

Banco Azul de El Salvador, S.A.

Comité No 69/2019

INFORME PRIVADO

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 01 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Isaura Merino
imerino@ratingspcr.com

Gabriela Benitez
gbenitez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	Jun-16	dic-16	Jun-17	dic-17	jun-18	Dic-18
Fecha de comité	29/02/2016	10/10/2016	25/04/2017	18/10/2017	12/04/2018	29/09/2018	1/04/2019
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB+	EA-
Acciones	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 3
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Acciones

Nivel 3: Acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación 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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

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

Racionalidad

PCR decidió por unanimidad aumentar las clasificaciones de riesgo de Banco Azul de El Salvador, S.A., de EBBB+ a EA- con perspectiva Estable a la Fortaleza Financiera; de Nivel 4 a Nivel 3 con Perspectiva Estable a las Acciones

La clasificación se fundamenta en el respaldo financiero y la experticia que brinda Inversiones Financieras Grupo Azul a Banco Azul. De igual manera se toma en consideración que a pesar del poco tiempo de funcionamiento Banco Azul posee favorablemente niveles de solvencia y liquidez; adicionalmente han mantenido un crecimiento sostenido de su cartera crediticia y nivel de depósitos que impactan positivamente en el nivel de ingresos y la reducción del nivel de pérdidas reportadas en el ejercicio. La clasificación se mantendrá vigente con base al cumplimiento de las proyecciones estimadas para lograr el punto de equilibrio durante el año 2019.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Apoyo del Grupo Azul.** IFGA es el conglomerado financiero integrando por Banco Azul y dos empresas aseguradoras, autorizado por el Ente Regulador el 14 de julio de 2016. Como parte del apoyo del Grupo Azul al Banco, el 20 de junio de 2017, la Junta Directiva notificó al Ente Regulador sobre la decisión de modificar el pacto social y aumentar el capital social por un monto de US\$20 millones y totalizar US\$80 millones.

- **Favorables niveles de solvencia.** El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%), resultando a diciembre de 2018 en 16.07%. Asimismo, el sólido capital social de Banco Azul provee un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones contraídas con terceros, alcanzando un indicador de endeudamiento legal de 14.72%, por encima del promedio del sector (12.85%) y al mínimo requerido de Ley (7%).
- **Crecimiento y calidad de la cartera crediticia.** Al periodo en estudio, la cartera crediticia se ubicó en US\$309.07 millones, incrementando interanualmente en 25% respecto al período anterior, reflejando un mayor dinamismo en relación con las demás instituciones del sistema. Así mismo, presenta buenos indicadores mejorando en el índice de morosidad e índice de cobertura.
- **Crecimiento en el nivel de ingresos y disminución de las pérdidas del período.** Luego del inicio de operaciones en junio de 2015, ha logrado la confianza de sus clientes aprovechándose de sus estrategias de nuevo entrante la cual le ha permitido generar crecimiento en la cantidad de depósitos y colocación de créditos manteniendo un ritmo creciente en los ingresos de operación. Al período en estudio, dichos ingresos registraron un aumento de 36.6% respecto a diciembre de 2017. En este sentido, al 31 de diciembre de 2018, el ROA y ROE se mantienen en términos negativos -1.02% y -7.91%, respectivamente. No obstante, se ha observado una mejora en ambos indicadores, mostrando una tendencia hacia valores positivos. De acuerdo con las proyecciones, la institución pretende alcanzar el punto de equilibrio durante el 2019.
- **Adecuados niveles de Liquidez.** Al cierre de diciembre de 2018, Banco Azul continuó reflejando un adecuado nivel de liquidez, apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles y préstamos. En este sentido, al período de estudio el coeficiente de liquidez ascendió a 30.19%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por Ley (17%).

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (El Salvador), vigente desde el 14 de agosto 2017. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y del período de diciembre 2015 al 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** coeficiente patrimonial y endeudamiento legal
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

Hechos de Importancia de Banco Azul

- Con fecha 27 de febrero de 2018, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se procedió a la elección de la Junta Directiva, para un nuevo período, la cual estará vigente por un plazo de tres años contados a partir del día 5 de marzo de 2018.
- En sesiones de Junta Directiva, celebradas el 8 de febrero de 2018 y 22 de marzo de 2018, se aprobó la Política de Administración de Proyectos y el Informe Anual de Gobierno Corporativo, respectivamente.
- En fecha 4 de julio de presente año, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de notificación referencia SABAO-BCF-14123, informó a Banco Azul de El Salvador, sobre la no objeción para la constitución de garantía adicional, solicitada por la ampliación de límite de cupo de crédito con BANDESAL; operación con la cual, la línea rotativa asignada a Banco Azul de El Salvador, S.A., asciende a un total de US\$ 60,000,000.00.

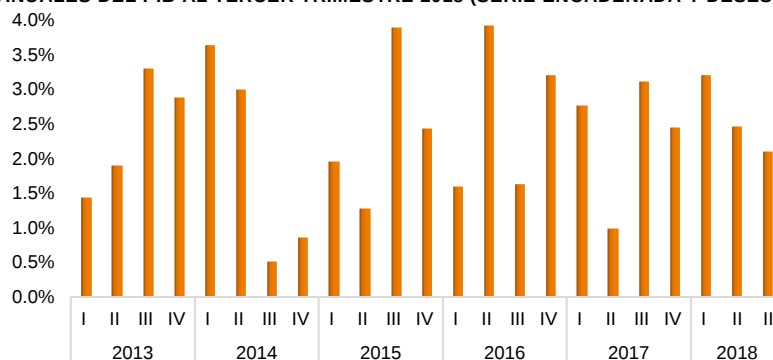
Contexto Económico

Al cierre del tercer trimestre de 2018 la tasa de crecimiento para el Producto Interno Bruto (PIB) fue de 2.1% según el índice de volumen encadenado en su serie desestacionalizada, siendo menor en 1.02p.p comparado al tercer trimestre de 2017, sin embargo, la tasa de crecimiento acumulada de 2.6% muestra un mejor desempeño económico al ser comparado con el mismo periodo del año anterior cuando fue de 2.3%. La tasa de crecimiento acumulada actual se adecua a la perspectiva de crecimiento del BCR para 2018 (2.6%). Además, las proyecciones para los próximos años según el Fondo Monetario Internacional se vieron mejoradas siendo de 2.5% para 2018 y 2019 si se mantienen las condiciones actuales a nivel nacional e internacional.

