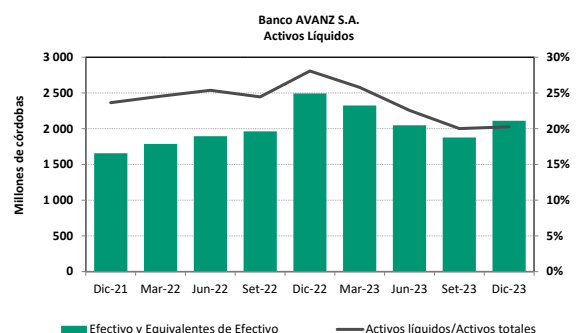
Desde la perspectiva pasiva, un 22% de los pasivos sensibles a tasas se establecen en un vencimiento y reprecio en el plazo de 1 a 30 días, mientras que un 19% se centraliza en el intervalo entre 181 y 360 días. En este caso, la composición de la exigibilidad de las obligaciones denota mayores niveles de duración con respecto a la parte activa, lo que supone una mayor sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés, al existir un mayor período vulnerable al reajuste de tasas. No obstante, la Entidad cuenta con margen para direccionar las variaciones en el costo del pasivo del corto plazo, a través de la posición activa de menor duración que registra.

En vista de lo anterior, al calcular la relación entre los activos y pasivos sensibles a tasas de interés se observa una brecha positiva entre 1 y 30 días de 3,84 veces (brecha total de 1,01 veces para todos los plazos) lo que implica una controlada exposición a variaciones en las tasas de interés.



6.2.3. Riesgo de liquidez

La Entidad realiza el manejo de su liquidez a través de los recursos que mantiene en disponibilidades e inversiones en valores. A diciembre de 2023, los activos líquidos contabilizan C\$2.110,38 millones, lo que representa el 20% de los activos totales. Asimismo, disminuyen en un 15% anual e incrementan en un 3% semestral, en respuesta a las variaciones presentadas en las partidas de caja y equivalentes de efectivo.



Al cierre de diciembre de 2023, las disponibilidades se componen esencialmente por las reservas en el Banco Central de Nicaragua en forma de encaje mínimo legal, esta partida representa el 56% de las disponibilidades. Seguido, con el 21% el efectivo y con 14% sus equivalentes, finalmente el 7% se concentra en depósitos en instituciones financieras. Las anteriores como las partidas de mayor peso relativo.

La cobertura de las disponibilidades sobre las obligaciones con el público disminuye tanto de manera anual, como semestral, lo anterior producto del incremento de las obligaciones con el público, consecuencia de una mayor captación de recursos y una reducción de las disponibilidades. Asimismo, el indicador se ubica por debajo del promedio de la industria.

Por su parte, el indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y las inversiones menos las comprometidas, esto entre las obligaciones, se registra en 10,36% a la fecha bajo estudio. Este indicador presenta una reducción tanto anual como semestral producto de las disminuciones en las partidas de disponibilidades e inversiones, aunado al crecimiento de las obligaciones con el público. De igual forma, se coloca por debajo del promedio del Sistema Bancario (13,15%).

Seguidamente, el indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata; en el caso de Avanz, este indicador registra una cobertura de 41%, porcentaje que disminuye respecto a los períodos anteriores y se posiciona 1 punto porcentual (p.p.) por debajo de la cobertura del Sistema Bancario promedio (42%).

Es importante destacar que, el Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que tiene como propósito establecer un marco formal para enfrentar una crisis de liquidez en la Entidad; asimismo, existen indicadores de alerta temprana y se les da seguimiento a las operaciones de tesorería para mantener un monitoreo y control de la liquidez del Banco. De igual forma, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL¹) para un horizonte de 30 días. Según la Siboif, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera).

¹ Sería la suma de los fondos de activos líquidos y los flujos entrantes en los siguientes 30 días entre los flujos salientes en los siguientes 30 días.

A diciembre de 2023, la Entidad registra una RCL de 125%, la cual cumple con la normativa y muestra una amplia holgura en su posición de liquidez.

