

## Banco Azul de El Salvador, S.A.

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2016	Fecha de Comité: 10 de octubre de 2016	
Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador	San Salvador, El Salvador	
Comité Ordinario No. 57/2016		
<b>Wilfredo Vásquez</b> / Analista Titular	(503) 2266 - 9471	wvasquez@ratingspcr.com
<b>Wilfredo Galicia</b> / Analista Soporte	(503) 2266 - 9472	wgalicia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado <sup>1</sup>	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB	Estable
Acciones	Nivel 4	Estable

### Significado de la Clasificación

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

**Nivel 4:** Acciones que presentan una razonable 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<sup>2</sup> dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" 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 la misma, 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

La clasificación se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de la institución dado el fortalecimiento patrimonial para respaldar el inicio de sus operaciones, lo cual se refleja en el crecimiento de las colocaciones que de mantenerse permitirá alcanzar el punto de equilibrio en 2017.

### Perspectiva

Estable

### Resumen ejecutivo

- **Fortalecimiento patrimonial.** A junio de 2016, el capital social de Banco Azul continúa fortalecido, luego que durante el 2014 presentara un incremento hasta alcanzar los US\$ 60 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. Con lo anterior, a la fecha de análisis, ubica al Banco en la sexta posición sobre el nivel de patrimonio respecto al total del sistema financiero de El Salvador.

<sup>1</sup> Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras.

<sup>2</sup> Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "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.

- **Niveles de solvencia.** El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (14.5%), resultando a junio de 2016 en 35.47%, el cual destaca considerablemente dentro del sistema financiero. En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul, provee un fuerte respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros, posicionándolo consistentemente en la industria, ubicando al indicador de endeudamiento legal en 38.8%, por encima al promedio (16.9%) y al mínimo de Ley (14.5%) durante los primeros tres años de funcionamiento.
- **Calidad de la cartera crediticia.** Al 30 de junio de 2016, el 96.7% (US\$ 114.8 millones) de los préstamos que ha otorgado la institución se encuentran en categoría A1, seguido por un 1.4% en categoría A2, 0.6% en categoría B y 1.3% el resto de las categorías. La reserva de saneamiento de la institución, durante el primer semestre de 2016, presentó un crecimiento promedio de 24.3% resultado al cierre en US\$ 905 miles que obedece a la política de reserva voluntaria establecida por la administración, no obstante la cobertura se ubicó por debajo de la unidad.
- **Punto de equilibrio.** Luego del inicio de operaciones en julio de 2015, la institución aún no alcanza el punto de equilibrio, proyectando llegar a partir del 2017. En este sentido, al 30 de junio de 2016, el ROA fue de -8.9% y el ROE de -19.2%.

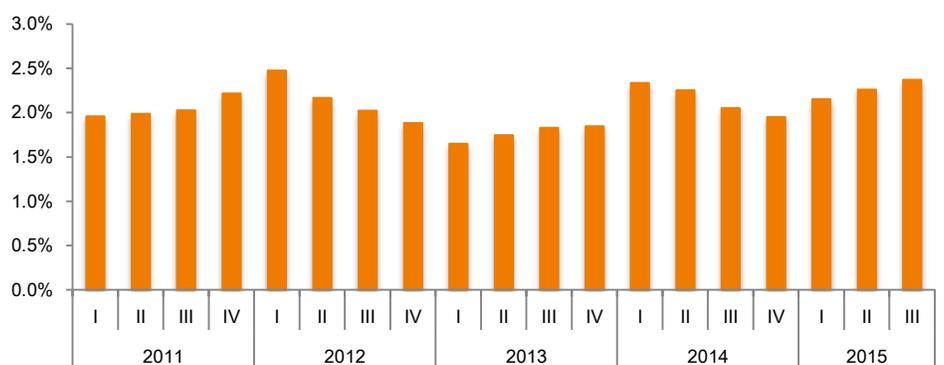
### Entorno Económico<sup>3</sup>

En el tercer trimestre del 2015, el PIB a precios constantes de El Salvador mantuvo similares condiciones respecto al período anterior, resultando en un crecimiento de 2.37% y fue levemente superior a lo mostrado al mismo período del año anterior (2.05%). De acuerdo a las perspectivas de crecimiento del BCR<sup>4</sup>, el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.4% y 2.6% al cierre de 2015 y 2016 respectivamente; asimismo, el FMI<sup>5</sup> mostró una proyección similar de crecimiento del PIB salvadoreño de 2.3% y 2.5% al cierre de 2015 y 2016 respectivamente.

En términos corrientes, el PIB Salvadoreño pasó de US\$ 18,780.5 millones en septiembre de 2014 a US\$ 19,359.0 millones a septiembre de 2015. El dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por: a) Reducción en el déficit de la balanza comercial, debido a las variaciones interanuales del +4% en exportaciones y -0.9% en importaciones (dado la tendencia a la baja en el precio del petróleo); b) Incremento de las remesas, con una variación interanual de +3%.

En términos de estructura, la mayor contribución al PIB en términos corrientes fueron las ramas de: a) Comercio, restaurantes y hoteles; b) Industria manufacturera y minas; y c) Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; en conjunto representan el 50.51%.

**Gráfico 1**  
**Variaciones Anuales a septiembre de 2015**



Fuente: BCR / Elaboración: PCR

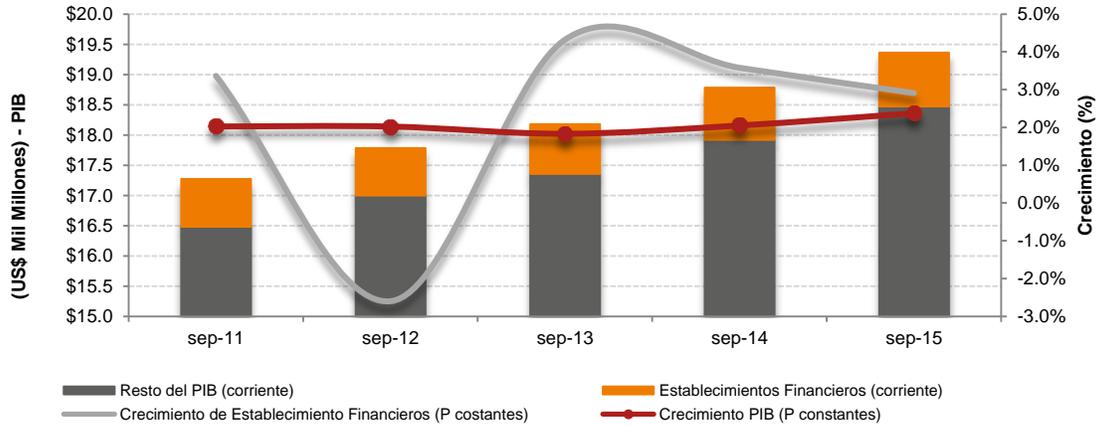
<sup>3</sup>Con cifras más actualizadas con fuente del Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>4</sup>Ídem 1.

<sup>5</sup>FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre 2015.

A septiembre de 2015, la contribución del sector financiero en el PIB de El Salvador se ubicó en US\$ 889.1 millones, mostrando un crecimiento del 2.91% en comparación a septiembre 2014. Consecuentemente, la participación se ha incrementado a 4.59%.