En términos corrientes, el PIB salvadoreño creció US\$977.8 millones entre el comparativo del tercer trimestre de 2017 y 2018, ya que, a la fecha, totaliza US\$19,320.5 millones. La demanda interna impulsada por el consumo privado y la inversión bruta influyeron en el crecimiento del PIB, paralelamente el buen desempeño de la economía estadounidense tras la aplicación de su política expansiva y un crecimiento exponencial permite que el desempeño externo influya en el dinamismo de la economía nacional. Destacando el papel de las remesas provenientes de ese país, participando con un

20.3% respecto a PIB, las cuales contribuyen a impulsar el consumo en los hogares salvadoreños. Partiendo de un análisis sectorial de la economía, el comercio, la industria manufacturera y la construcción son los principales sectores que contribuyen al crecimiento del país.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL TERCER TRIMESTRE 2018 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva / **Elaborado:** PCR

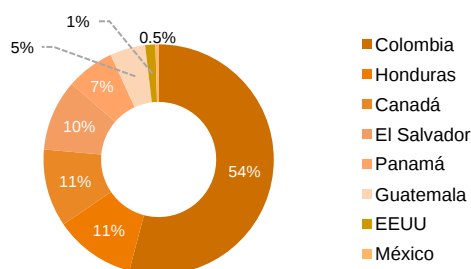
El índice del volumen de la actividad económica (IVAE), indicador que no mide el PIB, sino que brinda una señal de la tendencia de corto plazo de las actividades productivas, al mes de septiembre de 2018, presenta una tasas de crecimiento interanual de 1.6%, menor en 1.5 p.p que lo presentado a septiembre de 2017, en lo cuanto al dato acumulado de enero a septiembre el IVAE presenta un valor de 2.4% menor al 2.5 del tercer trimestre de 2017, afectado por la temporada de sequía que repercutió en el sector de agricultura y ganadería.

Contexto Sistema

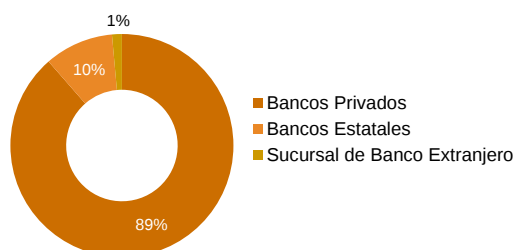
Evolución Sectorial

Al 31 de diciembre de 2018, el Sistema Financiero Salvadoreño se encontraba integrado por catorce bancos comerciales, regulados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Al analizar la integración del sector según la procedencia de los capitales, los bancos de capital colombiano continuaron liderando el mercado, al registrar una participación del 54.11% en activos. Por su parte, los bancos de capital salvadoreño se ubicaron en la cuarta posición al integrar el 10% del total de activos. Asimismo, al analizar la composición del sector según el tipo de institución, los bancos privados dominaron el mercado al integrar el 88.57% del total de activos, seguido de los bancos estatales con el 10% y una sucursal de banco extranjero con el 1.43%.

**ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR PAÍS DE ORIGEN
A DICIEMBRE 2018 (%)**



**ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO DE INSTITUCIÓN
A DICIEMBRE 2018 (%)**

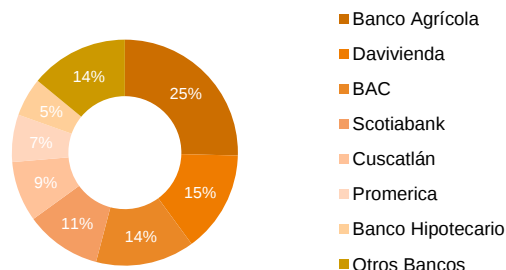


Fuente: SSF / **Elaboración:** PCR

Al considerar la participación de cada banco sobre los activos del sistema bancario, el 65.02% de estos se concentraron en cuatro instituciones financieras: Banco Agrícola, S.A., Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., Banco de América Central, S.A. y Scotiabank El Salvador, S.A. Asimismo, estas Instituciones conservaron el 64.53% de las obligaciones depositarias, el 66.25% de la cartera de préstamos neta y el 65.49% del patrimonio.

SISTEMA BANCARIO	
INSTITUCIONES	
Banco Agrícola, S.A.	Banco Promerica, S.A.
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	Scotiabank El Salvador, S.A.
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	Banco de América Central, S.A.
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	Banco Azteca El Salvador, S.A.
Citibank N.A., Sucursal El Salvador	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Banco de Fomento Agropecuario	Banco Azul de El Salvador, S.A.
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	Banco Atlántida El Salvador, S.A.

PARTICIPACIÓN EN ACTIVOS A DICIEMBRE 2018 (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

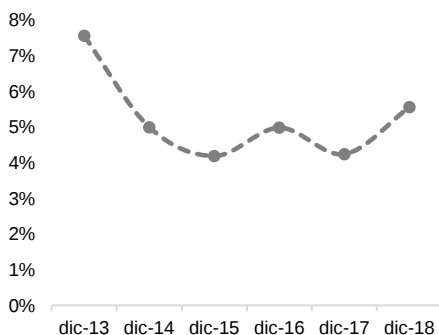
Activos

Al cierre del año 2018, los activos del sector bancario ascendieron a US\$17,957.95 millones, creciendo en 5.19% respecto a diciembre 2017, como resultado del avance registrado principalmente en la cartera crediticia bruta (+5.56%), fondos disponibles (+5.39%) y en menor medida en las inversiones financieras (+4.78%).

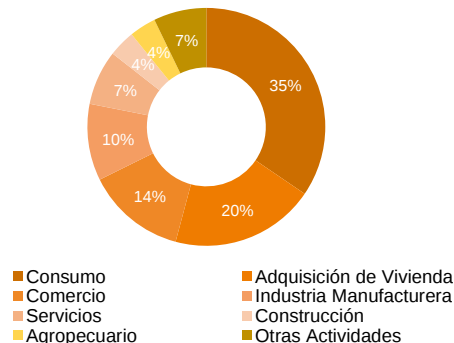
Concretamente la cartera de préstamos bruta del sector bancario registró una recuperación en su dinamismo, al alcanzar un incremento interanual de 5.56% (+US\$ 660.01 millones), impulsado principalmente por los créditos dirigidos al sector consumo (+US\$199.04 millones), comercio (+US\$123.09 millones), construcción (US\$113.45 millones) e industria manufacturera (+US\$73.82 millones).