Indicadores de liquidez	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Liquidez Ajustada	20,22%	18,10%	14,15%	10,73%	10,36%	13,15%
Disponibilidades / Activo Total	28,07%	25,79%	22,57%	20,03%	20,27%	25,36%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	87,31%	79,39%	62,78%	43,12%	40,82%	41,99%
Disponib. / Captaciones del Público	42,10%	38,80%	33,47%	29,30%	29,78%	36,08%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	40,16%	36,82%	31,01%	27,56%	29,00%	45,67%

Es preciso señalar que la disminución en la liquidez ajustada se ve influenciada en gran medida por el incremento presentado en las obligaciones con el público con respecto a diciembre de 2022 (+19%), incrementando el denominador de dicha razón. Esta variación en las obligaciones responde a la estrategia de incremento en su cartera de créditos.

6.2.4. Riesgo de crédito

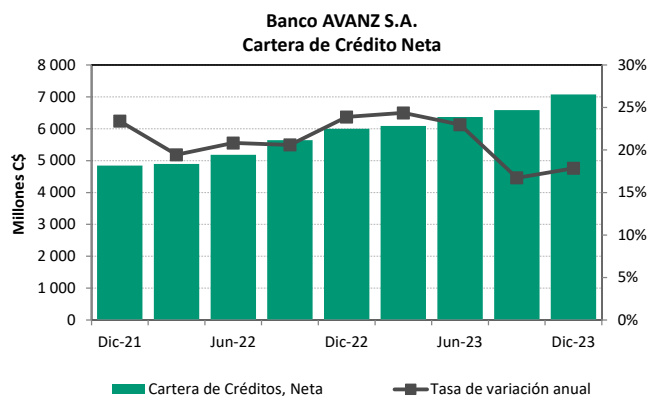
La cartera de crédito neta de Avanz contabiliza C\$7.074,01 millones al término de diciembre de 2023; monto equivalente a USD193,15 millones, el cual registra un incremento del 18% anual y 11% semestral. El crecimiento de la cartera se debe a la ampliación y diversificación del modelo de negocio del Banco, impulsado principalmente por los créditos personales (+24% anual y +9% semestral) y comerciales (+15% anual y +10% semestral).

Según comenta la Administración, el crecimiento de la cartera de crédito siempre tiende a ser más dinámico por el efecto del ciclo agrícola durante el primer semestre de cada año, esto debido a que el banco experimenta una concentración de repagos mientras que durante el segundo semestre de cada año los clientes agrícolas vuelven a activar las habilitaciones de sus cultivos con financiamientos del banco.

Para el cierre del año 2023, la Entidad estimó una cartera de créditos neta de USD183,79 millones, volumen que, al corte bajo estudio registra un cumplimiento del 105%. Para el cierre del 2024, la proyección estimada de la cartera neta es de USD209,50 millones, lo que significaría un incremento anual del 8%.

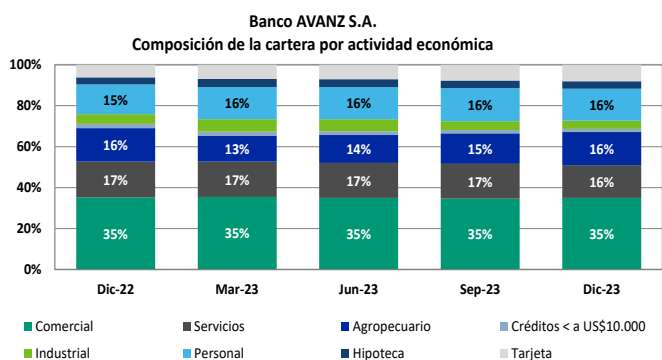
Asimismo, el Banco registra un 4,09% de cuota de mercado de cartera de crédito bruta dentro del SFN²; participación ligeramente superior a la registrada en diciembre de 2022 (4,08%).

² Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre de 2022. Publicado por la SIBOIF.



A raíz de la pandemia, el Banco agilizó la implementación de su estrategia de ampliar su modelo de negocio. Dicha estrategia permitió generar un crecimiento controlado, enfocado en clientes con buena reputación según Avanz y el Sistema Bancario Nacional.

De acuerdo con la clasificación de cartera por actividad económica, el Banco concentra el 35% de sus créditos al sector comercio, seguido de los sectores de servicios, personal y agropecuario, todos ellos con el 16%, los anteriores como los más representativos. Dicha composición se mantiene relativamente constante respecto al último año.

