

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

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2017		Fecha de Comité: 18 de octubre de 2017
Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario No. 46/2017		
<b>Wilfredo Vásquez</b> / Analista Titular	(503) 2266 - 9471	wvasquez@ratingspcr.com
<b>Juan Fernando Díaz</b> / Analista Soporte	(502) 6635 - 2166	jfdiaz@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 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 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 del Banco dado el apoyo del Grupo Azul que permite mantener suficientes indicadores de solvencia. Adicionalmente, la institución presenta un continuo crecimiento en la colocación de cartera crediticia que contribuye al aumento sostenido en el nivel de ingresos.

### Perspectiva

Estable

### Resumen ejecutivo

- **Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA).** La sociedad IFGA fue autorizada el 14 de julio de 2016 por el Ente Regulador. IFGA es el conglomerado financiero integrando por Banco Azul y dos empresas aseguradoras. Cabe señalar, al 29 de junio de 2017, Banco Azul notificó al Ente Regulador sobre la decisión de la Junta Directiva para modificar el pacto social y aumentar el capital social por

<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.

un monto de US\$ 20.0 millones y totalizar US\$80.0 millones, lo anterior marca el firme compromiso del Grupo Azul hacia la institución financiera.

- **Niveles de solvencia.** El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido en el Artículo 20 de la Ley de Bancos que no debe ser menor al 14.5% en los primeros tres años. resultando a junio de 2017 en 18.67%. Asimismo, el sólido capital pagado de Banco Azul, provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal en 17.38% a junio de 2017, mayor al promedio del Sistema (12.92%) y al mínimo requerido de Ley (7%).
- **Calidad de la cartera crediticia.** Al periodo en estudio, la cartera crediticia se ubicó en US\$ 198.56 millones, que se traduce en un crecimiento de 65.5% (+US\$ 79.85 millones) respecto al período anterior y mayor al promedio del sistema (5.36%). Asimismo, el 95.10% (US\$ 188.84 millones) se encuentran en categoría A1, seguido por el 1.18% en categoría A2, 1.40% en categoría B y 2.31% el resto de las categorías. La reserva de saneamiento de la institución, en los últimos seis meses presentó un crecimiento mensual promedio de 10.4% resultado al cierre en US\$ 3.63 millones, para ubicar la cobertura en 100%.
- **Nivel de ingresos.** Luego del inicio de operaciones, en julio de 2015, la institución mantiene un ritmo creciente en los ingresos de operación. De acuerdo a proyecciones la institución pretende alcanzar el punto de equilibrio durante el 2019. En este sentido, al 30 de junio de 2017, el ROA fue de -3.71% y el ROE de -19.23%.

## **Análisis del sector bancario**

---

### **Entorno Económico<sup>3</sup>**

Durante el primer trimestre de 2017, el PIB a precios constantes de El Salvador mantuvo similares condiciones respecto al período anterior, resultando en un crecimiento de 2.1% y fue levemente menor a lo mostrado al mismo período del año anterior (2.4%). De acuerdo a las perspectivas de crecimiento del BCR, el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.3% al cierre de 2017<sup>4</sup>. Cabe señalar, las proyecciones del BCR, prevén un ritmo de expansión económica para 2018 y 2019 en 2.5% y 2.6%, respectivamente.

En términos corrientes, el PIB Salvadoreño pasó de US\$ 6,660.3 millones en marzo de 2016 a US\$ 6,882.8 millones a marzo de 2017. El dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de comercio e industria manufacturera (siendo estas las de mayor aportación al crecimiento económico durante el periodo estudiado).

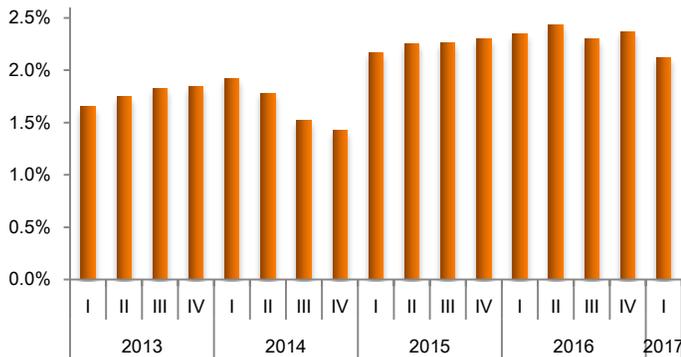
En términos de estructura, la mayor contribución al PIB a precios corrientes fueron las ramas de: a) Comercio, restaurantes y hoteles; b) Industria manufacturera y minas; y c) Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; en conjunto representan el 49.57% del total del PIB.

---

<sup>3</sup> Con fuente de información suministrada por el BCR con Base de Datos Económica al 31 de marzo de 2017.

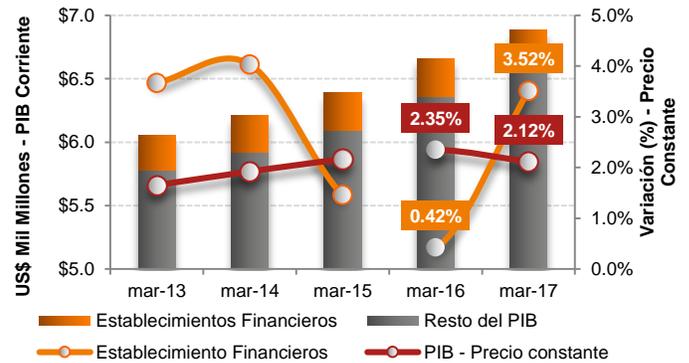
<sup>4</sup> Proyección realizada por el Banco Central de Reserva de El Salvador, correspondiente a valor esperado dentro del rango 2.3% .