Respecto a la cartera crediticia por sector económico, al igual que los períodos anteriores, los créditos de consumo se mantuvieron como los más representativos con una participación del 34.51% del total, seguido de los créditos para la adquisición de viviendas (19.66%), comercio (13.52%) e industria manufacturera (10.43%).

CRECIMIENTO CARTERA CREDITICIA BRUTA (%)



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (%)

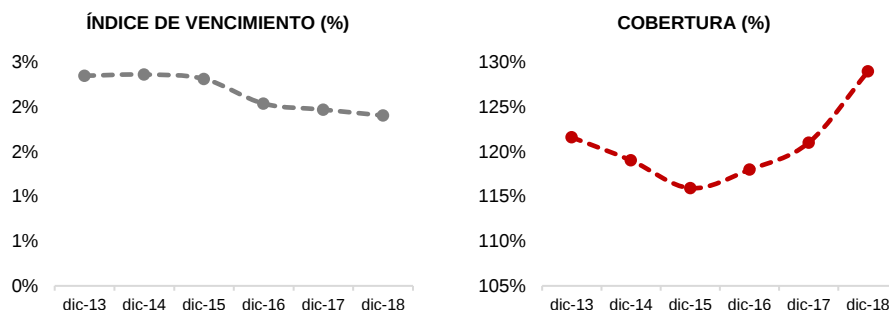


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera crediticia por segmentos, los créditos corporativos se conservaron como los más representativos con una participación del 42.22% del total, seguido del segmento personal (34.51%), de vivienda (19.66%) y finalmente los créditos agropecuarios con una baja participación del 3.62% del total. Cabe señalar que, a diciembre de 2018, los segmentos corporativo y personal fueron los que mostraron mayor crecimiento, avanzando en US\$394.14 millones y US\$199.04 millones, respectivamente.

Calidad de la Cartera Crediticia

En términos de estructura, los créditos vencidos presentaron una leve variación en su participación sobre el total de la cartera bruta, al ubicarse en 1.90% de la cartera bruta frente al 1.97% del mismo período del año anterior, gracias al bajo incremento de 2.02% (+US\$4.73 millones) registrado en dichos créditos, permitiéndole al sector continuar reflejando avances en sus indicadores de calidad. En este sentido, el índice de vencimiento mostró una reducción del 0.07%, ubicándose en 1.90% al período de estudio. Asimismo, la disminución de los créditos vencidos, aunado al incremento de las reservas, permitió que el indicador de cobertura pasará de 121% en diciembre 2017 a 128.95% en diciembre 2018.

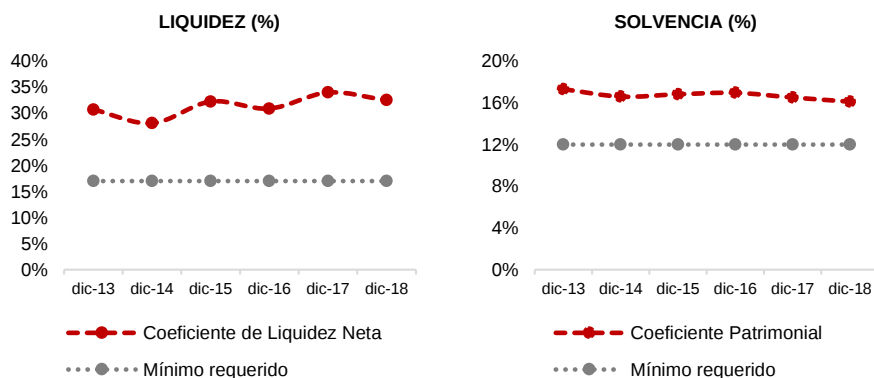


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Solvencia y Liquidez

Al período de estudio, el sistema bancario continuó reflejando sólidos niveles de solvencia, derivado del aumento de las utilidades de ejercicios anteriores, utilidad del período y en menor medida al incremento del capital social. En línea con ello, el coeficiente patrimonial cerró en 16.11% a diciembre 2018, manteniéndose relativamente estable respecto a diciembre 2017 (16.51%) y por arriba del mínimo requerido por ley (12%), favoreciendo el crecimiento de la cartera crediticia y brindando respaldo a la cartera en riesgo. Asimismo, el sector bancario registró un excedente patrimonial de US\$516.71 millones, que se tradujo en una capacidad de expansión en la estructura de activos de US\$4,267.45 millones, es decir un margen de crecimiento del 4.11%.

A su vez, el sector bancario continuó reflejando una sólida liquidez, apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles (+5.39%) e inversiones financieras (+4.78%). En este sentido, al período de estudio el coeficiente de liquidez ascendió a 32.52%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por Ley (17%), aunque ligeramente inferior a diciembre 2017 (33.99%).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Fondeo

A la fecha de estudio y al igual que los períodos anteriores, la principal fuente de fondeo del sector bancario constituyeron los depósitos del público, los cuales representaron el 78.88% del total de pasivos y registraron un incremento interanual de 5.23% a diciembre 2018. Dicho incremento se tradujo en mayores fondos para nuevos préstamos tanto para empresas y hogares y que a su vez permitió a los bancos adquirir en menor medida obligaciones con el exterior.

Por su parte, la segunda principal fuente de financiamiento la conformaron los préstamos bancarios, al representar el 12.56% del total de pasivos y que, con respecto al año anterior, aumentaron en 3.13%. Finalmente, los títulos de emisión propia representaron el 5.69% del total de pasivos y registraron un avance del 11.57% con relación a diciembre 2017.