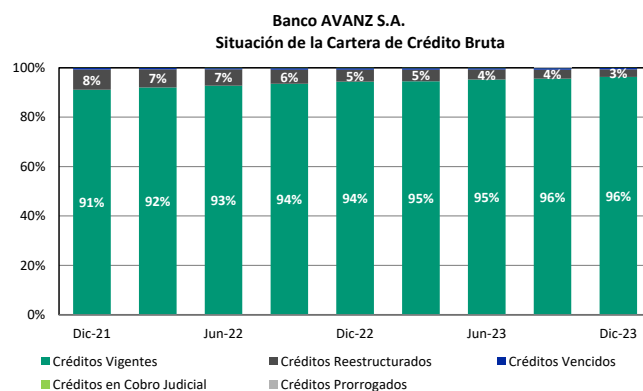


Las garantías que respaldan la cartera de crédito se componen en su mayoría por hipotecas y fianzas; de forma más detallada, a diciembre de 2023, un 24% de la cartera cuenta con garantía hipotecaria y fianza, seguido de un 14% con garantía prendaria e hipotecaria y un 13% con garantía de fianza. El porcentaje restante muestra diferentes combinaciones de las garantías mencionadas anteriormente (hipotecaria, prendaria, fianza y títulos valores).

Por otra parte, el saldo de la cartera vencida y en cobro judicial registra C\$45,8 millones al corte de análisis, dicho monto presenta una disminución anual del 2%, comportamiento asociado con el crecimiento de la cartera desde el año 2019 y a la disminución en los créditos en cobro judicial.

En relación con lo anterior, la morosidad de la cartera, aquella que relaciona la cartera improductiva (créditos vencidos y en cobro judicial) contra la cartera bruta, registra un índice de 0,63%, el cual disminuye ligeramente de forma anual debido a la disminución en la cartera improductiva, aunado al incremento en la cartera bruta. Cabe destacar que este indicador se mantiene por debajo del promedio de bancos.

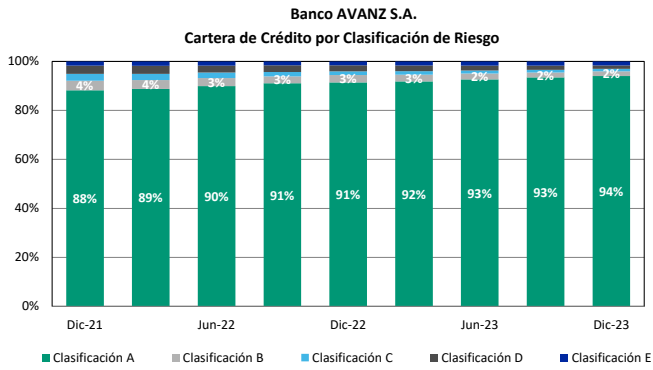
Según el estado de la cartera, a la fecha de corte, el 96% de los créditos se encuentran vigentes, seguido de un 3% correspondiente a reestructurados y el restante 1% se distribuye en créditos vencidos y en cobro judicial.



En lo que respecta a las provisiones, estas contabilizan C\$290,35 millones e incrementan en un 2% anual y se mantienen constantes semestralmente, dicha variación obedece a la postura conservadora del Banco, y al cumplimiento de la normativa vigente.

A diciembre de 2023, las provisiones brindan cobertura de 3,99% a la cartera de créditos bruta y una cobertura de 633% al monto vencido y en cobro judicial. La cobertura a la cartera improductiva siempre ha evidenciado una holgura significativa y mayor a la del promedio.

Con base en la clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, esta registra un 94% en los saldos con categoría de riesgo A (normal), seguido de un 2% en categoría de riesgo B y el restante 4% en cartera C, D y E. Respecto a lo registrado a diciembre de 2022, la composición varía levemente, debido a mayores colocaciones en deudores clasificados en la categoría A.



Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco registra una participación de 9% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se considera bajo. De forma más específica, el deudor con mayor relevancia representa el 1% de la cartera total y el 6% del patrimonio de la Entidad. SCR Nicaragua considera que dicho porcentaje presenta un nivel de concentración bajo, y cumple con lo establecido por la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Índice de Morosidad (Bruta)	0,75%	0,78%	0,73%	0,77%	0,63%	1,75%
Cobertura Créditos Improductivos	608,75%	582,47%	606,27%	555,31%	633,43%	285,43%
Cobertura Cartera de Créditos	4,59%	4,56%	4,40%	4,25%	3,99%	4,99%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	5,63%	5,47%	4,79%	4,38%	3,73%	6,78%
Morosidad Ampliada	0,80%	0,80%	0,74%	0,78%	0,67%	2,29%

6.2.5. Riesgo de gestión y manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la Entidad, es importante resaltar la importancia relativa que tienen los gastos administrativos sobre el gasto total; los cuales, a diciembre de 2023, representan un 54,31%.