**Gráfico 2**  
**Importancia del sector financiero en la economía de El Salvador (US\$ MM)**

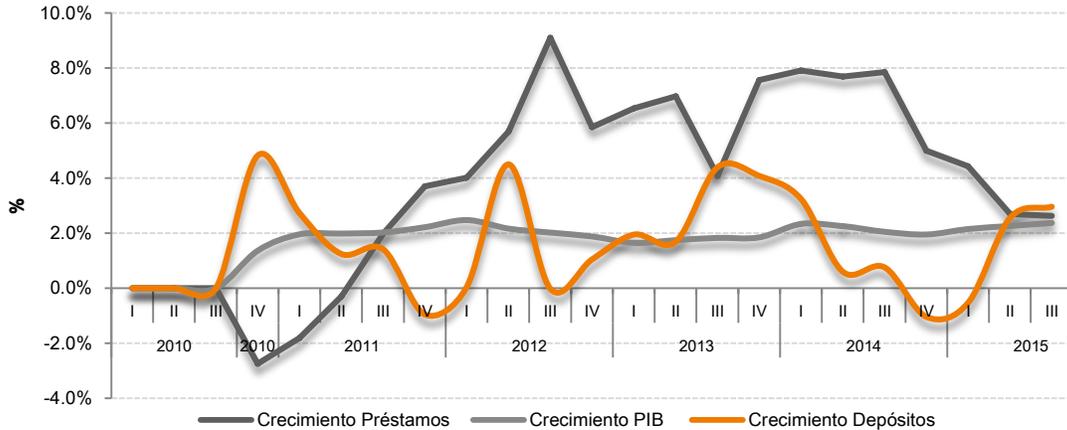


Fuente: SSF, BCR / Elaboración: PCR

En el gráfico 3 se observa el crecimiento del PIB, préstamos y depósitos; en el cual, a septiembre de 2015, los préstamos brutos presentaron un crecimiento de 2.62% en relación al mismo periodo del año anterior. Desde el tercer trimestre del 2010, los préstamos han presentado una tendencia de crecimiento, principalmente impulsado por el crédito de consumo; sin embargo, el ritmo de crecimiento del año 2015 fue menor a los tres últimos periodos comparables.

Por su parte, los depósitos durante el período analizado, incrementaron en 2.96%, una alza mayor a la observada en 2014 donde se registró una tasa promedio de crecimiento de 0.76%.

**Gráfico 3**  
**Crecimiento de PIB, préstamos y depósitos**



Fuente: SSF, BCR / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

### Análisis Cualitativo

#### Estructura de mercado

A la fecha de análisis, el Sistema Financiero Salvadoreño está conformado por 14 bancos autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos públicos, 7 bancos cooperativos (incluyendo la Federación de Cajas de Crédito y Bancos) y 4 sociedades de ahorro y crédito. A continuación se detallan los bancos autorizados por la SSF para captar fondos del público:

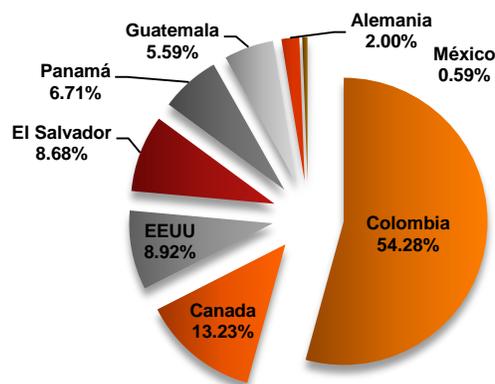
Cuadro 1: Principales Instituciones bancarias	
<b>Bancos Privados</b>	
Banco Agrícola, S.A. Banco de América Central, S.A Banco Promerica, S.A Banco G&T Continental El Salvador, S.A Banco Azteca El Salvador, S.A Banco Azul El Salvador, S.A.	Scotiabank El Salvador, S.A Banco Citibank El Salvador, S.A Banco Davivienda Salvadoreño, S.A Banco ProCredit, S.A Banco Industrial El Salvador, S.A
<b>Bancos Estatales</b>	
Banco de Fomento Agropecuario	Banco Hipotecario de El Salvador, S.A
<b>Sucursales de Bancos Extranjeros</b>	
CITIBANK N.A., sucursal El Salvador <sup>6</sup>	

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

#### Grupos económicos

En el Sistema Financiero Bancario de El Salvador, los conglomerados de Colombia lideran la participación por total de activos a junio de 2016 con el 54.28% del total (Banco Agrícola, Banco Davivienda y Banco de América Central), seguidos por los de Canadá representado con el Scotiabank y Estados Unidos con Citibank El Salvador con el 13.23% y 8.92% respectivamente.

**Gráfico 4**  
Participación de bancos por total de activos del sistema financiero  
Junio 2016



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>6</sup> En el 2013 el Banco ya no opera segmentos de préstamos ni capta depósitos del sector público.

La participación por activos de bancos con capital salvadoreño es de 8.68%, compuesto por Banco Hipotecario, Banco de Fomento Agropecuario y Banco Azul.

### Hechos relevantes

- Según el informe de auditor a diciembre de 2013, en publicación del periódico con fecha 22 de febrero de 2014, la sucursal Citibank, N.A. ha continuado con los planes de liquidación, iniciados en 2011, transfiriendo y migrando los saldos pasivos de carteras de depósitos de clientes cuentas corrientes, ahorros y a plazo por US\$ 87,735.5 miles hacia Banco Citibank El Salvador, S.A., transacciones autorizadas por el ente regulador. Dicha sucursal, ya no opera segmentos de préstamos ni capta depósitos del sector público.
- A partir de julio de 2014 entró en vigencia la modificación a la normativa para el cálculo de reserva de liquidez por parte del Banco Central de Reserva, lo cual busca fortalecer el efectivo y equivalentes bajo un nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez.
- A partir de septiembre de 2014, entró en vigencia el nuevo impuesto aprobado por la Asamblea Legislativa el 31 de julio de 2014 sobre las operaciones financieras y para el control de la liquidez a los bancos, cooperativas, federaciones y cajas de créditos. La primera se aplicará una retención del 0.25% a las transacciones con cheques, tarjetas de débito y en medios electrónicos por arriba de los US\$ 1,000 y sobre el control de liquidez aplica a pagos, depósitos y retiros a montos por arriba de los US\$5,000 con dicha tasa.
- A octubre de 2014, Citibank anunció el retiro de la Banca Global de Consumo de seis mercados en América Latina, incluido El Salvador y el resto de Centro América; la salida de estos mercados se realizará a lo largo de 2015. Sin embargo, el sector de clientes corporativos o institucionales continuará operando en 160 países, y para el caso de El Salvador recibirán el respaldo de Citibank Nueva York.
- En febrero 2015, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, aprobó normas que buscan dinamizar el otorgamiento de créditos productivos; estas incluyen la modificación a las “Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir Reservas de Saneamiento” y las “Medidas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez”.
- La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, autorizó constituir el Banco Azul de El Salvador, en fecha 16 de septiembre de 2013, autorizando su inicio de operaciones el día veinte de julio de 2015<sup>7</sup>.
- La Asamblea Legislativa, el Banco Central de Reserva (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) están diseñando un anteproyecto de Ley que regulará los servicios financieros móviles, debido al incremento que han sufrido los pagos por este medio, lo cual vendrá a darle un mayor dinamismo al sector financiero del país.

### Análisis Cuantitativo

A junio de 2016, Banco Agrícola mantiene la mayor participación en activos, representando el 27.13% del total, seguido por el Banco Davivienda con el 14.92%, Banco Scotiabank con el 13.23%, mientras que Banco de América Central y Citibank representan el 12.23% y 8.92% del total de activos respectivamente.