Rentabilidad

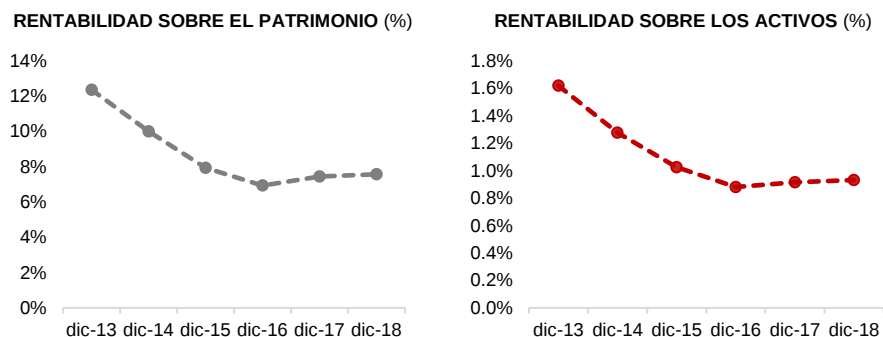
Al período de estudio, los ingresos del sector bancario provenientes de las operaciones de intermediación y conformados principalmente por intereses recibidos sobre cartera crediticia, se ubicaron en US\$1,428.28 millones, experimentando un crecimiento interanual de 6.71% y registrando un mayor dinamismo respecto al avance observado en diciembre 2017 (5.21%).

Por su parte, los costos de intermediación, integrados en mayor medida por intereses pagados sobre depósitos del público, registraron un alza interanual de 7.63%, reflejando un menor incremento en comparación al mismo período del año anterior (8.33%), al cerrar en \$712.99 millones. Derivado del comportamiento observado en los ingresos y gastos antes

destacados, el margen de intermediación¹ se mantuvo relativamente estable, al pasar de 50.51% en diciembre 2017 a 50.08% en diciembre 2018.

Por su parte, los gastos de operación² presentaron un aumento interanual de 3.63%, producto de los mayores gastos generales y gastos en personal. No obstante, estos fueron atenuados por la disminución interanual de 21.94% de los gastos no operacionales.

Finalmente, la utilidad neta del sector se ubicó en US\$166.23 millones, significando un aumento interanual de 9.45%, permitiendo que los indicadores de rentabilidad se mantuvieran en términos positivos, y ligeramente superiores respecto al período anterior (ROA: 0.91% a diciembre 2017 vs. ROA: 0.93% a diciembre 2018, ROE: 7.43% a diciembre 2017 vs. ROE: 7.57% a diciembre 2018).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

En julio de 2012 un grupo de inversionistas salvadoreños, en su mayoría con experiencia en manejo de instituciones financieras, decide iniciar el proceso para dar vida a una nueva entidad financiera de capital salvadoreño con el propósito de favorecer el crecimiento económico y la generación de empleos en el país.

El 12 de septiembre de 2013, Banco Azul de El Salvador S.A., recibió la autorización para constituirse, mediante resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) número CD 35/2013. Es así, que el 23 de septiembre de 2013 se constituye Banco Azul de El Salvador que se inició con un capital social de \$20.0 millones, los cuales fueron depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador. Banco Azul, recibe un fuerte apoyo accionario al mantener una constante inyección de capital. En el 2014, el capital social aumentó en US\$ 40 millones y durante el 2017, luego de la autorización de la SSF para modificar el Pacto Social del Banco, para el aumento de capital social por US\$20 millones, de esta forma, el nuevo capital social ascendió a US\$80.0 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo veinte de la Ley de Bancos y el artículo treinta y tres del “Reglamento para Constituir y Operar Nuevos Bancos y Financieras en El Salvador” (NPB1-04).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno³, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Dentro de la estructura operacional propuesta por Banco Azul de El Salvador, se han establecido las funciones y responsabilidades de los miembros de la Junta Directiva y su personal operativo, a través de su Código de Gobierno Corporativo y el Manual de Organización y Funciones. Basado en los principios de Administración de riesgos independiente respecto de las líneas de negocio, Visión General e integral, Cumplimiento de las políticas de riesgo, Cumplimiento de normativas, Diversificación de clientes, productos y segmentos, Monitoreo Continuo, Cultura de administración de riesgos y Comité de Riesgos.

¹ Margen de intermediación = Ingresos intermediación - Costos de intermediación

² Gastos de funcionarios y empleados + Gastos generales + Depreciaciones y Amortizaciones

³ Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

En los manuales previamente mencionados se establece la estructura orgánica de la sociedad, así como la estructura formal de poderes. Además de estos, la sociedad se conforma con los siguientes comités de apoyo asignados por la Junta General:

- **Comité de Créditos:** Este Comité tendrá por objeto entre otros aspectos decidir sobre el proceso de aprobación de créditos, la estructura y composición del portafolio de cartera, las metodologías y herramientas de gestión del riesgo de crédito y conocer el informe de las operaciones aprobadas por los otros niveles. Adicionalmente, corresponderá a este comité aprobar el régimen de excepciones, definir mecanismos de operaciones urgentes y delegar atribuciones en otras instancias.
- **Comité de Gestión de Activos y Pasivos e Inversiones:** tiene como función aprobar las políticas específicas relativas a la gestión de activos y pasivos, monitorear de forma periódica los riesgos a los cuales se está expuesto, aprobación de tasas de interés activas y pasivas, diversificación de fuentes de fondeo, revisión y gestión del plan de contingencia de liquidez y cumplir requerimientos legales.
- **Comité de Riesgo Operativo:** tiene como funciones primordiales el establecer medidas preventivas y recomendar medidas correctivas del sistema, productos, procesos y establecer medidas preventivas y correctivas sobre casos de clientes como operaciones irregulares o sospechosas, gestionar y contribuir a la prevención de fraudes y mantener integridad de los controles internos.
- **Comité de Auditoría:** tiene entre sus funciones y responsabilidades colaborar en el diseño y aplicación del control interno; conocer y evaluar los procesos de información financiera y los sistemas de control interno de Banco Azul, S.A. y examinar la labor desarrollada por la unidad de riesgos.

La Administración Integral de Riesgos contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación, y está centrada en un proceso de formación continua de cultura cuyo objetivo es lograr que cada empleado conozca y administre el riesgo inherente a sus actividades del día a día, conocido como Primer Línea de Defensa.