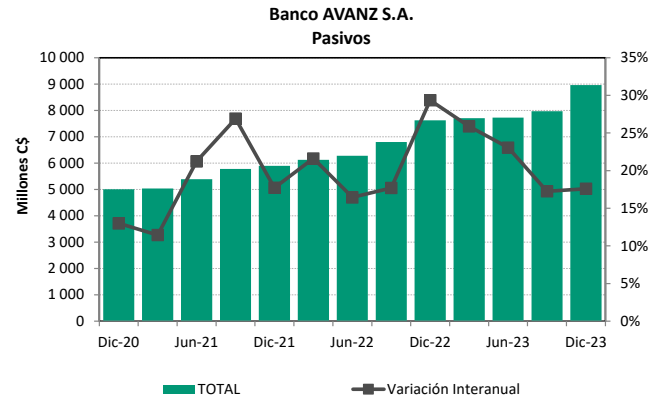
Los gastos administrativos registraron C\$544,48 millones, para una variación anual positiva del 14%. Lo anterior asociado con el crecimiento que ha experimentado el Banco. Dichos gastos están determinados en mayor medida por el comportamiento de los sueldos, beneficios al personal, honorarios profesionales y asistencia técnica, entre otros.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la Entidad, se ha mantenido relativamente estable el último año.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Gasto de Administración a Gasto Total	57,69%	56,52%	55,16%	54,93%	54,31%	50,32%
Rotación Gastos Administrativos	12,07	12,42	12,69	12,81	13,31	17,36
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,14	1,19	1,21	1,26	1,26	1,30

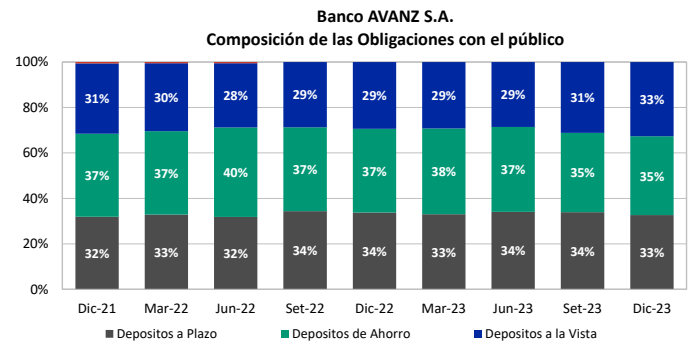
6.3. Fondeo

Al 31 de diciembre de 2023, el Banco registra pasivos por C\$8.964,09 millones (USD244,76 millones), los cuales aumentan un 18% anual y un 16% semestral. Dichas variaciones surgen producto del incremento de las obligaciones con el público (+19% anual y 15% semestral), relacionado con la estrategia de crecimiento de la cartera de crédito.



La estructura de pasivos se compone en un 77% por las obligaciones con el público, seguido de un 17% por obligaciones con entidades financieras, estas como las cuentas más representativas.

Del total de obligaciones con el público, al periodo bajo estudio, un 35% se encuentra en depósitos de ahorro, un 33% a la vista, y un 32% a plazo. Dicha composición muestra una moderada exigibilidad y holgura para colocar dichos recursos en activos productivos, además que se puede hacer a través de un fondeo menos costoso en relación con fondearse mayoritariamente a través de instituciones financieras.



La concentración en la estructura de fondeo de la Entidad muestra que los mayores 20 depositantes (certificados a plazo) representaron un 6% del total de pasivos y un 8% del total de captaciones con el público, lo cual se considera como una concentración baja.

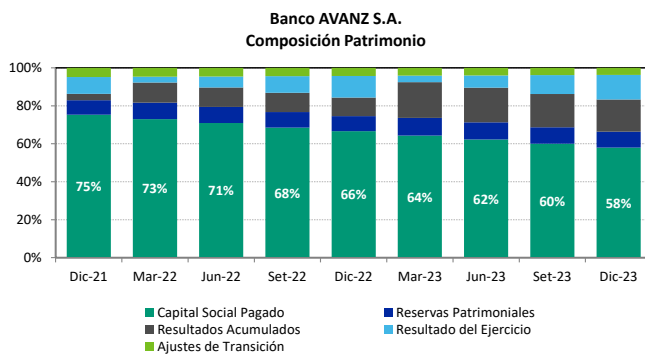
Según datos de la Siboif a diciembre de 2023, Banco Avanz presenta una participación del 3,17% sobre las captaciones del público, la cual aumenta de manera interanual (3% a diciembre de 2022). Asimismo, a pesar de que cerca del 75% de la cuota de mercado de las captaciones del público en la plaza nicaragüense está concentrada en 3 entidades financieras, se considera que Avanz tiene una oportunidad importante para aumentar el volumen de captaciones del público en los próximos años. Actualmente el Banco no capta recursos a través del mercado de valores y no tienen proyectado hacerlo en el corto plazo.