Instituciones	Activo	Cartera de Préstamos	Patrimonio	Coefficiente Patrimonial	Índice de vencimiento	Cobertura	ROA	ROE
Agrícola	4,258.10	2,894.72	558.28	15.37%	1.64%	172.24%	1.53%	12.51%
Davivienda	2,341.18	1,601.22	296.12	15.10%	2.43%	96.52%	0.95%	8.08%
ScotiaBank	2,076.81	1,518.03	303.93	19.24%	3.68%	98.00%	0.71%	5.18%
BAC	1,919.63	1,350.10	220.22	14.79%	1.12%	151.40%	0.96%	8.57%
Citibank	1,399.17	873.53	258.62	24.18%	3.89%	92.18%	0.02%	0.14%
Promerica	1,053.59	738.81	95.15	13.34%	1.53%	101.21%	1.21%	14.57%

<sup>7</sup> Autorización de inicio de operaciones expresada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiera en acta de la sesión N° CD-22/2015 de fecha 18 de junio de 2015

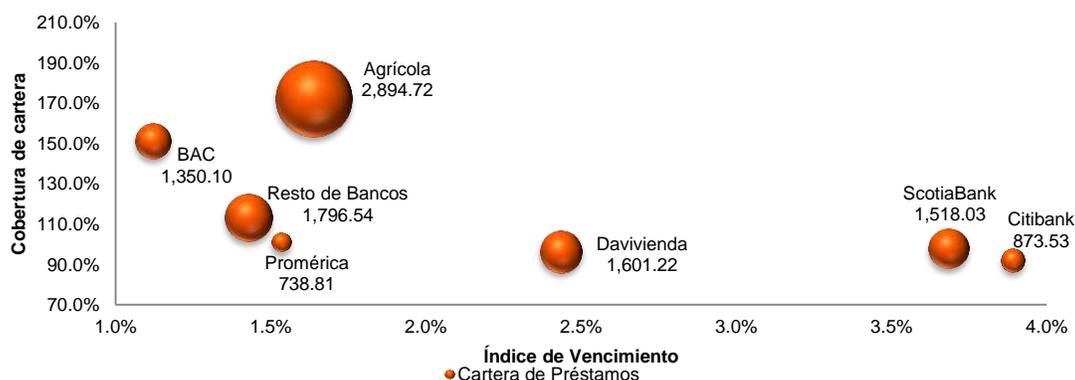
BH	865.23	634.14	97.18	14.41%	1.18%	152.32%	0.83%	7.72%
G&T	571.59	383.69	55.10	13.42%	0.66%	103.66%	0.36%	3.99%
BFA	319.82	218.66	38.27	14.46%	3.27%	107.51%	0.31%	2.86%
Procredit	313.95	234.12	28.63	13.26%	1.62%	72.65%	0.04%	0.42%
Industrial	305.76	174.94	33.61	17.53%	0.89%	90.35%	0.25%	2.22%
Azul	177.17	117.80	49.46	35.47%	0.82%	92.83%	-8.88%	-19.18%
Azteca	92.30	32.08	34.06	73.06%	6.18%	102.76%	1.79%	5.73%
<b>SECTOR</b>	<b>16,107.75</b>	<b>10,772.94</b>	<b>2,100.45</b>	<b>16.89%</b>	<b>2.13%</b>	<b>117.63%</b>	<b>0.85%</b>	<b>6.68%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Evolución de la cartera

En gráfico 5, se observa el tamaño de la cartera crediticia en relación a la cobertura de cartera e índice de vencimiento de cada banco.

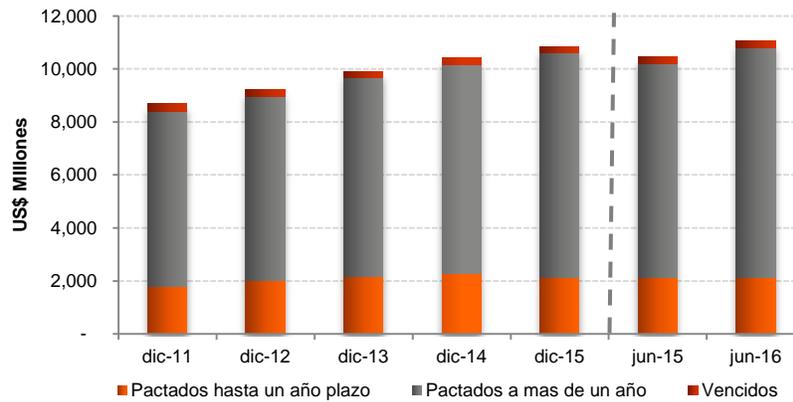
**Gráfico 5**  
**Tamaños de cartera crediticia, cobertura de cartera e índice de vencimiento por banco (US\$ MM)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A junio de 2016, la cartera de préstamos bruta del Sistema Financiero muestra un incremento interanual del 5.58% (+US\$ 584.28 millones) en comparación al mismo periodo de 2015. El crecimiento anterior fue impulsado principalmente por los créditos dirigidos al sector consumo, los cuales experimentaron un aumento interanual del 5.68% equivalentes a US\$ 204.05 millones; por su parte, los préstamos para vivienda reflejaron un crecimiento del 2.05%, al ubicarse en US\$ 2,410.83 millones, juntas representan el 56.17% del total de la cartera del Sistema. La institución bancaria que encabezó el mayor crecimiento en la cartera bruta correspondió a Banco Agrícola (+4.68% o US\$ 186.47 millones), específicamente en el sector consumo (+4.63% o US\$ 54.92 millones).

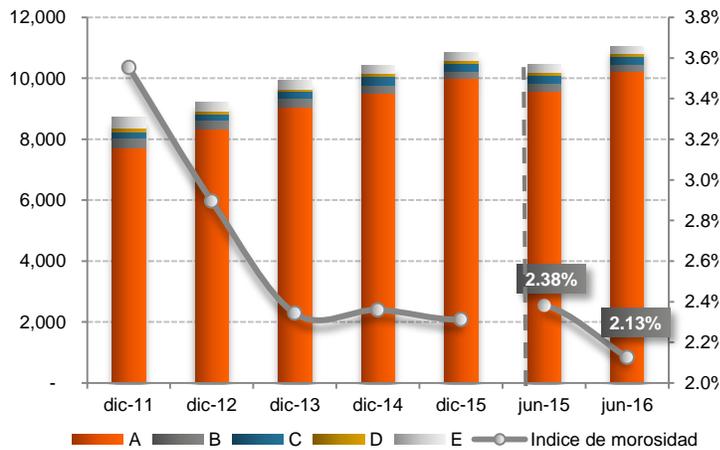
**Gráfico 6**  
**Cartera de Préstamos (US\$ MM)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Respecto a las variaciones según categoría de riesgo, la categoría "A" continúa representando la mayor proporción de la cartera bruta al representar el 92.51%; mientras que, al mismo período del año anterior, su participación fue 91.55%. En términos de estructura porcentual, las carteras "B", "C" y "D" experimentaron un decremento interanual en la participación del total de la cartera, dicha reducción fue del -0.64%. A junio de 2016, los préstamos refinanciados mostraron un decremento interanual del -0.65% (representando a la fecha de análisis el 3.25% de la cartera bruta).

**Gráfico 7**  
**Categoría de riesgo e índice de morosidad (US\$ Millones)**

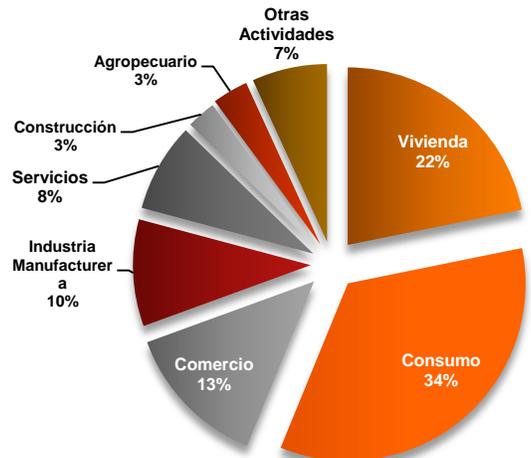


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Los créditos vencidos presentaron una reducción interanual del 5.79% respecto junio 2015, en términos de estructura disminuyó su participación en 0.30 p.p del total de la cartera bruta, cuando representó el 2.13% de la cartera bruta; en este sentido, el índice de morosidad<sup>8</sup> del sector bancario mostró un leve decremento (-0.26 p.p.) al ubicarse en 2.13% a junio de 2016.