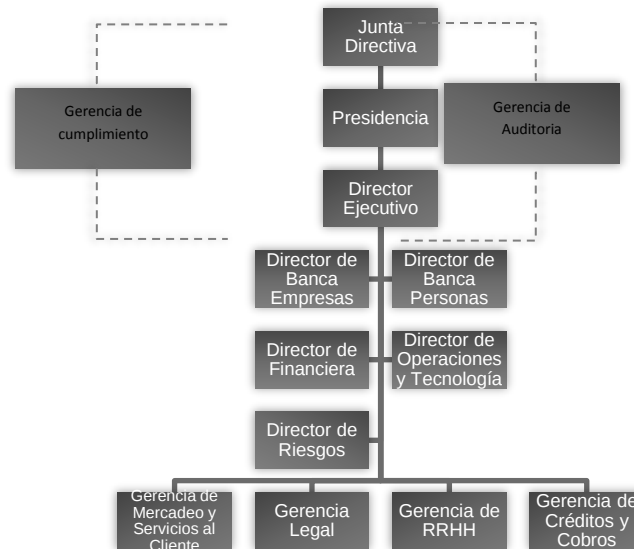
En opinión de PCR, la Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2018 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo
Oscar Armando Rodríguez	Director Ejecutivo
(Vacante)	Director de Banca Personas
René Gerardo Cuestas Valiente	Director de Operaciones & TI
Carlo Roberto Escalante Chinchilla	Director de Riesgos
Miguel Ángel Cuéllar Marín	Director Financiero
Patricia de los Ángeles Paniagua de Suárez	Directora de Banca Empresa
Enrique Alejandro Morales Rodríguez	Gerente de Auditoría Interna
Marleny del Carmen Deras de Amaya	Gerente de Banca PYME
Lucía Aleyda Mayorga Díaz	Gerente de Canales
Luis Alfredo Gálvez Fernández	Gerente de Créditos y Cobros
Alexandra Lisbeth González Paniagua	Gerente de Cumplimiento
Sofía Lorena Navas de Rodríguez	Gerente de Depósitos
Sally Ann Elizabeth Cañas Córdova	Gerente de Mercadeo y Servicio al Cliente
Carlos Moisés Galdámez Aguilar	Gerente de Préstamos
Edgardo Velásquez Garay	Gerente de Productos Banca Empresas
María José López López	Gerente de Productos de Banca Personas
Rocío del Carmen Alfaro de Guifarro	Gerente de Recursos Humanos
(Vacante)	Gerente de Tecnología
Fernando Alfonso Flores Machado	Gerente Banca de Personas
Horacio Amilcar Larios Ramírez	Gerente Legal

Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Los miembros de Junta Directiva de la institución y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria. La institución ha adoptado la siguiente estructura:

ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Grupo Económico

Al 31 de diciembre de 2018, la participación accionaria se encuentra conformada por:

PLANA ACCIONARIA	
Accionistas	Participación
INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.	98.85%
CARLOS ENRIQUE ARAUJO ESERSKI	0.12%
SERGIO CATANI PAPINI	0.09%
INVERSIONES TEOPAN, S.A. DE C.V.	0.05%
OTROS ACCIONISTAS	0.89%

Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

La Junta General de Accionistas, celebrada el 27 de febrero de 2018 acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la Sociedad que permanecerá en funciones durante tres años, en opinión de PCR cuenta con experiencia en el sector, la cual se detalla a continuación:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
Cargo	Nombre
Director presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas
Director secretario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Directora Propietaria	Claudia Johanna Hill Dutriz
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti
Segunda Directora Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Wilfredo López Miranda
Quinta Directora Suplente	Luz María Serpas de Portillo
Sexta Directora Suplente	José Antonio Rodríguez Urrutia
Séptimo Director Suplente (Con permiso temporal)	Carmen Aida Lazo

Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo⁴, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME, con las cuales desarrolla un programa de capacitaciones bajo el nombre "Lidera" dicho programa está enfocado en dar apoyo a los pequeños empresarios, brindando herramientas que incrementen sus conocimientos sobre el manejo de sus negocios. Asimismo, la institución realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, tales como otorga créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. Además, cuenta con el apoyo de la línea que BANDESAL posee, siempre con el mismo fin. Sin embargo, estas acciones no forman parte de un programa de eficiencia energética o manejo de residuos. Respecto al uso

⁴ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

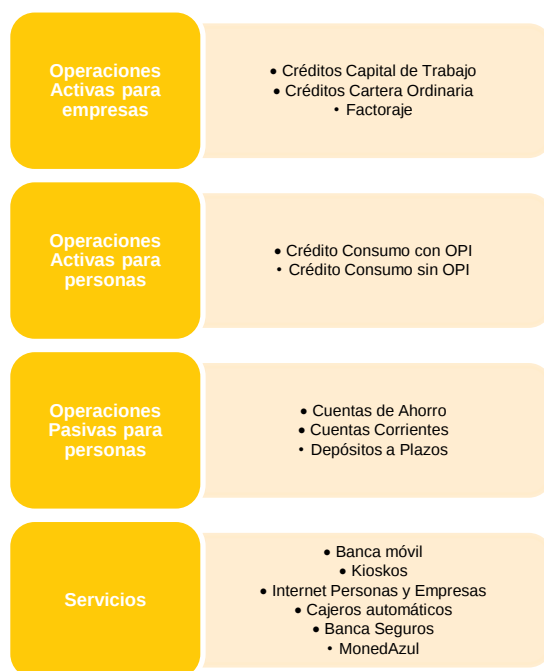
racional del recurso hídrico, la organización realiza campañas puntuales de concientización de sus colaboradores, esa así, la institución sensibiliza a los colaboradores con el uso racional del agua, también los sistemas de agua poseen un sistema con el cual se regula la salida y consumo de esta. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. El área de Administración realiza visitas periódicas a los proveedores con el objeto de validar este punto.

Con relación al aspecto social, la institución promueve la contratación de sus colaboradores sin distinción de etnicidad, sexo, creencias políticas, religiosas, entre otras. De igual manera no hace distinción para la contratación de personas con capacidades especiales o embarazadas. Asimismo, la institución realiza sensibilización sobre el tema, además de no contribuir al trabajo infantil ni trabajo forzoso. Por otro lado, se verificó que la institución otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Asimismo, cuenta con un código de ética, aprobado el 10 de julio de 2014. Finalmente, la institución cuenta con programas de participación en la comunidad, a través del programa el programa “Lidera”, de esta manera logra acercamiento a la comunidad al mismo tiempo que contribuye a su desarrollo.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Banco Azul de El Salvador realiza actividades de intermediación financiera, estando las principales detalladas a continuación:



Productos

El Banco divide sus productos y servicios financieros en Banca Empresarial y Banca Persona. Banca Empresarial, ofrece productos a grandes empresas, medianas empresas y pequeña empresa entre los cuales se encuentran cuentas corrientes, cuentas a plazo, cuentas de ahorro, préstamos comerciales, inversión multidesestino, créditos rotativos, capital de trabajo, transferencias interbancarias vía CCE y vía Banco Central.