**Gráfico 1**  
Variaciones anuales PIB constante



Fuente: BCR / Elaboración: PCR

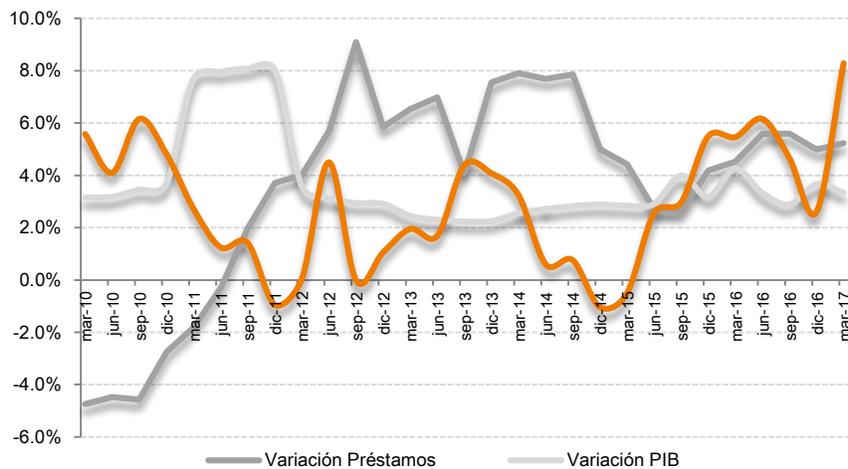
**Gráfico 2**  
Participación sector financiero en la economía



A marzo de 2017, la contribución del sector financiero en el PIB de El Salvador se ubicó en US\$ 313.1 millones, mostrando un crecimiento del 3.52% en comparación a marzo 2016; la cual tuvo una participación del 4.55% en el total del PIB corriente.

En el siguiente gráfico se observa el crecimiento del PIB, préstamos y depósitos; en el cual, a marzo de 2017, los préstamos brutos presentaron un crecimiento de 5.2% en relación al mismo periodo del año anterior. Desde el tercer trimestre del 2011, los préstamos han presentado una tendencia de crecimiento, principalmente impulsado por el crédito de consumo. Es necesario destacar que el ritmo de crecimiento del año 2015 fue menor a los tres últimos periodos comparables; no obstante, se observó un alza de la tendencia de crecimiento de los préstamos durante el de 2016 y durante el primer trimestre de 2017, los préstamos han mantenido un leve ritmo de crecimiento con una tasa promedio de 5.44% frente 4.87% al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los depósitos a marzo de 2017, incrementaron en 8.29%, una crecimiento mayor al observada a marzo de 2016 donde se registró una tasa de crecimiento de 5.46%.

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



Fuente: SSF-BCR / Elaboración: PCR

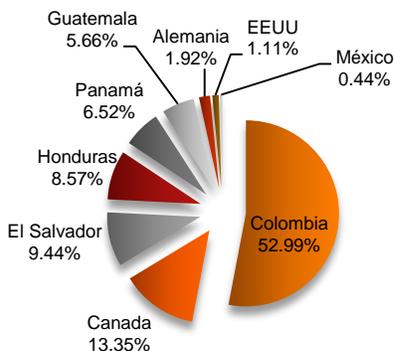
## Análisis Cualitativo

### Evolución Sectorial

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. Por su parte, los conglomerados de Colombia lideran la participación por total de activos a junio de 2017 con el 52.99% del total (Banco Agrícola, Banco Davivienda y Banco de América Central), seguidos por los de Canadá (Scotiabank) y El Salvador (Banco Hipotecario, Banco de Fomento Agropecuario y Banco Azul) con el 13.35% y 9.44% respectivamente.

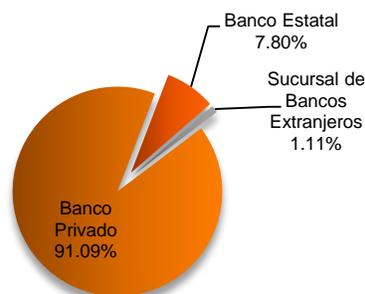
**Gráfico 4**

**Activos del sistema financiero por tipo de institución**



**Gráfico 5**

**Activos del sistema financiero por país de origen**



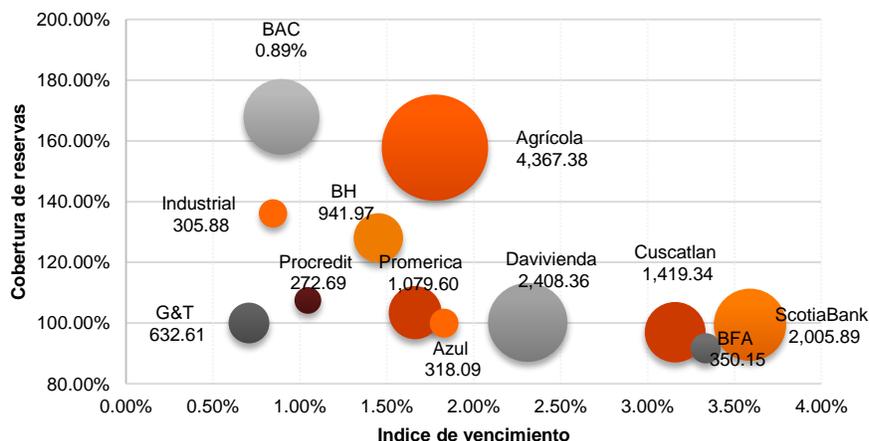
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Análisis Cuantitativo

A junio de 2017, Banco Agrícola mantiene la mayor participación en activos, representando el 26.36% del total, seguido por el Banco Davivienda con el 14.53%, Banco Scotiabank con el 13.35%, mientras que Banco de América Central y Cuscatlán representan el 12.10% y 8.57% del total de activos respectivamente. En el siguiente, se observa el tamaño de la cartera crediticia en relación a la cobertura de cartera e índice de vencimiento de cada banco.