<sup>8</sup> Cartera atrasada/ colocaciones brutas.

**Gráfico 8**  
**Cartera por sector económico**



En cuanto a la provisión por incobrabilidad se observa una reducción interanual de US\$ 276.32 millones, lo que equivale a un 117.63% de cobertura, siendo mayor en 0.65 p.p. respecto a junio de 2015.

### **Solvencia y Liquidez**

El sistema bancario, a junio de 2016 refleja sólidos niveles patrimoniales. El coeficiente patrimonial presentó un incremento de 0.38 p.p. respecto al período anterior al registrar 16.89% y se encuentra por encima del mínimo requerido de ley del 12%. A la fecha de análisis, el excedente patrimonial de US\$543.41 millones se traduce en una capacidad de crecimiento en la estructura de los pasivos y activos aproximadamente en US\$ 4,439.08 millones; punto que se aborda en el plan quinquenal 2014-2019 en el cual se trazan las estrategias del actual Gobierno, como una oportunidad para la dinamización de la economía salvadoreña.

El coeficiente de liquidez mostró un leve decremento interanual de 0.16 p.p. al ubicarse en 32.79% a junio de 2016. Cabe señalar que dicho indicador se mantiene por arriba al mínimo requerido por ley (17%). Los fondos disponibles del sector bancario presentaron un incremento de 0.28% en comparación a junio 2015, asimismo las inversiones financieras presentaron un incremento de 20.07% durante el mismo periodo; esto implicó una modificación en la estructura porcentual de los activos del sector, otorgando una mayor participación a las inversiones financieras, las cuales pasaron de representar el 5.94% al 6.74% del total de activos.

Durante el primer semestre del 2016, la república de El Salvador colocó un aproximado de US\$ 500.43 millones en letras del tesoro, comparado con el monto colocado el primer trimestre del 2015 (se colocaron un aproximado de US\$ 229.13 millones) representó un incremento de US\$271.30 millones. Dichos títulos son adquiridos en el mercado primario principalmente por el sector bancario del país, manteniendo dichas inversiones como reserva de liquidez. Por ello, al adquirir dichos títulos, el sector bancario presentó un incremento interanual de 20.07% en los saldos de inversión (específicamente en títulos valores conservador para negociación).

### **Fondeo**

A la fecha de estudio, los depósitos bancarios continúan ubicándose como la principal fuente de fondeo del sistema financiero, seguido por préstamos y títulos de emisión propia que, en conjunto, experimentaron un crecimiento interanual de 5.59%, presentando un menor ritmo de crecimiento en comparación a los créditos del sector. A junio de 2016, los depósitos mostraron un incremento del 6.16% respecto al periodo pasado, siendo este crecimiento el más alto registrado en los últimos 5 años. Cabe señalar, la tasa de referencia de los depósitos ha mantenido comportamiento creciente a partir del cuarto trimestre de 2011, resultando a junio de 2016 en una tasa promedio 4.47% para depósitos a 180 días, con una variación interanual del 0.18 p.p.

Los préstamos presentan una tendencia creciente observable a partir de 2011; no obstante, a junio de 2016 mostraron una menor participación en la estructura de fondeo de 14.88% versus 15.15% al periodo anterior, aportando a las fuentes de fondeo un incremento interanual de US\$ 78.45 millones a la fecha de análisis. En cuanto a los títulos de emisión propia, los datos muestran un incremento interanual en +1.56% lo que se traduce en +US\$9.84 millones.

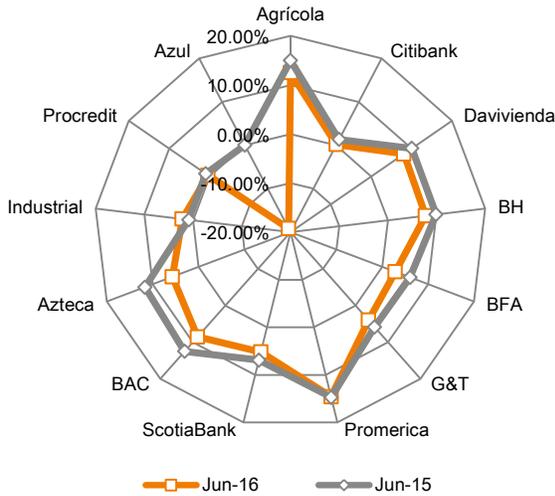
### **Rentabilidad**

Al periodo de estudio, los ingresos del sector bancario salvadoreño que provienen de las operaciones de intermediación se ubicaron en US\$ 683.75 millones, estos experimentaron un incremento interanual del +5.70% respecto a junio de 2015, dicho comportamiento fue impulsado por el crecimiento del +5.99% en los ingresos en operaciones de intermediación, lo cual está relacionado con el crecimiento de la cartera bruta.

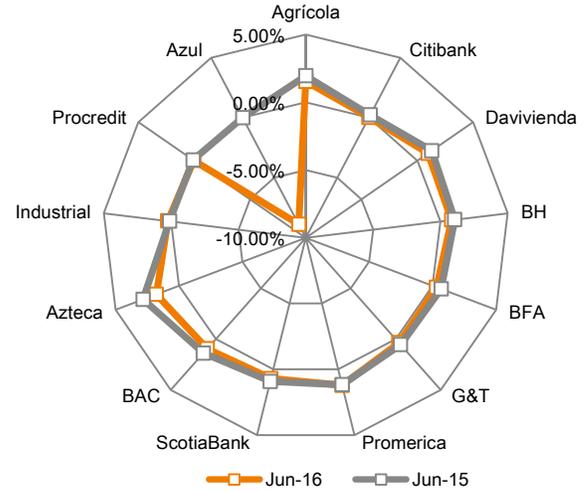
Por su parte, los costos de operación registraron un alza interanual del 18.52%, al ubicarse en US\$ 219.67 millones, impulsado principalmente por el incremento en 21.80% en los costos para captación de recursos; dado el mayor ritmo de crecimiento en los depósitos en comparación a los créditos colocados, acompañado por un crecimiento interanual en la tasa de interés promedio para depósitos. Esto ha causado una reducción del margen financiero, al pasar de 71.35% en junio 2015 a 67.87% a junio 2016. Asimismo, los gastos por saneamiento de activos presentaron un incremento del 8.70% en comparación al periodo anterior, con un monto de US\$ 109.73 millones al segundo trimestre de 2016.

Debido a lo anterior, a la fecha de análisis, las utilidades del sector se ubicaron en US\$ 66.59 millones, lo que representó una reducción interanual del 26.07%. Si bien los indicadores de rentabilidad se han mantenido positivos, resultaron menores respecto a periodos anteriores, ubicando el ROA en 0.85% y el ROE 6.68% para el año en estudio versus 1.22% y 9.61% registrados a junio de 2015 respectivamente.

**Gráfico 9  
Comportamiento de ROE**



**Gráfico 10  
Comportamiento de ROA**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## 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 han sido depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador. Posteriormente, el Banco incremento su capital social en US\$40.0 millones, por medio de testimonio de escritura pública de modificación al pacto social de la sociedad el día diez de abril de dos mil catorce e inscrita la catorce de mayo de dos mil catorce, siendo el nuevo capital social del Banco de US\$60.0 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

Banco Azul de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 23 de septiembre de 2013.

La sociedad fue fundada con un capital de US\$20.0 millones. El 18 de junio de 2015 se autorizó el inicio de operaciones por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, abriendo las puertas al público a partir del día 20 de julio de 2015, con un capital de US\$60.0 millones representado por 60 millones de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas.

Al 30 de junio de 2016, la participación accionaria se encuentra conformada por:

Cuadro 3: Plana accionaria	
Accionistas	Participación
Araujo Eserski, Carlos Enrique	14.14%
Alvarez Belismelis, Raúl	8.81%

Rodríguez Harrison, Manuel Antonio Francisco	5.84%
Pacas Diaz, Fernando Alfredo De La Cruz	5.47%
Alvarez Prunera, Luis Rolando	4.67%
Araujo Eserski, Federico Ernesto	2.50%
Murray Meza, Roberto Henderson	2.17%
Inmobiliaria y Valores S.A. De C.V.	2.00%
Rodríguez, Oscar Armando	1.67%
Inversiones y Servicios, S.A. De C.V.	1.67%
Canal Dos S.A. De C.V.	1.67%
Alquileres e Inversiones S.A. De C.V.	1.67%
Varaona Rengifo, Jose Roberto De Jesús	1.29%

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

#### **Accionistas Constituyentes:**

- **Carlos Enrique Araujo Eserski:** Graduado de la Licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad de Santa Clara, California, Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1970, dentro de los cuales resaltan: Director y Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Presidente de AFP Crecer, Director del Banco Internacional, Director de la Financiera Ahorro Metropolitano, S. A., Presidente de INVERCASA DE C. V., entre otros.
- **Raúl Álvarez Belismelis:** Graduado con una Licenciatura en Ciencias Económicas en la Universidad de Boston, Estado de Boston, Ma., de los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1986, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente en el Total Bank Leasing Corp. de la ciudad de Miami, Estados Unidos de América, Vice-Presidente Adjunto de la Compañía General de Seguros, S.A., Presidente de Progreso, S.A. - Seguros de Personas, entre otros.
- **Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison:** Graduado en Administración de Negocios en "The American University". Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1977, dentro de los cuales resaltan: Gerente de Créditos Corporativos de Banco Cuscatlán, S. A., Vice-Presidente de la Junta Directiva de Banco Agrícola, entre otros.
- **Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz:** Graduado de Ingeniero Agrónomo de la Universidad Nacional de El Salvador. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1990, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Director de la Junta Directiva Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., Director de AFP Crecer, entre otros.
- **Luis Rolando Álvarez Prunera:** Graduado de Licenciatura en Administración de Empresas en Texas Christian University de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1989, dentro de los cuales resaltan: Director de la Junta Directiva de Credomatic, S. A., Director de la Junta Directiva de Credisa, Director de la Junta Directiva de Banco Agrícola, S.A., Director de la Junta Directiva del Banks Holdings Limited (Bridgetown, Barbados), Presidente Grupo AGRISAL, entre otros.
- **Oscar Armando Rodríguez:** Graduado de Contador en la Escuela Nacional de Comercio y posteriormente Graduado con una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad "Dr. José Matías Delgado". Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1973, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente de Operaciones de Banco Agrícola, S.A.; Director Propietario, Junta Directiva de ACH; Director en la Junta Directiva, de Credibac, S.A. de C.V.; entre otros.
- **José Roberto De Jesús Varaona Rengifo:** Graduado como Ingeniero Civil y Administrador de Empresas en la Universidad de Santa Clara, Estado de California, de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1992, dentro de los cuales resaltan: Director de Banco Agrícola, S.A.; Director de Aseguradora Suiza Salvadoreña; entre otros.
- **Rolando Arturo Larín Arévalo:** Graduado de Contador en el Liceo de Sonsonate, con un curso en la Universidad de La Salle, Argentina. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1956, dentro de los cuales resaltan: Director de Banco Agrícola, S.A; Director de AFP-CRECKER; entre otros.
- **Rene Gerardo Cuestas Valiente:** Graduado de Ingeniería Industrial en la Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas". Se ha desempeñado en puestos financieros desde 2009, dentro de los cuales resaltan: Presidente de la Sociedad Banagrícola El Salvador Inc.; Gerente General Valores y Servicios Regionales, S.A. de C.V.; entre otros.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 23 de febrero de 2016 acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la Sociedad para un período de tres años contados, que en opinión de PCR cuenta con experiencia en el sector, la cual se detalla a continuación:

Cuadro 4: Junta directiva de la Sociedad	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Vicepresidente	Fernando Alfredo Pacas Díaz
Director Secretario	Manuel Antonio Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis
Segunda Directora Propietaria	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Director Propietario	Claudia Johanna Hill Dutriz
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	José Roberto Barahona Rengifo
Segundo Director Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Cuarta Directora Suplente	Wilfredo López Miranda
Quinto Director Suplente	Luz María Serpas de Portillo
Sexto Director Suplente	Carmen Aida Lazo
Séptimo Director Suplente	René Gerardo Cuestas Valiente

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

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.

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.

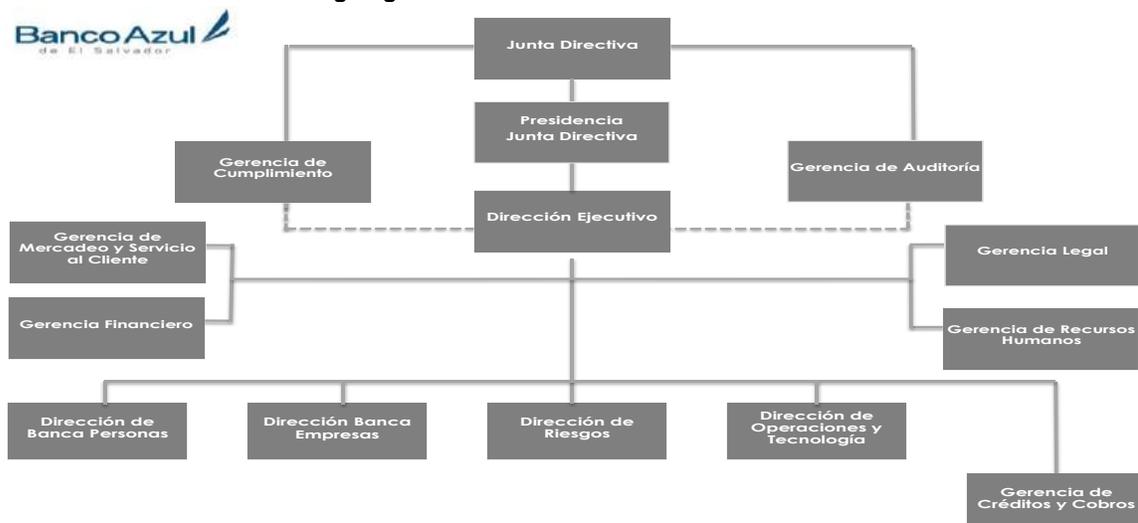
En opinión de PCR, la Plana Gerencial al 30 de junio de 2016 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

Cuadro 5: Plana gerencial	
Nombre	Cargo
José Luis Colocho Ayala	Director de Banca Personas
René Gerardo Cuestas Valiente	Director de Operaciones & TI
Carlo Roberto Escalante Chinchilla	Director de Riesgos
Óscar Armando Rodríguez	Director Ejecutivo
Enrique Alejandro Morales Rodríguez	Gerente de Auditoría Interna
Patricia de los Ángeles Paniagua de Suárez	Gerente de Banca Empresas
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
Jimena Choussy Palomo	Gerente de Recursos Humanos
Rolando Ernesto Franco Chávez	Gerente de Tecnología
Miguel Ángel Cuéllar Marín	Gerente Financiero
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 estructura de gestión de riesgos siguiente:

**Gráfico 11**  
**Organigrama de Banco Azul de El Salvador**



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

## Hechos Relevantes

---

- Con fecha 1 de septiembre de 2015, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad controladora de finalidad exclusiva a denominarse: "Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.", según consta en resolución SABAO-BVF-019350. Su constitución se inició con un capital social de US\$22 miles, los cuales han sido depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-18/2016 de fecha 19 de mayo de 2016, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de las acciones de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.
- En línea a la estrategia de fondeo el 21 de enero de 2015, Banco Azul autorizó la contratación de una línea rotativa aprobada por BANDESAL, con un cupo máximo de US\$ 20 millones a un plazo de veinte años.
- 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).
- Con fecha 12 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad "Banco Azul de El Salvador, S.A.", según consta en resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 35/2013. Su constitución se inició con un capital social de US\$20.0 millones, los cuales han sido depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador.
- El 23 de septiembre de 2013, se constituye la sociedad "Banco Azul de El Salvador, S.A.", según el acta de constitución de la compañía; inscrita en el Registro de Comercio de El Salvador, el 4 de octubre de 2013, en el libro N°3161 del Registro de Sociedades, del folio 495 al folio 549. La escritura de constitución fue calificada favorablemente por la SSF el 27 de septiembre de 2013, de acuerdo a la previa autorización.
- En Junta Directiva Extraordinaria del 24 de octubre de 2013, Banco Azul de El Salvador decidió hacer un llamado de capital, por un total de US\$40.0 millones, representados por 40 millones de acciones preferentes, con un valor nominal individual de un dólar de los Estados Unidos de América.
- 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., a partir del día veinte de julio de dos mil quince, 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).

## Estrategia y Operaciones

---

Banco Azul de El Salvador fue autorizado para constituirse como sociedad por la Superintendencia del Sistema Financiero, con finalidad principal de efectuar operaciones en moneda nacional o extranjera y operará desde el 20 de julio de 2015 bajo la Ley de Bancos de El Salvador y demás Normas estipuladas por la SSF. Realizar actividades de intermediación financiera, estando las principales detalladas a continuación:

### Operaciones Activas para empresas

- Créditos Capital de Trabajo
- Créditos Cartera Ordinaria
- Sobregiros
- Factoraje

### Operaciones Activas para personas

- Crédito Consumo con OPI
- Crédito Consumo sin OPI
- Sobregiro

### Operaciones Pasivas para personas

- Cuentas de Ahorro
- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazos

### Servicios

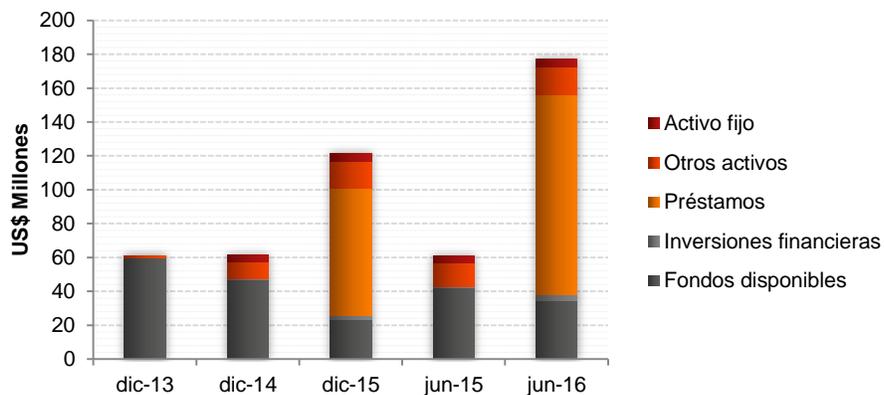
- Banca móvil
- Kioskos
- Internet Personas y Empresas
- Cajeros automáticos
- Banca Seguros

## Análisis de la Fortaleza Financiera

### Activos

Al 30 de junio de 2016 el Balance de Banco Azul, presenta un total de activos de US\$ 177.2 millones mostrando un crecimiento interanual de 189.5% respecto al mismo período del año anterior, luego que el 18 de junio de 2015 fue autorizada el inicio de las operaciones por la Superintendencia. Con lo anterior, la estructura de activos se desplaza hacia activos productivo, obteniendo mayor peso los préstamos otorgados con el 66.5%, compuesto principalmente por créditos pactados a más de un año plazo con el 83.7% y menores de un año con el 15.5%. Los fondos disponibles participan con el 19.4% del total de activos, lo anterior indica un movimiento importe en la colocación de préstamos.

**Gráfico 12**  
**Estructura de activos**

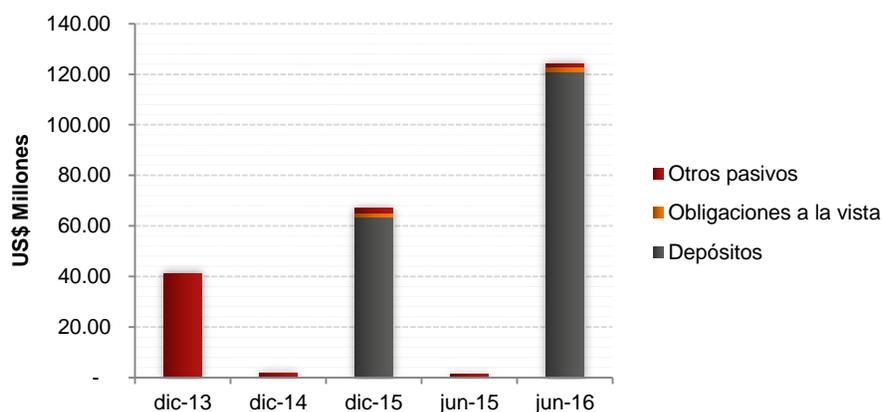


Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Pasivos

Con respecto a los pasivos, al 30 de junio de 2016, totalizan US\$127.7 millones, presentando un importante aumento la cuenta de depósitos, lo cual resulta en la reconfiguración de la estructura de los pasivo, representando el 94.7% del total. Los depósitos se componen principalmente con el 79.8% los pactados hasta un año de plazo, los cuales generan una tasa pasiva en promedio del 4.3% a junio de 2016, los depósitos a la vista representan el 20% y los restringidos e inactivos el 0.21%,

**Gráfico 13**  
**Estructura de pasivos**



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

## Patrimonio

Durante el 2014, mediante aportes<sup>9</sup> en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-13/2014 de fecha 2 de abril de 2014, el nuevo capital social de Banco Azul alcanzó los US\$ 60 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. Con lo anterior, a la fecha de análisis, ubica al banco en la sexta posición sobre el nivel de patrimonio respecto al total del sistema financiero de El Salvador.

Sin embargo, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total se ve disminuido en 17.6% producto del resultado negativo obtenido durante el período por un monto de US\$10.5 millones.

Cuadro 6: Estructura de patrimonio (US\$ Millones)					
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16
Capital social pagado	20.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Reservas de capital	(0.01)	0.01	0.00	0.05	0.00
Resultados por aplicar	-	-	(5.33)	-	(10.54)
Patrimonio restringido	-	-	0.02	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>19.99</b>	<b>60.01</b>	<b>54.68</b>	<b>60.05</b>	<b>49.46</b>

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

## Resultados Financieros

### Ingresos

Al 30 de junio de 2016, los ingresos de operación por intermediación de Banco Azul, ascendieron a US\$ 4.82 millones, que provienen mayoritariamente de los intereses de la cartera de créditos luego de la autorización de la Superintendencia del inicio de sus operaciones (18 de junio de 2015). Cabe señalar, durante el primer semestre los ingresos reportadas han presentado una tendencia creciente mensual, mostrando una tasa promedio de 31.3%.

Cuadro 7: Estructura de ingresos totales (US\$ Millones)					
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16
Ingresos de operaciones de intermediación	0.18	1.59	2.57	0.77	4.82
Ingresos de otras operaciones	-	-	0.03	-	0.12
Ingresos no operacionales	-	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total ingresos</b>	<b>0.18</b>	<b>1.59</b>	<b>2.60</b>	<b>0.78</b>	<b>4.95</b>

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

### Costos y Gastos

La estructura de los costos y gastos al 30 de junio de 2016 de Banco Azul, continúa inclinada principalmente por los gastos operativos, que implica una carga importante en el nivel de ingresos de la institución. Lo anterior obedece a la apertura de nuevas agencias que a la fecha de análisis suman 10 agencias activas y al aumento en el personal administrativo en sintonía a la estrategia de posicionamiento del negocio. Adicionalmente, el aumento en el costo de operaciones de intermediación aumenta principalmente a la política de reserva voluntaria de carácter general de la institución, basada principalmente en el criterio conservador de la administración, de igual forma la reserva de ley.

<sup>9</sup> De acuerdo a la Junta General Extraordinaria de Accionista celebrada el 24 de octubre de 2013 se acordó el aumento del capital social en US\$40.00 millones por medio de aportes en efectivo.

Cuadro 8: Estructura de costos y gastos (US\$ Millones)					
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16
Costos de operaciones de intermediación	-	0.00	0.63	0.00	2.54
Costos de otras operaciones	-	-	0.00	-	0.00
Gastos de operación	0.19	1.58	7.30	0.74	3.67
Gastos no operacionales	-	-	0.00	-	-
<b>Total costos y gastos</b>	<b>0.19</b>	<b>1.58</b>	<b>7.93</b>	<b>0.74</b>	<b>6.21</b>

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

### Rentabilidad

En sintonía al párrafo anterior, la carga considerable en los gastos operativos respecto al total de ingresos resultó en que la rentabilidad de la institución expresada en términos negativos. De esta forma, al 30 de junio de 2016, la rentabilidad sobre activos fue de -8.9% y una rentabilidad sobre patrimonio de -19.2%.

### Administración de Riesgos

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 garantizan la seguridad y sanidad del banco.

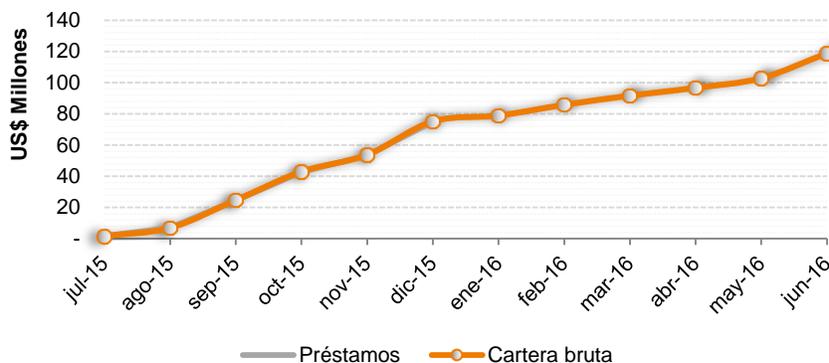
### Riesgo Crediticio

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, la variación positiva mensual en la cartera de préstamos de la institución muestra un desarrollo importante en la colocación de préstamos, lo cual presenta una característica típica en la evolución post-maduración de la cartera. Durante el primer semestre del 2016, la cartera mostró un crecimiento mensual promedio de 8%

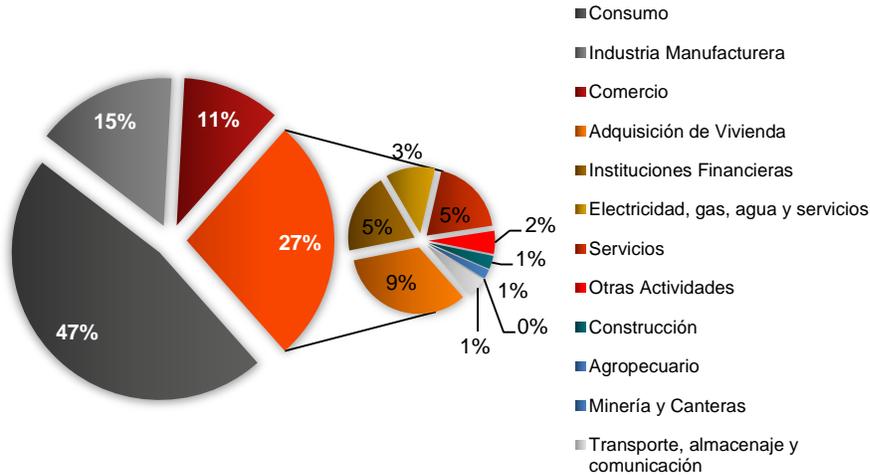
**Gráfico 14**  
**Evolución de la cartera**



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

Al 30 de junio de 2016, la estructura de la cartera de Banco Azul se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector Consumo representando el 47% del total de la cartera bruta, alcanzando un saldo de US\$ 55.8 millones, seguido por la Industria Manufacturera que recibe una participación del 15.4% y juntas obtienen el 62.4% del total. El sector Comercio y Adquisición de Viviendas reciben un claro apoyo, al representar el 10.7% y 9% del total de la cartera. Lo anterior, guarda sintonía al resto del sector bancario que a junio de 2016 se encontró distribuida al sector Consumo, Adquisición de Vivienda y Comercio con el 34.4%, 22% y 13.3% respectivamente.

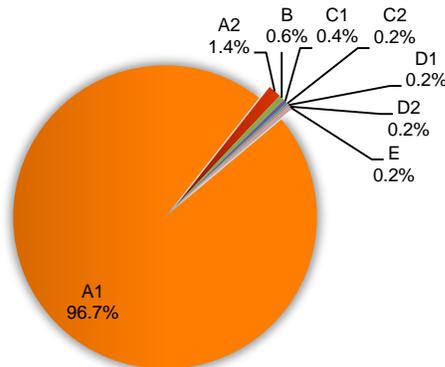
**Gráfico 15**  
**Estructura de cartera de Banco Azul por sector económico**



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

En cuanto a la cartera por categoría de riesgo, al 30 de junio de 2016, el 96.7% (US\$ 114.8 millones) de los préstamos que ha otorgado Banco Azul se encuentran en categoría A1, seguido por un 1.4% en categoría A2, 0.6% en categoría B y 1.3% en categoría entre C1 a E.

**Gráfico 16**  
**Detalle de la cartera por categoría de riesgo**



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

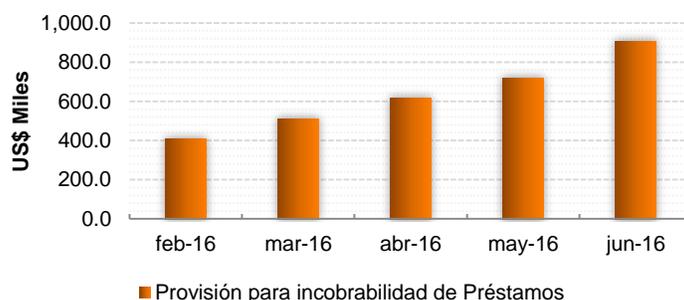
### Análisis de los Indicadores de Cobertura

Con respecto a los préstamos vencidos, a la fecha de análisis, Banco Azul cuenta con un monto de US\$ 975 miles de créditos, por lo que la exposición al riesgo es baja con relación al total de la cartera.

Por su parte, la Institución realiza la constitución de reservas de saneamiento por categorías de riesgo con base a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de

Saneamiento (NCB-022), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Cabe señalar, la reserva de saneamiento de la institución, durante el primer semestre de 2016, mantuvo una tendencia creciente resultando al cierre en US\$ 905.2 miles que obedece a la política de reserva voluntaria establecida por la administración y la reserva de Ley. Sin embargo, la cobertura de reserva resultó de 92.8%, actualmente la administración se encuentra realizando un plan para aumentar la cobertura. Dado el peso de la cartera de créditos corporativos que posee el banco ha provocado que la cobertura no supere el 100% por las garantías asociadas a estos préstamos; no obstante, tienen planificado al cierre de octubre regresar a la estabilidad de dicho indicador, aun cuando a la superintendencia le pidieron hacerlo hasta diciembre de este año.

**Gráfico 17**  
**Provisión para incobrabilidad de Préstamos**



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

### Riesgo de Liquidez

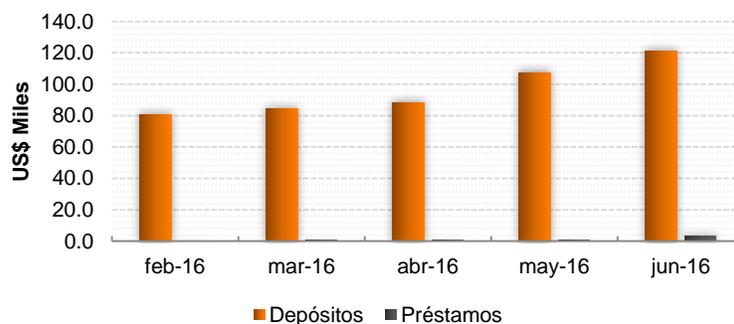
La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente, contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando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

Banco Azul de El Salvador administra el riesgo de acuerdo a 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 28.6% 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 94.7% sobre el total de pasivos y el 2.8% por préstamos recibidos y corresponde a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$ 20 millones con una tasa de interés que oscila entre el 5.75% y el 7.25%, garantizado con préstamos con categoría A1.

**Gráfico 18**  
**Evolución de los depósitos**



*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 en sesión CD-13/2014 de fecha 2 de abril de 2014, el capital primario se ha mantenido constante, sin embargo, las carga administrativa ha impactado en las utilidades del período, conllevando a la reducción en el fondo patrimonial resultando a junio de 2016 en US\$ 49.6 millones.

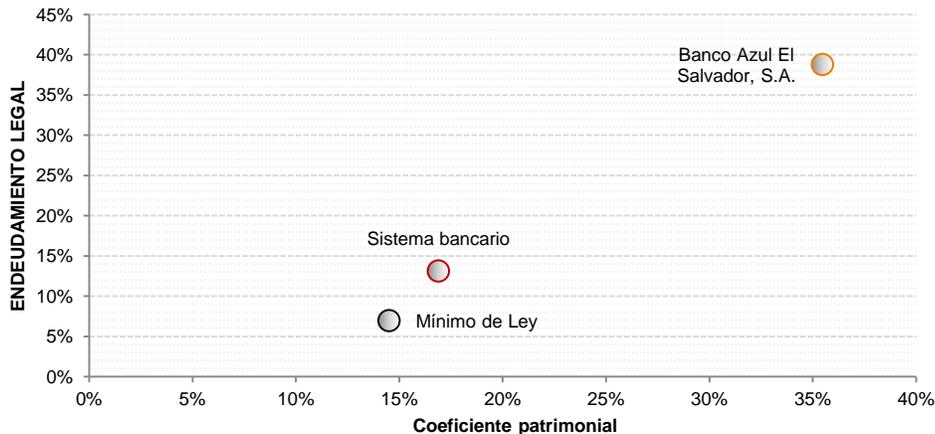
Cuadro 9: Fuentes de fondeo (US\$ Millones)					
	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16
<b>Capital primario</b>	<b>60.00</b>	<b>60.00</b>	<b>60.00</b>	<b>60.00</b>	<b>60.00</b>
Capital social pagado	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Reservas de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Capital complementario</b>	<b>(6.98)</b>	<b>(7.84)</b>	<b>(8.74)</b>	<b>(9.55)</b>	<b>(10.45)</b>
Resultados de ejercicios anteriores	(5.32)	(5.32)	(5.32)	(5.32)	(5.32)
Provisiones voluntarias - ML	0.12	0.12	0.13	0.09	0.09
Utilidad del período	(1.78)	(2.64)	(3.55)	(4.32)	(5.22)
<b>Fondo patrimonial</b>	<b>53.02</b>	<b>52.17</b>	<b>51.26</b>	<b>50.46</b>	<b>49.55</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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 junio de 2016 en 35.5%, el cual destaca considerablemente dentro del sistema financiero, a pesar que cuenta con la exención establecida en el Artículo 20 de la Ley de Bancos de presentar una relación no menor al 14.5% en los primeros tres años.

En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul, además de posicionarlo en la sexto lugar respecto al sistema financiero, provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros, posicionándolo consistentemente en la industria a la que pertenece, ubicando al indicador de endeudamiento legal por encima al promedio (13.2%) y al mínimo requerido de Ley (7%).

**Gráfico 19**  
Endeudamiento legal y coeficiente patrimonial



Fuente: Banco Azul de El Salvador y SSF / Elaboración: PCR

## 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.

### Estados Financieros<sup>10</sup>

Cuadro 10: Balance General (US\$ Millones)					
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16
Fondos disponibles	59.60	46.96	23.64	44.46	24.67
Inversiones financieras	-	0.34	2.17	0.34	3.15
Préstamos brutos	-	-	75.09	-	91.57
Provisión de ley	-	-	0.01	-	(0.00)
Provisión voluntaria	-	-	0.24	-	(0.00)
Otros activos	1.61	10.36	16.23	12.17	16.23
Activo fijo	-	4.11	4.63	4.50	4.61
<b>Total Activos</b>	<b>61.21</b>	<b>61.76</b>	<b>122.01</b>	<b>61.47</b>	<b>140.23</b>
Depósitos	-	-	63.60	-	84.29
Obligaciones a la vista	-	-	1.40	-	1.47
Otros pasivos	41.22	1.76	1.83	1.49	1.42
<b>Total pasivos</b>	<b>41.22</b>	<b>1.76</b>	<b>66.83</b>	<b>1.49</b>	<b>87.18</b>
Capital social pagado	20.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Reservas de capital	(0.01)	0.01	0.00	0.03	0.00
Resultados por aplicar	-	-	(5.33)	-	(7.96)
Patrimonio restringido	-	-	0.02	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>19.99</b>	<b>60.01</b>	<b>54.68</b>	<b>60.03</b>	<b>52.05</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>61.21</b>	<b>61.76</b>	<b>121.51</b>	<b>61.52</b>	<b>139.23</b>

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

<sup>10</sup> Estados Financieros Auditados a diciembre de 2013 - 2015.

Cuadro 11: Estado de Resultados (US\$ Millones)					
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16
Ingresos de operaciones de intermediación	0.182	1.592	2.565	0.388	2.027
Ingresos de otras operaciones	-	-	0.035	-	0.052
Captación de recursos	-	0.001	0.380	0.000	0.809
Saneamiento de activos de intermediación	-	-	0.247	-	0.266
<b>Utilidad bruta</b>	<b>0.18</b>	<b>1.59</b>	<b>1.97</b>	<b>0.39</b>	<b>1.00</b>
Total gastos de operación	0.191	1.575	7.300	0.364	3.642
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.02</b>	<b>(5.33)</b>	<b>0.02</b>	<b>(2.64)</b>
Ingresos no operacionales	-	0.003	0.003	0.000	0.001
Gastos no operacionales	-	-	0.000	-	0.001
<b>Utilidad (perdida) neta</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.02</b>	<b>(5.32)</b>	<b>0.02</b>	<b>(2.64)</b>

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

Cuadro 12: Historial de Calificaciones		
Con información financiera a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2015 al 31 de marzo de 2016	EBBB	Estable
Del 31 de diciembre de 2014 al 31 de septiembre de 2015.	EE	Estable

### **Nota sobre información empleada para el análisis**

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

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.