Banca Persona ofrece los siguientes productos que se ofrecen, cuentas de ahorro y a plazo, créditos personales, tarjetas de crédito, crédito vehicular, crédito hipotecario, crédito automático con garantía de depósito a plazo.

Estrategias corporativas

Como objetivos de largo plazo el Banco busca incrementar su participación en el sector bancario, mejorar sus niveles de rentabilidad y obtener una mayor solidez, a través de diferentes estrategias. El banco apuesta por el desarrollo de una relación con su cliente, aprovechando su conocimiento de segmentos medios y emergentes para apuntar al segmento masivo, desde el microcrédito hasta la gran empresa, es por esto que la el banco realizó una fuerte inversión en potenciar la plataforma tecnológica con equipos de ingeniería especializada y productos de software de última generación, con lo que pretenden dar una experiencia diferenciada a sus clientes por medio de la seguridad en las transacciones, agilidad, calidez y cercanía.

Riesgos Financieros

Banco Azul de El Salvador cuenta con un modelo de riesgos basado en el proceso de la gestión integral de riesgos: identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear, así como en formulaciones, lo anterior, constituye un punto elemental en la formación y desarrollo de la Institución y la calidad en la administración del riesgo. Estableciendo directrices para un adecuado y minucioso análisis financiero que pretende crear valor y favorables resultados económicos. Lo anterior involucra las divisiones de negocios con las demás áreas operativas y administrativas, lo cual es crucial para la toma de decisión y la óptima definición de las diferentes metodologías y controles corporativos. Dada la naturaleza del negocio la institución ha conformado un sólido equipo de especialistas en el tema, enfocados en actividades que garanticen el cumplimiento de normativas que garanticen la seguridad y sanidad del banco.

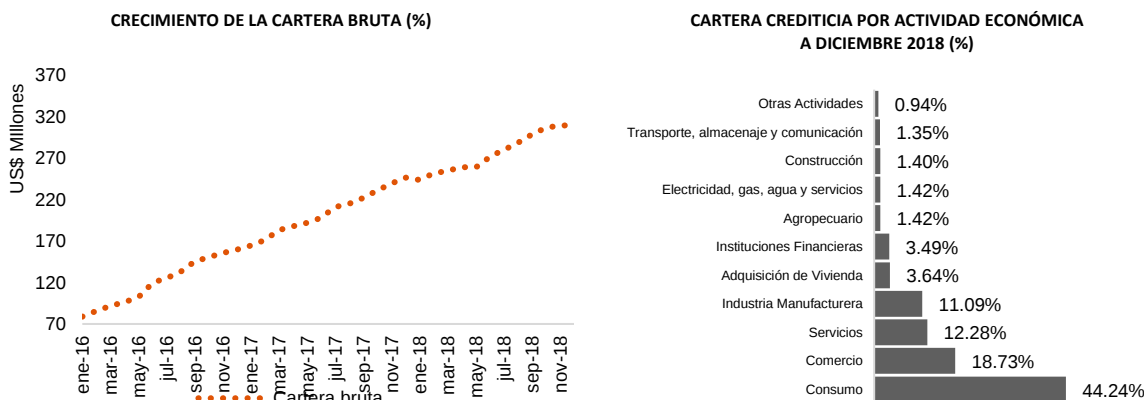
Riesgo Crediticio

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito de Banco Azul de El Salvador, es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito. Dicho proceso incluye la definición de políticas y los mecanismos que permitan una evaluación adecuada del cliente, al momento del otorgamiento, así como también el seguimiento oportuno a la cartera.

Análisis de la Cartera

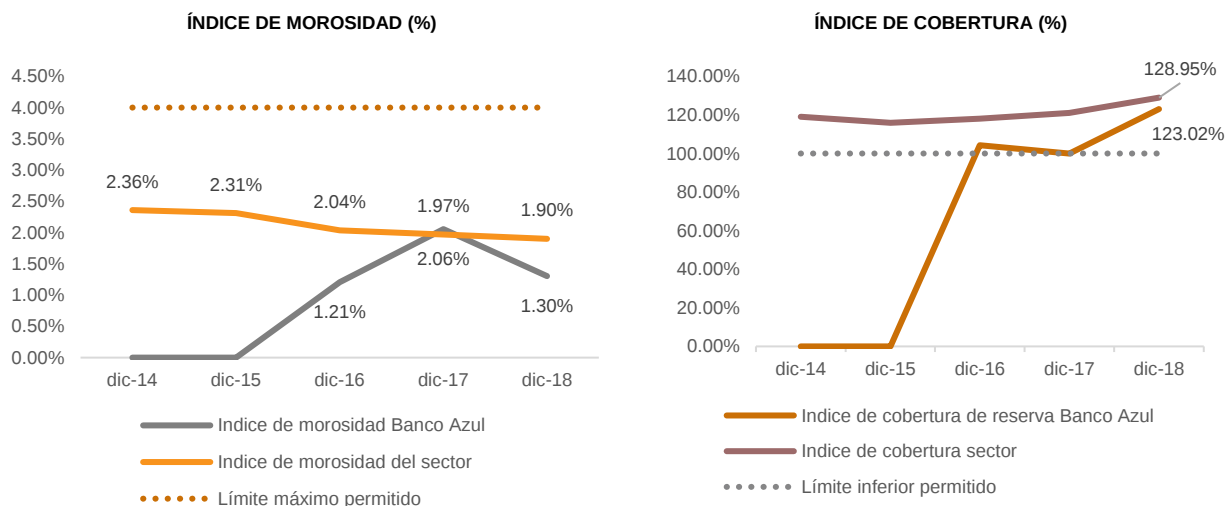
Luego del inicio de operaciones, a partir del segundo semestre del 2015 Banco Azul, ha logrado la confianza de sus clientes aprovechándose de sus estrategias de nuevo entrante la cual le ha permitido generar crecimiento en la colocación de créditos. A diciembre de 2018, la cartera ha mostrado una tendencia de crecimiento constante, comparado con el año anterior presenta un aumento del 25% colocándose en US\$ 309.07 millones, lo cual es producto de las estrategias de colocación establecidas por el banco, este esfuerzo generó 17,500 créditos desembolsados equivalente a un incremento de 35,000 clientes.