**Gráfico 6**

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

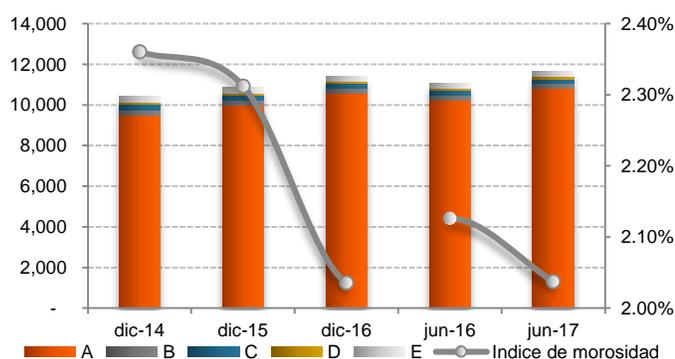


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

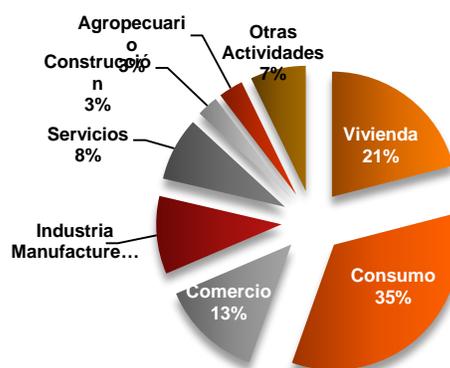
A junio de 2017, la cartera de préstamos bruta del Sistema Financiero muestra un incremento interanual del 5.39% (+US\$ 593.05 millones) en comparación al mismo periodo de 2016. El crecimiento anterior fue impulsado principalmente por los créditos dirigidos al sector consumo, los cuales experimentaron un aumento interanual del 5.71% equivalentes a US\$ 216.91 millones; por su parte, los préstamos para vivienda reflejaron un crecimiento del 1.30%, al ubicarse en US\$ 2,442.21 millones, juntas representan el 55.44% del total de la cartera del Sistema. La institución bancaria que encabezó el mayor crecimiento en la cartera bruta correspondió a Banco Azul (+14.01% o US\$ 192.4 millones), específicamente en el sector consumo (+18.64% o US\$ 85.98 millones) y sector comercio (+11.09% o US\$ 23.27 millones).

Respecto a las variaciones según categoría de riesgo, la categoría “A” continúa representando la mayor proporción de la cartera bruta al representar el 92.81%; mientras que, al mismo periodo del año anterior, su participación fue 92.51%. 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 0.21 p.p. interanualmente. A junio de 2017, los préstamos refinanciados mostraron una reducción interanual del 5.64% (representando a la fecha de análisis el 3.26% de la cartera bruta).

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



**Gráfico 8**  
Cartera por sector económico



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

La cartera de créditos continúa presentando buenos indicadores de calidad. En termino de estructura, los créditos vencidos, presentaron una leve variación sobre el total de la cartera bruta, al ubicarse en 2.04% de la cartera bruta frente al 2.13% del mismo periodo del año anterior; en este sentido, el índice de morosidad del sector bancario mostró un leve decremento (0.09%) y con un valor de 2.04% y en relación a la provisión por incobrabilidad, se observa un leve incremento interanual de US\$ 3.96 millones al ubicarse en US\$ 280.28 millones a junio de 2017, lo que equivale a una cobertura del 118.14% sobre los créditos vencidos, siendo dicho indicador mayor en 0.52 puntos porcentuales respecto a julio de 2017.

### Solvencia y Liquidez

El sistema bancario refleja sólidos niveles patrimoniales. El coeficiente patrimonial presentó una reducción de 0.74 puntos porcentuales respecto al período anterior, al ubicarse en 16.15% a junio de 2017 (por encima del mínimo requerido de ley del 12%). A la fecha de análisis, el excedente patrimonial de US\$ 485.51 millones se traduce en una capacidad de crecimiento en la estructura de los activos de US\$3,991.86 millones.

El coeficiente de liquidez mostró un leve decremento interanual de 0.48 puntos porcentuales al ubicarse en 32.31% a junio de 2017. Cabe señalar que dicho indicador se mantiene por arriba del mínimo sugerido por Ley (17%). Los fondos disponibles del sector bancario presentaron un incremento de 5.37% respecto a junio de 2016; por su parte, las inversiones financieras presentaron un decremento de 25.27% durante el mismo periodo. Sin embargo, en términos de estructura porcentual de los activos del sector, estos continúan otorgando una importante participación a los fondos disponibles, los cuales representar el 21.49% del total de activos frente 20.98% al mismo período del año anterior.

### Fondeo

A la fecha de estudio, la principal fuente de fondeo del sistema financiero de El Salvador son los Depósitos Bancarios, los cuales representaron el 77.9% del total de pasivos y registraron un incremento interanual del 3.8% a junio de 2017. Es necesario destacar que la tasa de referencia de los depósitos ha mantenido

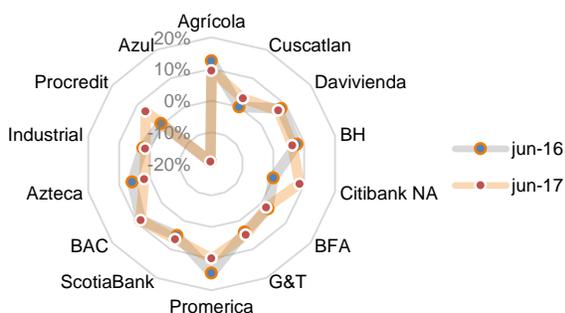
comportamiento creciente a partir del cuarto trimestre de 2011, resultando a junio de 2016 en una tasa promedio 4.45% para depósitos a 180 días, con una variación interanual del 0.13 p.p. La segunda principal fuente de financiamiento la conforman los préstamos bancarios, cuando representaron el 13.94% del total de pasivos y contrajeron un 3.2% interanualmente; a su vez, los títulos de emisión propia representaron el 5.3% del total de pasivos y registraron un alza del 19.77% respecto a junio de 2016: Es necesario destacar que dichas fuentes de financiamiento en conjunto registraron un incremento interanual del 3.48%.

### Rentabilidad

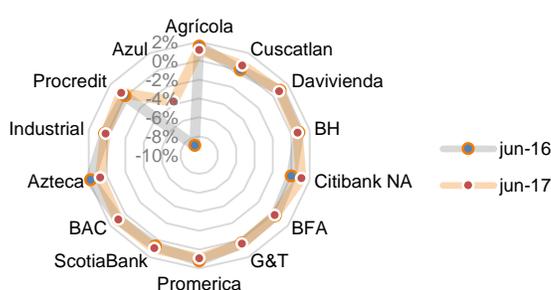
Al periodo de estudio, los ingresos del sector bancario salvadoreño que provienen de la operación se ubicaron en US\$ 724.41 millones, experimentando un incremento interanual del 5.95% respecto a junio de 2016, en donde dicho comportamiento fue impulsado por el crecimiento del 5.25% en los ingresos en operaciones de intermediación, relacionado con el crecimiento de la cartera bruta.

Por su parte, los costos de operación registraron un alza interanual del 8.60%, al ubicarse en US\$ 238.56 millones, impulsado principalmente por el incremento en 12.26% en los costos para captación de recursos, siendo ésta impulsada por el incremento en el costo de captación de productos en comparación con el nivel de activos productivos brutos. Esto ha causado una reducción en el margen de intermediación<sup>5</sup>, al pasar de 52.03% en junio de 2016 (US\$ 323.56 millones) a 49.19% a junio de 2017 (US\$ 322.02 millones). Asimismo, los gastos de operación y reservas de saneamiento de activos presentaron incrementos interanuales del 3.44% y 12.83% respectivamente. Debido a lo anterior, a la fecha de análisis, las utilidades del sector se ubicaron en US\$ 65.92 millones, lo que representó una reducción interanual del 1.01%. Si bien los indicadores de rentabilidad se han mantenido positivos, resultaron menores respecto a periodos anteriores, ubicando el ROA en 0.81% y el ROE en 6.48%, frente al 0.85% y al 6.68% registrados a junio de 2016, respectivamente, lo cual se puede observar en las gráficas siguientes.

**Gráfico 9**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



**Gráfico 10**  
Rentabilidad sobre los activos



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 fueron 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.

<sup>5</sup> Margen de intermediación = ingresos de operaciones de intermediación menos costos de operaciones de intermediación (incluye castigo y saneamiento de cartera) sobre Ingresos de operaciones de intermediación.

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 junio del 2017, cuenta con 10 sucursales.

Al 30 de junio de 2017, la participación accionaria se encuentra conformada por:

Cuadro 1: Accionistas mayoritarios Banco Azul	
Accionistas	Participación
INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.	98.57%

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

Cuadro 2: Accionistas mayoritarios IFGA <sup>6</sup>	
Accionistas	Participación
INVERSIONES SAN CARLOS, S.A. DE C.V.	15.00%
INVERSIONES ALBERO, S.A. DE C.V.	9.44%
KATSURA, S.A. DE C.V.	6.00%
INVERSIONES TEMPISQUE, S.A. DE C.V.	4.57%
PONTEVEDRA, S.A. DE C.V.	2.94%
INVERSIONES DCR, S.A. DE C.V.	2.49%
ROBERTO HENDERSON MURRAY MEZA	2.17%
INMOBILIARIA Y VALORES S.A. DE C.V.	2.00%
CIMBER, S.A. DE C.V.	1.86%
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%
VILLAVERDE, S.A. DE C.V.	1.43%
OSCAR ARMANDO RODRIGUEZ	1.14%
CARLOS ROBERTO GRASSL LECHA	1.10%
AMATE AZUL, S.A. DE C.V.	1.00%

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

### Accionistas Mayoritarios IFGA:

- **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.

<sup>6</sup> Inversiones Financiera Grupo Azul.

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-CRECER; 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 21 de febrero de 2017 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 3: 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 Geoffrey 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	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 2017 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

Cuadro 4: Plana gerencial	
Nombre	Cargo
Óscar Armando Rodríguez (Vacante)	Director Ejecutivo 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
Jimena Choussy Palomo	Gerente de Recursos Humanos

Rolando Ernesto Franco Chávez

Gerente de Tecnología

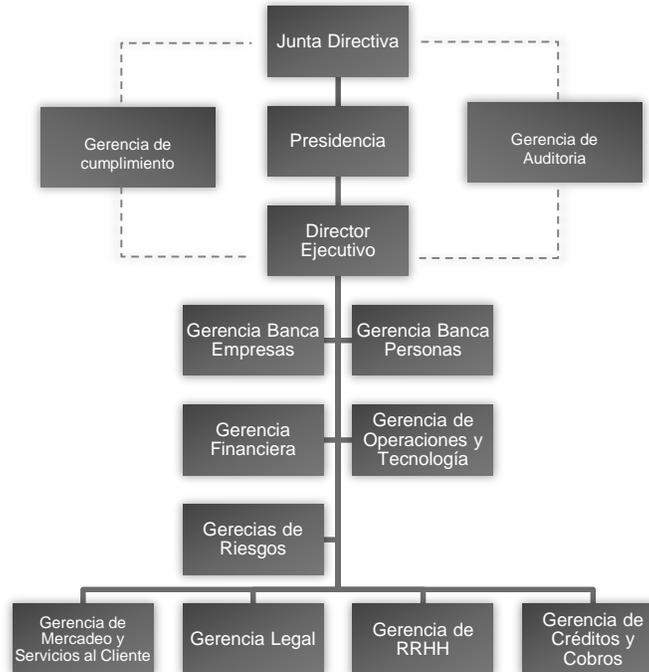
Horacio Amilcar Larios Ramírez

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

- Al 29 de junio de 2017, Banco Azul notificó al Ente Regulador sobre la decisión de la Junta Directiva para modificar el pacto social y aumentar el capital social por un monto de US\$ 20.0 millones y totalizar US\$80.0 millones, lo anterior se encuentra pendiente de autorización por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- El 1 de Junio 2017, la Junta Directiva acordó emisión por US30.0 millones, el cual se autorizó en asiento registral el 29 de junio del 2017 por la Superintendencia.
- En sesión de Junta Directiva de fecha 17 de marzo de 2016, asentada en el punto número 7 del acta número 11/2016, la Junta Directiva autorizó la emisión de Acciones de Tesorería.
- Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero, después de realizar la evaluación correspondiente, notificó la autorización para el servicio de Banca en Línea, denominado “Mi BancAzul”.
- 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. Con lo cual, realizará las actividades de intermediación financiera, estando las principales detalladas a continuación:

### Operaciones Activas para empresas

- Créditos Capital de Trabajo
- Créditos Cartera Ordinaria
- Factoraje

### Operaciones Activas para personas

- Crédito Consumo con OPI
- Crédito Consumo sin OPI

### Operaciones Pasivas para personas

- Cuentas de Ahorro

- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazos

### Servicios

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

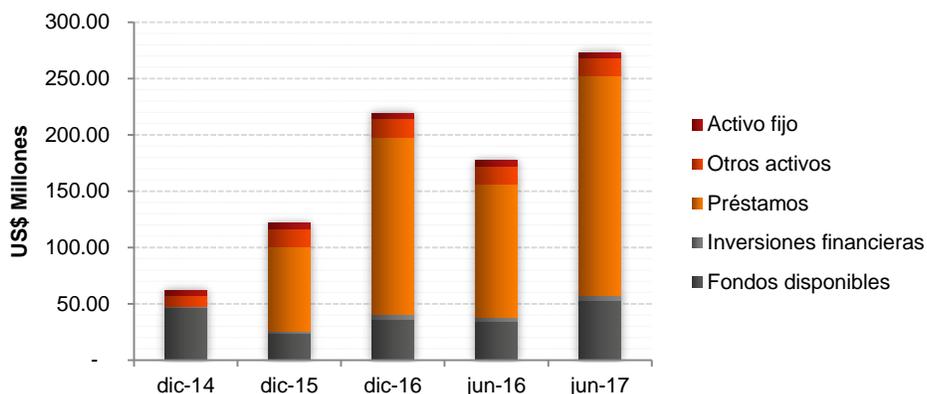
## **Análisis de la Fortaleza Financiera**

---

### **Activos**

Al 30 de junio de 2017 el Balance de Banco Azul, luego de ser autorizada por la Superintendencia el 18 de junio de 2015, la institución cumple dos años de iniciar operaciones y totaliza un nivel de activos de US\$ 272.69 millones mostrando un modesto crecimiento interanual de 53.92% respecto al mismo período del año anterior, con lo cual, Banco Azul es la institución de mayor crecimiento respecto a los bancos que componen el sistema financiero del país, sin embargo, se ubica en la décima segunda posición del total de activos sobre el total de la industria. En término de estructura, los activos se desplazan hacia recursos más productivo, obteniendo mayor peso los préstamos otorgados con el 71.48%, compuesto principalmente por créditos pactados a más de un año plazo con el 61.20%, menores de un año con el 10.29% y el resto corresponden a préstamos vencidos con el 1.33% sobre el total de activos. Los fondos disponibles participan con el 19.39% del total de activos, lo anterior indica movimientos importes en la colocación de préstamos.

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

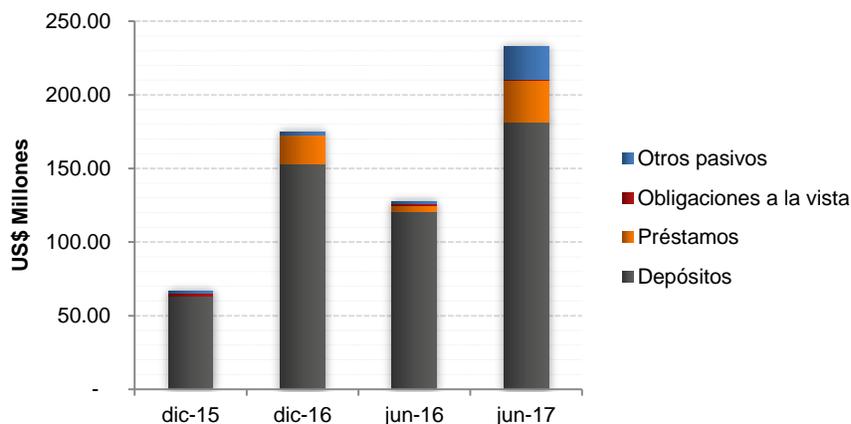


Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Pasivos

Con respecto a los pasivos, al 30 de junio de 2017, totalizan US\$ 232.47 millones, presentando un importante aumento la cuenta de depósitos representando el 77.98% del total, lo cual resulta en la principal fuente de fondeo. Dicha cuenta se componen principalmente con el 63.65% los depósitos a plazo, 9.06% los de cuenta corriente y 3.90% los de ahorro respecto al total de pasivos, en conjunto generan una tasa pasiva en promedio del 4.65% a junio de 2017. El resto de pasivos lo componen los otros pasivos (9.31%). Asimismo, se observa mayor participación la adquisición de préstamos para representar el 12.24% del total de pasivos frente 2.80% al mismo período del año anterior.

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



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Patrimonio

Durante el 2014, mediante aportes<sup>7</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. Cabe señalar, el 30 de junio de 2017, Banco Azul notificó la resolución del Consejo Directivo, CD 25/2017, del 29 de junio, en la cual autorizaba la modificación al Pacto Social de la institución, para el aumento de capital social en la suma de US\$ 20.0 millones con lo cual el capital social del Banco será

<sup>7</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\$40.0 millones por medio de aportes en efectivo.

elevado a US\$ 80.0 millones, a la fecha de análisis el Ente Regulador se encuentra en el proceso de autorización.

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio total se ve disminuido en 18.67% producto del resultado negativo acumulado durante el período totalizando –US\$ 19.77 millones versus –US\$ 10.54 millones a junio de 2016, una variación por -US\$ 9.24 millones.

Cuadro 5: Estructura de patrimonio (US\$ Millones)					
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Capital social pagado	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Reservas de capital	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Resultados por aplicar	-	(5.33)	(15.52)	(10.54)	(19.77)
Patrimonio restringido	-	0.02	-	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>60.01</b>	<b>54.68</b>	<b>44.48</b>	<b>49.46</b>	<b>40.23</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

### Ingresos

A partir del 18 de junio de 2015, la Superintendencia autorizó el inicio de las operaciones de Banco Azul, a partir de esa fecha los ingresos mantienen una tendencia creciente, principalmente los de operación por intermediación que a la fecha en estudio, ascendieron a US\$ 10.41 millones, que provienen naturalmente de los intereses de la cartera de créditos. Cabe señalar, al mismo período del 2016 los ingresos reportadas resultaron de US\$ 4.82 millones, mostrando una tendencia creciente mensual con una tasa promedio de 18.43%.

Cuadro 6: Estructura de ingresos totales (US\$ Millones)					
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Ingresos de operaciones de intermediación	1.59	2.57	12.87	4.82	10.41
Ingresos de otras operaciones	-	0.03	0.36	0.12	0.28
Ingresos no operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total ingresos</b>	<b>1.59</b>	<b>2.60</b>	<b>13.23</b>	<b>4.95</b>	<b>10.69</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Costos y Gastos

La estructura de los costos y gastos al 30 de junio de 2017 de Banco Azul, continúa representada 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, se observa un importante aumento en los costos de intermediación, los cuales obedecen a los costos de fondeo dado el incremento en los préstamos recibidos y depósitos con un costo financiero que pasó de 24.98% a junio de 2016 a 41.73% a junio de 2017 del total de ingresos, así mismo el aumento en el costo por saneamiento de activos de intermediación que proviene por la política de reserva de carácter general de la institución, basada principalmente en el criterio conservador de la administración, de igual forma la reserva de ley.

Cuadro 7: Estructura de costos y gastos (US\$ Millones)					
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Costos de operaciones de intermediación	0.00	0.6	7.1	2.5	6.2
Gastos de operación	1.58	7.3	16.3	7.6	8.7
<b>Total costos y gastos</b>	<b>1.58</b>	<b>7.9</b>	<b>23.4</b>	<b>10.2</b>	<b>14.9</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

En sintonía al párrafo anterior, la carga considerable en los gastos operativos y los costos de captación de recursos respecto al total de ingresos resultó en que la rentabilidad de la institución se expresada en términos negativos. De esta forma, al 30 de junio de 2017, la rentabilidad sobre activos fue de 3.71% y una rentabilidad sobre patrimonio de 19.23%. Cabe señalar, luego de evaluados las proyecciones de la institución, Banco Azul, proyecta obtener alcanzar su punto de equilibrio durante el 2019

## 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.

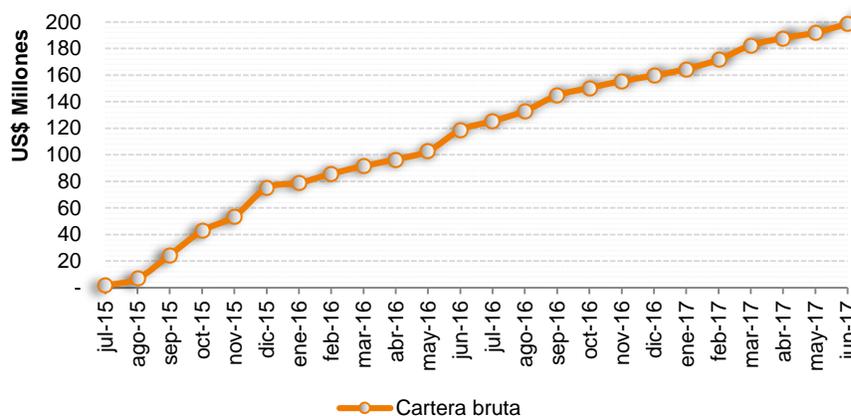
### Riesgo Crediticio

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 2016, el primer semestre de 2016 la cartera mostró un crecimiento mensual promedio de 7.99%, por su parte al mismo período del 2017, el ritmo de crecimiento promedio resultó en 3.71% para ubicarse en US\$ 198.56 millones.

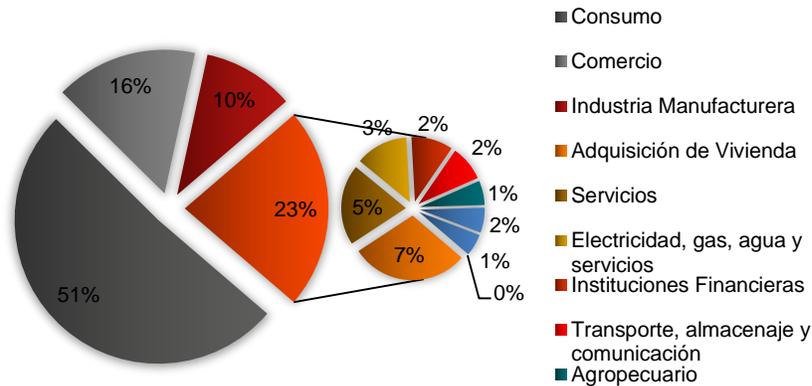
**Gráfico 14**  
**Evolución de la cartera bruta**



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2017, la estructura de la cartera de Banco Azul se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector Consumo, representando el 51.12% del total de la cartera bruta con un saldo de US\$ 101.50 millones, seguido por Comercio que recibe una participación del 15.99% y juntas obtienen el 67.10% del total. El sector Industria Manufacturera y Adquisición de Viviendas reciben un claro apoyo, al representar el 10.30% y 6.65% del total de la cartera.

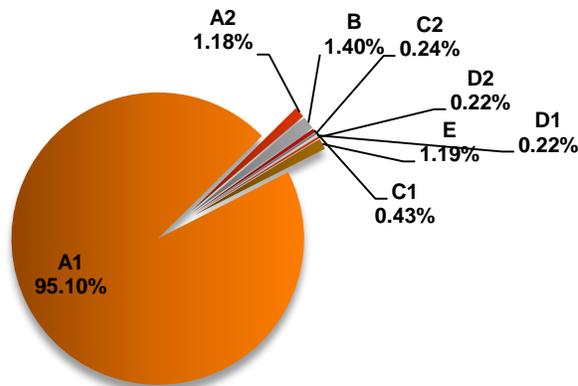
**Gráfico 15**  
Estructura de cartera de Banco Azul por sector económico



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera por categoría de riesgo, al 30 de junio de 2017, el 95.10% (US\$ 188.84 millones) de los préstamos que ha otorgado Banco Azul se encuentran en categoría A1, seguido por un 1.18% en categoría A2, 1.40% en categoría B y 2.31% en categoría entre C1 a E.

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



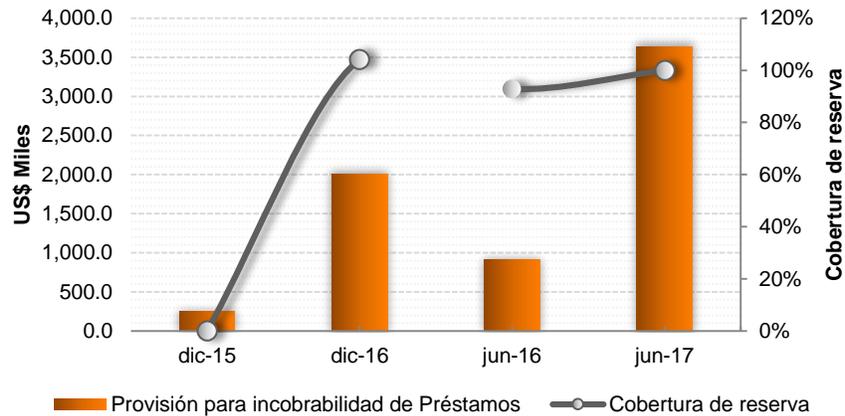
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### 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\$ 3.63 millones de créditos, y representa el 1.83% del total de la cartera bruta, por lo que la exposición al riesgo continúa 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 del 2017, mantuvo una tendencia creciente resultando al cierre en US\$ 3.63 millones y una cobertura de reserva de 100%.

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



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

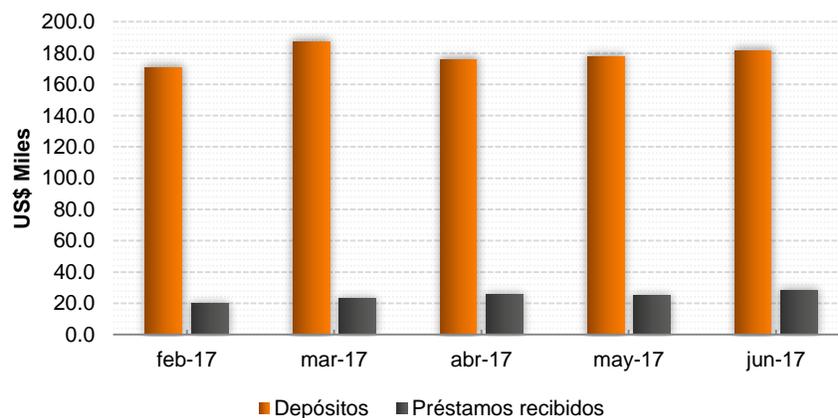
La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente, contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando 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 29.82% 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 77.98% sobre el total de pasivos y el 12.24% por préstamos recibidos, este último corresponde a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$ 40 millones con una tasa de interés del 4.53% y el 6.25%, garantizado con préstamos con categoría "A1", "A2", "B", "C1". En cuanto a los depósitos los 25 principales depositantes representan el 37.75% de total los depósitos.

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



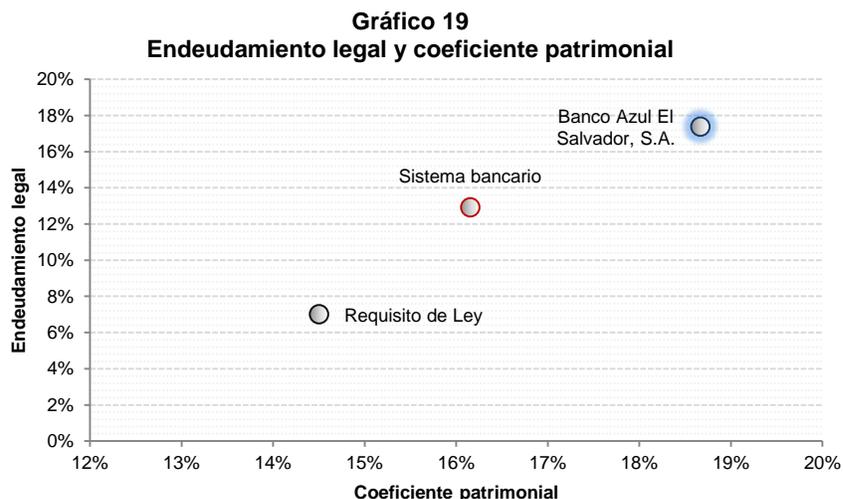
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

## 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 cargas administrativas junto al incremento en las fuentes de fondeo ha impactado en las utilidades del período, conllevando a la reducción en el fondo patrimonial resultando a diciembre de 2016 en US\$ 44.6 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 (14.5%), resultando a junio de 2017 en 18.67%, el cual 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, el Banco cumple lo establecido.

En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul, provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 17.38% a junio de 2017, por encima al promedio (12.92%) y al mínimo requerido de Ley (7%).



*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>8</sup>

Cuadro 8: Estructura de activos (US\$ Millones)					
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Fondos disponibles	46.96	23.64	35.80	34.44	52.88
Inversiones financieras	0.34	2.17	4.55	3.66	4.65
Préstamos brutos	-	75.09	159.61	118.71	198.56
Provisión de ley	-	0.01	1.77	0.73	2.41
Provisión voluntaria	-	0.24	0.24	0.17	0.22
Otros activos	10.36	16.23	16.93	16.53	16.24
Activo fijo	4.11	4.63	4.35	4.74	3.99
<b>Total Activos</b>	<b>61.76</b>	<b>121.5</b>	<b>219.2</b>	<b>177.2</b>	<b>273.7</b>
Depósitos	-	63.60	153.11	120.90	181.28
Préstamos	-	-	19.41	3.58	28.45
Obligaciones a la vista	-	1.40	0.44	1.93	1.08
Otros pasivos	1.76	1.83	1.78	1.29	21.64
<b>Total pasivos</b>	<b>1.76</b>	<b>66.8</b>	<b>174.7</b>	<b>127.7</b>	<b>232.5</b>
Capital social pagado	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
Reservas de capital	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	-	(5.33)	(15.52)	(10.54)	(19.77)
Patrimonio restringido	-	0.02	-	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>60.01</b>	<b>54.7</b>	<b>44.5</b>	<b>49.5</b>	<b>40.2</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>61.76</b>	<b>121.5</b>	<b>219.2</b>	<b>177.2</b>	<b>272.7</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Cuadro 9: Estado de Resultados (US\$ Millones)					
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17
Ingresos de operaciones de intermediación	1.59	2.57	12.87	4.82	10.41
Ingresos de otras operaciones	-	0.03	0.36	0.12	0.28
<b>Ingresos totales</b>	<b>1.59</b>	<b>2.60</b>	<b>13.23</b>	<b>4.95</b>	<b>10.69</b>
Captación de recursos	0.00	0.38	5.37	1.88	4.61
Saneamiento de activos de intermediación	-	0.25	1.76	0.66	1.63
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1.59</b>	<b>1.97</b>	<b>6.10</b>	<b>2.41</b>	<b>4.46</b>
Total gastos de operación	1.58	7.30	16.27	7.63	8.68
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>0.02</b>	<b>(5.33)</b>	<b>(10.18)</b>	<b>(5.22)</b>	<b>(4.22)</b>
Ingresos no operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos no operacionales	-	0.00	-	0.00	0.00
Impuestos directos	-	-	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>0.02</b>	<b>(5.32)</b>	<b>(10.17)</b>	<b>(5.22)</b>	<b>(4.25)</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> Estados Financieros Auditados a diciembre de 2013 – 2016 y junio 2016-2017 con estas Estados Financieros Internos.

Cuadro 10: Historial de Calificaciones

Con información financiera a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2015 al 30 de junio de 2017	EBBB	Estable
Del 31 de diciembre de 2014 al 31 de septiembre de 2015.	EE	Estable

*Fuente y 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.