Finalmente, las obligaciones con entidades financieras registraron C\$1.560,80 millones al corte de análisis, luego de aumentar un 8% anual y un 16% semestral. El Banco mantiene líneas de crédito con instituciones tales como Banco de Fomento a la Producción, Blue Orchard y el BCIE.

6.4. Capital

A diciembre de 2023, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$1.448,71 millones (USD39,56 millones), el cual aumenta un 15% anual y 7% semestral. Dichas variaciones obedecen al crecimiento de los resultados acumulados y los resultados del período.

Relacionado con la estructura del patrimonio, el principal componente es el capital social con 58%, seguido de los resultados acumulados con 17% y los resultados del ejercicio con 13%, estas como las partidas de mayor relevancia dentro del rubro.



Al cierre del 2023, no hubo distribución de dividendos. Actualmente no se tiene establecida una política específica para de distribución de dividendos.

El Banco debe cumplir con un índice de adecuación de capital mínimo de 10% según lo establece el ente regulador; en la práctica, el promedio registrado por la Entidad en el último año es de 14,34%. A lo interno, Avanz mantiene un límite mínimo del 12% para la suficiencia de capital. Mantenerlo sobre dicho

límite le da holgura al Banco para soportar el crecimiento en el corto y mediano plazo.

Específicamente, al periodo bajo estudio, este indicador se registró en 14,10%. El Banco exhibe una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas. Lo anterior apoyado en el indicador de vulnerabilidad del patrimonio que registró el Banco al cierre del 2023 (-17,79% promedio anual a diciembre de 2023).

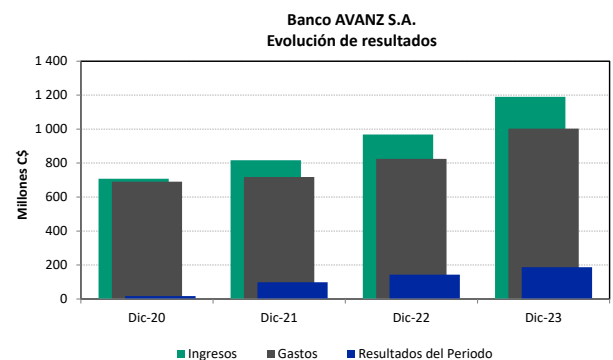
La razón de endeudamiento, indicador que mide la proporción de recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios se registra en 6,75 veces, y se coloca por encima del promedio que registra el mercado.

Por otra parte, la Entidad exhibe un indicador de apalancamiento financiero de 7,09 veces, el cual se alinea con la estrategia del Banco.

Indicadores de capital	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Adecuación de capital	14,22%	14,48%	14,35%	14,56%	14,10%	19,20%
Apalancamiento Financiero	7,03	6,91	6,97	6,87	7,09	5,21
Razón de Endeudamiento	6,68	6,53	6,29	6,21	6,75	5,50
Vulnerabilidad del Patrimonio	-18,89%	-18,24%	-18,00%	-16,96%	-16,88%	-10,42%

6.5. Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2023, el Banco contabiliza resultados por C\$187,15 millones (USD5,11 millones); luego de aumentar un 31% respecto al mismo período del año anterior, en respuesta a un mayor crecimiento por parte de los ingresos totales en relación con los gastos. Cabe mencionar que en los últimos periodos se ha mantenido un comportamiento sostenido de crecimiento en los resultados.

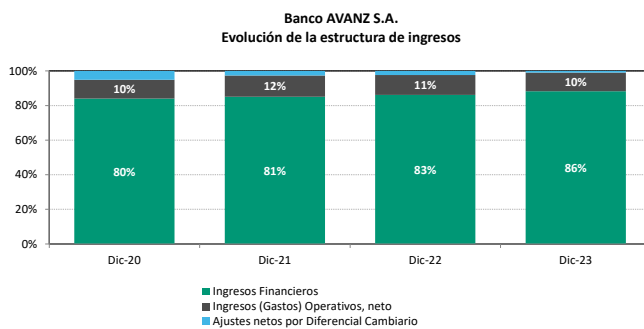


El Banco estimó una utilidad para el 2023 de USD5,0 millones, a la fecha de estudio se registró un cumplimiento del 102% sobre lo estimado. Por su parte, la proyección de utilidades para el 2024 es de USD6,01 millones, monto significaría un crecimiento del 18% en relación con lo presentado a diciembre de 2023.

De forma más detallada, los ingresos de la Entidad acumulan un total de C\$1.189,61 millones (USD32,48 millones), lo que significa un crecimiento anual del 23%. Dicha variación obedece principalmente al incremento que presentaron los ingresos financieros (26%), específicamente, los generados por la cartera de crédito.

Con respecto a la composición de los ingresos, a la fecha bajo estudio, el 86% corresponde a los ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos con 10% y los ingresos por ganancia en valoración de activos con 3%, estos como los de mayor importancia.

Dentro de los ingresos operativos diversos, se pueden encontrar ingresos por comisiones de servicios, operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por venta de bienes adjudicados, entre otros.

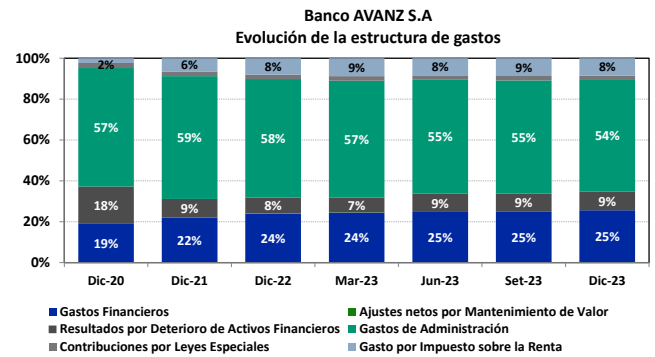


La tasa activa promedio de la cartera crediticia ha oscilado en 14,70% en el último año. Específicamente, a diciembre de 2023, la tasa se registró en 14,79%.

En materia de gastos, a diciembre de 2023, el Banco acumula un total de C\$1.002,46 millones (USD27,37 millones), los cuales aumentan un 21% respecto al último año. En este caso, la variación obedece al crecimiento presentado por los gastos administrativos (+14%) y gastos financieros (+31%).

Por su parte, la estructura de egresos del Banco se conforma por los gastos administrativos, los cuales representan un 54% del total, seguido de los gastos financieros, cuya importancia relativa es del 25% y un 9% por concepto de gastos por deterioro de activos, estos como los más representativos.

La Administración comenta que, como parte de las medidas para reducir los gastos, se realiza un monitoreo constante de los mismos para evitar cualquier desviación con el presupuesto anual, además de negociar contratos para obtener el precio que se encuentre acorde con dicho presupuesto.



Los gastos financieros por su parte se componen principalmente de gastos por obligaciones con el público y con entidades financieras. Además, el costo promedio de las obligaciones con el público para el último año ronda el 5,29%.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el patrimonio presenta un crecimiento interanual dado el aumento de los resultados del período. Referente al margen de intermediación, este se reduce ligeramente de forma anual, en respuesta con el incremento en el costo medio del pasivo con costo. Es importante resaltar que el margen de intermediación del Banco se posiciona por encima del promedio de bancos de Nicaragua.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco para los últimos 5 trimestres junto con el promedio del Sistema.

Indicadores de Rentabilidad	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Rentab. Media Activo Productivo	14,04%	13,89%	14,24%	14,45%	14,05%	11,07%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,89%	4,01%	4,13%	4,26%	4,23%	3,12%
Margen de Intermediación	10,14%	9,88%	10,11%	10,20%	9,82%	7,95%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	12,01%	13,85%	13,40%	13,88%	13,81%	12,68%
Retorno del activo productivo	2,49%	2,67%	2,60%	2,70%	2,58%	3,05%
Rendimiento por servicios	1,87%	1,85%	1,78%	1,74%	1,71%	2,54%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR Nicaragua. SCR Nicaragua no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

SCR – Appropriate Safeguards / Disclaimer Language

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

Página 14 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.