La estructura de la cartera de Banco Azul se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector consumo, representando el 44.24% del total de la cartera bruta con un saldo de US\$ 136.72 millones, seguido por comercio que recibe una participación del 18.73% y juntas obtienen el 62.92% del total. El sector Industria Manufacturera y servicios reciben un claro apoyo, al representar el 11.09% y 12.28% del total de la cartera.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Como resultado de la comportamiento de la cartera por categoría de riesgo, en donde se mantiene un incremento sostenido de la cartera categoría A1, aunado a la disminución de la cartera de E, el índice de morosidad de la cartera de crédito de Banco Azul, cerró en 1.30% disminuyendo en 0.75 p.p respecto al mismo período del año anterior, indicador que se mantiene por debajo de lo presentado por el sector (1.90%). En cuanto al índice de cobertura de reserva, para el cierre del período en estudio, el Banco registró un indicador del 123.02%, cifra inferior al sistema (128.95%), pero superior a lo requerido por el Regulador (100%).



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

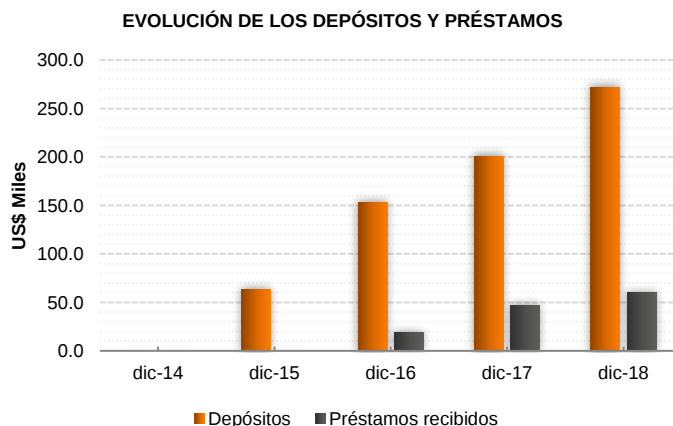
Riesgo de Liquidez

La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente, contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

Banco Azul de El Salvador administra el riesgo de acuerdo con lo establecido en la Normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05). De igual manera, ha establecido el fiel cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero. A la fecha de análisis el coeficiente de liquidez neta resultó en 30.19% el cual se encuentra por arriba a lo establecido por Ley (17%).

Concentración de Fuentes de Fondeo

Luego del inicio de operaciones y a la fecha, Banco Azul mantiene como principal fuente de financiamiento los depósitos del público con el 74.94% sobre el total de pasivos y el 16.57% por préstamos recibidos, este último corresponde a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$ 60 millones con una tasa de interés del 4.53% y el 7%, garantizado únicamente con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B". Se incluye a las fuentes fondeo la emisión de títulos de deuda, colocada a finales del 2017.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Luego de acumular un capital social pagado, mediante aportes en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el capital primario se ha experimentado un crecimiento, sin embargo, la carga administrativa junto al incremento en las fuentes de fondeo ha impactado en las utilidades del período, dado el incremento en el capital social el fondo patrimonial resultando a diciembre de 2018 en US\$ 53.29 millones.

Para mitigar el riesgo de solvencia, el Banco Azul se encuentra regido bajo el Artículo 41 de la Ley de Bancos con el objetivo de mantener constante su solvencia. El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha

mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%), resultando a diciembre de 2018 en 16.07%. En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 14.72%, por encima al promedio (12.85%) y al mínimo requerido de Ley (7%).

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul establecer la política general que, de apoyo a los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales a los que podría verse expuesta la institución. Dicha política tiene como objetivo construir el mapa de riesgos operacionales a partir de la evaluación efectuada a los procedimientos de Banco Azul, adicionalmente, determinar los pasos a seguir para obtener la recolección de eventos y determinar los requisitos para elaborar el informe de la materialización de eventos de Riesgo Operacional.

Manejo del Riesgo Reputacional

Para Banco Azul el riesgo reputación es el activo intangible más importante que no tiene valor contable pero cuyo valor es reflejado en el valor de las acciones que implica la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros. El riesgo reputacional se manifiesta cuando la organización no es capaz de cumplir con, o defrauda las expectativas de los stakeholders.

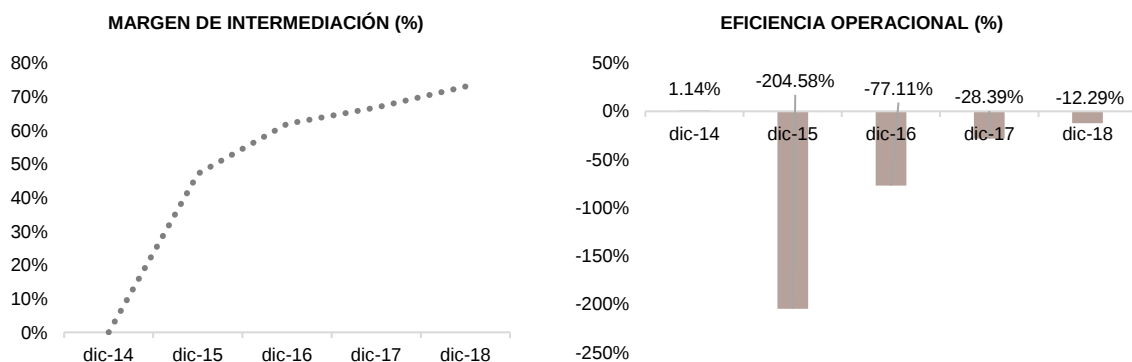
Dicho riesgo es gestionado a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores el Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Banco Azul proviene de los Ingresos de operaciones de intermediación (94.0% del total), los cuales reflejaron un aumento de 8.65 millones (+36.6%) respecto a diciembre de 2017, como resultado del incremento dentro de la cartera de préstamos otorgados, esto también impacto que a su vez los costos de operaciones de intermediación los cuales representaron el 51.0% de los gastos totales y reflejaron un aumento de 44.47% respecto al periodo anterior.

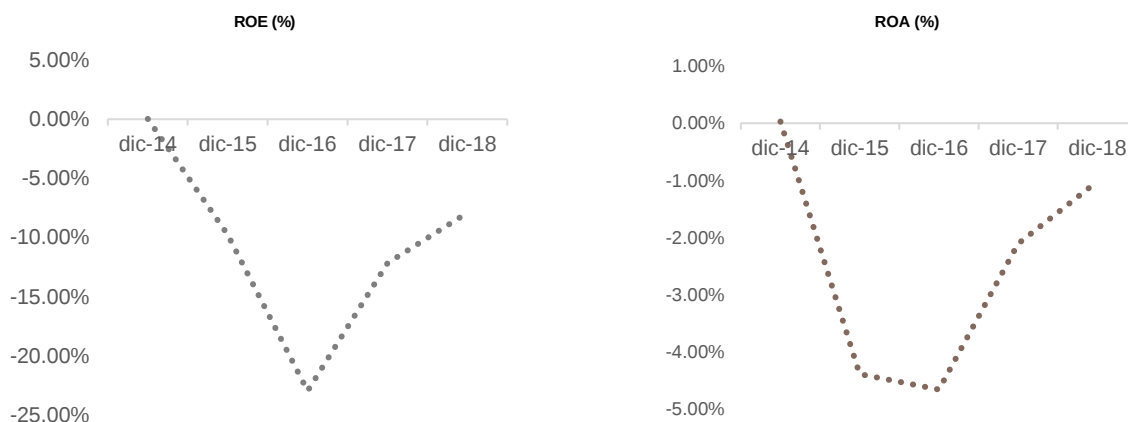
Producto a los mayores intereses recibidos sobre la cartera crediticia, permitió que el margen de intermediación incrementara en 6.19 p.p respecto al periodo anterior (66.84% en diciembre 2017 vs. 73.04% en diciembre 2018).

En cuanto a la eficiencia operativa Banco Azul, refleja mejoras respecto al periodo anterior (-28.39 en diciembre 2017 vs. -12.29% en diciembre 2018) si bien es cierto el banco incurrió en un aumento en sus gastos operativos, los ingresos totales reflejaron un aumento de 11.7% respecto a diciembre de 2017. En cuanto a pérdida está presente una mejora en -39.6% pasando de -US\$6.9 millones a -US\$ 4.2 millones, esto es importante debido al poco tiempo de operación del banco y sus procesos de consolidación no han alcanzado su punto de equilibrio.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

El Banco se ha enfocado en el fortalecimiento de su estructura organizacional, iniciando con una inversión superior a la entrada de su funcionamiento, esta situación, en combinación con el volumen de negocio presentado, ha llevado a un mejor desempeño financiero para el ejercicio 2018 (ROE y ROA en -7.91% y -1.02%; respectivamente), sin embargo, presentan una mejora dado que reflejan una tendencia al alza acercándose a niveles positivos.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fondos disponibles	46.96	23.64	35.80	52.07	69.16
Inversiones financieras	0.34	2.17	4.55	16.76	16.94
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	0.68	5.00
Préstamos brutos	-	74.84	157.60	241.22	304.11
Provisión de ley	-	0.01	1.77	4.89	-
Provisión voluntaria	-	0.24	0.24	0.17	-
Otros activos	10.36	16.23	16.93	16.81	17.37
Activo fijo	4.11	4.63	4.35	3.53	2.63
Total Activos	61.76	121.27	217.22	326.01	415.20
Depósitos	-	63.60	153.11	200.28	271.24
Préstamos	-	-	19.41	47.10	59.98
Obligaciones a la vista	-	1.40	0.44	0.69	2.85
Títulos de emisión propia	-	-	-	21.63	25.49
Documentos transados	-	-	-	1.90	-
Otros pasivos	1.76	1.83	1.78	1.95	2.35
Total pasivos	1.76	66.83	174.75	273.56	361.92
Capital social pagado	60.00	60.00	60.00	80.00	80.00
Reservas de capital	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	-	(5.33)	(15.52)	(22.50)	(26.71)
Patrimonio restringido	-	0.02	-	0.00	-
Total patrimonio	60.01	54.68	44.48	57.51	53.29
Total pasivo + patrimonio	61.76	121.51	219.23	331.07	415.20

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Ingresos de operaciones de intermediación	1.59	2.57	12.87	23.64	32.29
Ingresos de otras operaciones	-	0.03	0.36	0.94	1.77
Ingresos totales	1.59	2.60	13.23	24.58	34.30
Captación de recursos	0.00	0.38	5.37	10.63	15.44
Saneamiento de activos de intermediación	-	0.25	1.76	3.05	4.33
Utilidad bruta	1.59	1.97	6.10	10.89	14.29
Total gastos de operación	1.58	7.30	16.27	17.70	18.23
Utilidad (pérdida) operativa	0.02	(5.33)	(10.18)	(6.80)	(3.95)
Ingresos no operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24
Gastos no operacionales	-	0.00	-	0.01	0.01
Impuestos directos	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	0.02	(5.32)	(10.20)	(6.98)	(4.22)

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Rentabilidad					
Retorno Patrimonial SSF	0.03%	-9.30%	-20.79%	-14.34%	-7.91%
Retorno sobre Activos SSF	0.03%	-6.09%	-5.80%	-2.50%	-1.02%
Utilidad Neta (Pérdida) - US\$ MM	0.02	(5.32)	(10.20)	(6.98)	(4.22)
Solvencia					
Coefficiente patrimonial	0.00%	55.02%	24.83%	21.86%	16.07%
Endeudamiento legal	0.00%	82.00%	25.52%	21.05%	14.72%
Liquidez					
Coefficiente de liquidez neta	0.00%	35.09%	25.02%	32.15%	30.19%
Calidad de activos					
Suficiencia de reservas	0.00%	0.33%	1.26%	2.06%	1.61%
Índice de vencimiento	0.00%	0.00%	1.21%	2.06%	1.30%
Cobertura de reservas	0.00%	0.00%	104.23%	100.00%	123.02%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US\$ Miles)	-	0.25	2.01	5.06	4.96
Préstamos vencidos (US\$ Miles)	-	-	1.93	5.06	4.03

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR