

## Emisión de Certificados de Inversión Banco Azul de El Salvador, S.A.

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2018	Fecha de Comité: 28 de septiembre de 2018
Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador	San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario No. 34/2018	
<b>Isaura Merino</b> / Analista Titular	(503) 2266 - 9471
<b>Juan Fernando Díaz</b> / Analista Soporte	(502) 6635 - 2166
	imerino@ratingspcr.com
	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado <sup>1</sup>	Clasificación	Perspectiva
Tramo con cartera de préstamos a personas	A+	Estable
Tramo sin garantía específica	BBB+	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."*

*"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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 buena capacidad de pago del Emisor como producto a la adecuada administración de la cartera crediticia y el respaldo que le brinda Inversiones Financieras Grupo Azul. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de solvencia y las coberturas que se constituyen como garantías específicas de la emisión.

### 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

<sup>1</sup> Metodología de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores.

<sup>2</sup> Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

- capital social por 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.
- **Suficiente nivel 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 2018 en 18.95%. Asimismo, el sólido capital pagado de Banco Azul provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal en 17.28% a junio de 2018, mayor al promedio del Sistema y al mínimo requerido de Ley (7%).
  - **Aumento de la cartera crediticia.** Al periodo en estudio, la cartera crediticia se ubicó en US\$ 271.01 millones, que se traduce en un crecimiento de 36.49% respecto al período anterior, mayor a las demás instituciones de la industria y al promedio del sistema. Asimismo, presenta buenos indicadores en la calidad de su cartera.
  - **Crecimiento en el nivel de ingresos.** Luego del inicio de operaciones, en junio de 2015, la institución mantiene un ritmo creciente en los ingresos de operación constante. Al período en estudio, resultó en 44.2% respecto a junio de 2017. De acuerdo con las proyecciones, la institución pretende alcanzar el punto de equilibrio durante el 2019. En este sentido, al 30 de junio de 2018, el ROA y ROE se mantienen en términos negativos -1.74% y -11.79% respectivamente. De igual manera se ha observado una mejora en ambos indicadores, mostrando una tendencia hacia valores positivos.
  - **El respaldo legal de la Garantía de préstamos a personas.** La normativa del ente regulador establece que dicha garantía debe estar constituida en su totalidad por préstamos categoría "A", asimismo, se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento (125%) de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría "A". Por otra parte, los préstamos no deben estar garantizando simultáneamente cualquier otro tipo de obligación. Al 30 de junio de 2018 las garantías de préstamos a personas cubren 395.01% de la cartera de préstamos a favor del Banco.

## Resumen de la Emisión

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	BANCO AZUL DE EL SALVADOR S.A.
Denominación	CIBANAZUL1
Clase de Valor	Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por BANCO AZUL DE EL SALVADOR, S.A.
Monto máximo de la emisión	El monto de la emisión es treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América. (US\$30,000,000.00)
Valor Mínimo y Múltiplo de Contratación	Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) y múltiplos de contratación de mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00)
Plazo de la emisión	La emisión de certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, poseen un plazo mínimo de 1 año hasta un máximo de 8 años contados a partir de la fecha de su colocación. Los valores se pueden emitir a descuento o valor par.
Forma de pago Capital e Intereses	El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado de forma mensual, trimestral, semestral, anual o pagado al vencimiento y los intereses se podrán pagar de forma mensual, trimestral, semestral, anual, a partir de la primera fecha establecida de pago. Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de su liquidación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C. V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.).
Tasa de intereses	La tasa de intereses será determinada en el momento de colocación de los certificados de inversión.
Transferencia de los valores	Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	En el momento de ser emitidos cada uno de los tramos de Certificados de Inversión, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta podrán: 1) No tener garantía específica o 2) estar garantizados con cartera de préstamos a personas calificados como categoría "A" a favor de Banco de Azul de El Salvador, S.A., hasta por al menos el 125% del monto emitido con un plazo de vencimiento mayor o igual a la vigencia del tramo que garantizarán. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de colocar cada uno de los tramos en la Bolsa de Valores.
Destino de los recursos:	Los fondos de esta emisión son invertidos por el banco para financiar

operaciones crediticias; también los recursos podrán ser utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.

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

## Características de los Instrumentos Clasificados

La emisión de Certificados de Inversión representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se encuentra depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual fue necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emitió la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en cuenta.

La emisión está representada por la suma de US\$ 30.0 millones de dólares norteamericanos.

### DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión (US\$)	Plazo Máximo de Emisión (Meses)	Valor Nominal Unitario (US\$)
30,000,000.00	96	100.00

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

El plazo destinado para la emisión es de uno a ocho años; estos contados a partir de la fecha de otorgamiento del asiento material. Es importante mencionar, que dicha emisión podrá o no contar con garantía de préstamos a personas; dicha característica será definido al momento de colocación de cada tramo.

Según la normativa emitida por la Bolsa de Valores, Banco Azul de El Salvador, S.A., dispone del plazo de:

- 9 meses contados a partir del otorgamiento del Asiento Registral, por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, para efectuar la primera negociación; y
- 1 año plazo contado a partir del otorgamiento del Asiento Registral para negociar la totalidad de la emisión.

En caso de no haber cumplido con los plazos estipulados, la institución podría haber solicitar prórroga a la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

La negociación de la emisión fue de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. En ese sentido, la fecha que se dio inicio a la negociación de dichos títulos fue notificada por la BVES, mediante notificación del Representante Legal cuya firma se encuentra legalizada por un notario.

## Destino de los Fondos

Los fondos que obtenidos para la negociación de esta emisión son invertidos por el banco para financiar operaciones crediticias; también los recursos serán utilizados como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas.

## Análisis del sector bancario

### Entorno Económico<sup>3</sup>

Durante el primer trimestre de 2018, el PIB a precios constantes de El Salvador creció en 3.38%, superior al crecimiento reflejado en el mismo período del año 2017 (2.74%). Lo anterior, gracias al importante impulso de la demanda interna como resultado del mayor consumo privado e inversión bruta, mientras que la demanda externa se benefició del buen desempeño de la economía mundial, principalmente de Estados Unidos y los principales socios comerciales de la región.

De acuerdo con las perspectivas de crecimiento del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.5% al cierre de 2018<sup>4</sup>; asimismo, el BCR mantiene sus perspectivas de crecimiento económico para los dos siguientes años en 2.4% y 2.5%, respectivamente, fundamentado en el dinamismo de la demanda interna y externa, esta última ante las buenas perspectivas

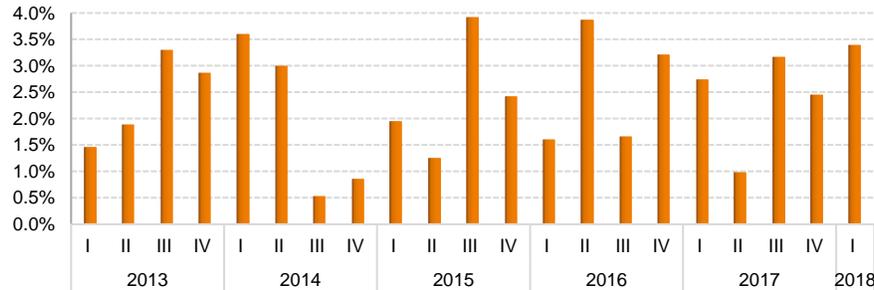
<sup>3</sup> Con fuente de información suministrada por el BCR con Base de Datos Económica al 30 de septiembre de 2017.

<sup>4</sup> Proyección realizada por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

de la economía mundial y de Estados Unidos. En tal sentido, el sistema financiero salvadoreño tendrá el reto de desarrollar sus operaciones ante un crecimiento económico bajo.

En términos de estructura, el dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de la industria manufacturera, construcción, comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, y actividades de servicios administrativos y de comunicaciones; en conjunto aportaron el 73% del crecimiento del primer trimestre de 2018.

**VARIACIONES ANUALES PIB A MARZO DE 2018 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)**



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

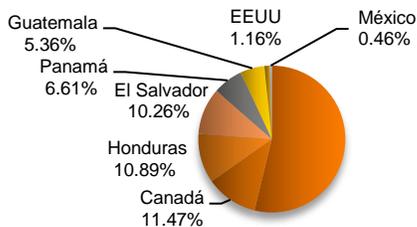
## Análisis Cualitativo

### Evolución Sectorial

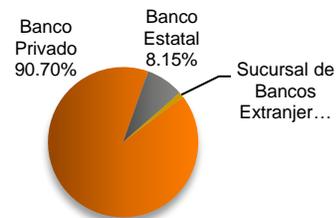
A la fecha de análisis, el Sistema Financiero Salvadoreño está conformado por catorce bancos autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos públicos, siete bancos cooperativos (incluyendo la Federación de Cajas de Crédito y Bancos) y cuatro sociedades de ahorro y crédito.

Los conglomerados de Colombia lideran la participación por total de activos a junio 2018 con el 53.80% del total (Banco Agrícola, Banco Davivienda y Banco de América Central), seguidos por los de Canadá con el 11.47% (Scotiabank) y, luego de la adquisición del Grupo Atlántida del Banco ProCredit en noviembre de 2017, los capitales procedentes de Honduras se ubican en la tercera posición con el 10.89%.

**ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR PAÍS DE ORIGEN (PORCENTAJE)**



**ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO DE INSTITUCIÓN (PORCENTAJE)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Análisis Cuantitativo

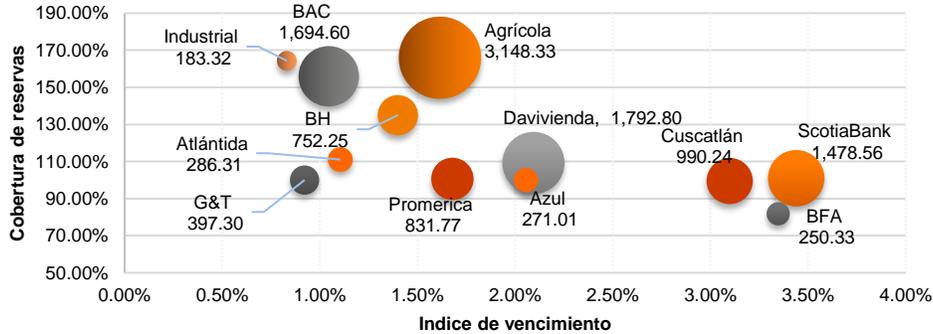
### Activos

Al primer semestre de 2018, los activos del sector bancario sumaron US\$ 17,456.88 millones avanzando en 5.35% respecto a junio 2017. Banco Agrícola mantiene la mayor participación en activos representando el 25.55% del total, seguido por el Banco Davivienda con el 14.62%, Banco de América Central con el 13.62% y Scotiabank con el 11.47% del total de activos.

**Cartera**

Al cierre de junio de 2018, la cartera de préstamos bruta del Sistema Financiero muestra un incremento interanual del 4.33% (+US\$ 504.19 millones) en comparación al mismo período de 2017. El crecimiento anterior fue impulsado principalmente por los créditos dirigidos al sector construcción, los cuales experimentaron un aumento interanual del 21.36% equivalentes a US\$ 68.93 millones. Por su parte, los préstamos dirigidos a la industria manufacturera reflejaron un crecimiento del 10.17%, equivalentes a US\$ 119.18 millones. La institución bancaria que encabezó el mayor crecimiento en la cartera bruta correspondió a Banco Azul (+36.49%), específicamente en el sector servicio y sector construcción. En el siguiente gráfico, se observa el tamaño de la cartera crediticia con relación a la cobertura de cartera e índice de vencimiento de cada banco.

**TAMAÑOS DE CARTERA CREDITICIA, COBERTURA DE CARTERA E ÍNDICE DE VENCIMIENTO POR BANCO (MILLONES DE US\$/PORCENTAJE)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Respecto a la cartera crediticia por sector económico, los créditos de consumo se mantienen como los más representativos con una participación del 34.75% del total, seguido de los créditos para la adquisición de viviendas y comercio con un 20.13% y 13.20%, respectivamente. De cerca se encuentran los créditos orientados a la industria de la manufactura y servicios al integrar el 10.63% y 7.84%, respectivamente. Finalmente, los créditos agropecuarios, de construcción y otros sectores fueron los de menor participación con un 3.26%, 3.22% y 6.97%, respectivamente. Cabe señalar que, al primer semestre de 2018, los créditos orientados a la construcción y a la industria manufacturera fueron los que mostraron mayor crecimiento, avanzando en 21.36% y 10.17%, respectivamente.

**CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO (PORCENTAJE)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

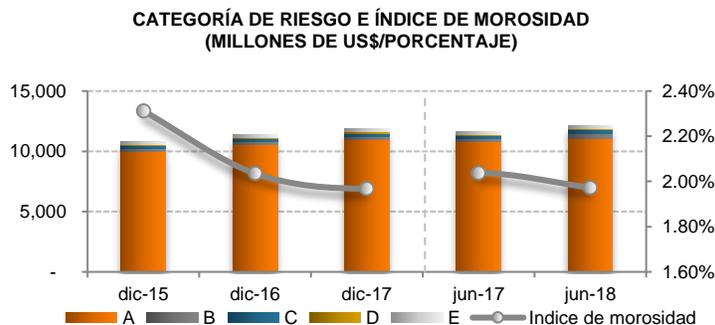
En cuanto a la cartera crediticia por segmento en colocaciones, los créditos corporativos se mantienen como los más representativos con una participación del 41.85% del total, seguido del segmento personal y vivienda con un 34.75% y 20.13%, respectivamente. Finalmente, los créditos agropecuarios son los de menor participación al integrar el 3.26% del total. Cabe señalar que, al primer trimestre de 2018, los

segmentos agropecuario, corporativo y personal fueron los que mostraron mayor crecimiento, avanzando en 7.01%, 5.52% y 5.19%, respectivamente.

### Calidad de la Cartera Crediticia

Respecto a las variaciones según categoría de riesgo, la categoría “A” continúa representando la mayor proporción de la cartera bruta al integrar el 91% del total y los cuales reflejaron un incremento interanual del 2.29%. Por su parte, los créditos en categoría “B” conformaron el 3.69% del total y registraron un incremento interanual significativo del 82.22%.

La cartera de créditos continúa presentando avances en sus indicadores de calidad. En términos de estructura, los créditos vencidos presentaron una leve variación sobre el total de la cartera bruta, al ubicarse en 1.97% de la cartera bruta frente al 2.04% del mismo período del año anterior; en este sentido, el índice de morosidad del sector bancario mostró una reducción del 0.07%. Asimismo, la disminución de los créditos vencidos permitió que el indicador de cobertura pasará de 118.14% en junio 2017 a 121.98% en junio 2018.



*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

### Solvencia y Liquidez

El sistema bancario reflejó sólidos niveles de solvencia, ya que el coeficiente patrimonial cerró en 16.16% a junio 2018, manteniéndose estable respecto a junio 2017 (16.15%) y por encima del mínimo requerido por ley (12%). A la fecha de análisis, el excedente patrimonial de US\$ 511.11 millones se traduce en una capacidad de crecimiento en la estructura de activos de US\$ 4,216.84 millones.

El coeficiente de liquidez mostró un incremento interanual de 1.25% al ubicarse en 33.57% a junio 2018. 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 3.01% respecto a junio 2017. Asimismo, las inversiones financieras presentaron un incremento de 28.66% durante el mismo período. En términos de estructura porcentual de los activos del sector, los fondos disponibles continúan reflejando una importante participación, ya que representaron el 21.66% del total de activos frente al 22.15% del 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 80.27% del total de pasivos y registraron un incremento interanual del 8.59% a junio 2018. La segunda principal fuente de financiamiento la conforman los préstamos bancarios, al representar el 11.30% del total de pasivos y que, con respecto al año anterior, se redujeron en 14.62%. A su vez, los títulos de emisión propia representaron el 5.41% del total de pasivos y registraron un aumento del 7% respecto a junio 2017.

### Rentabilidad

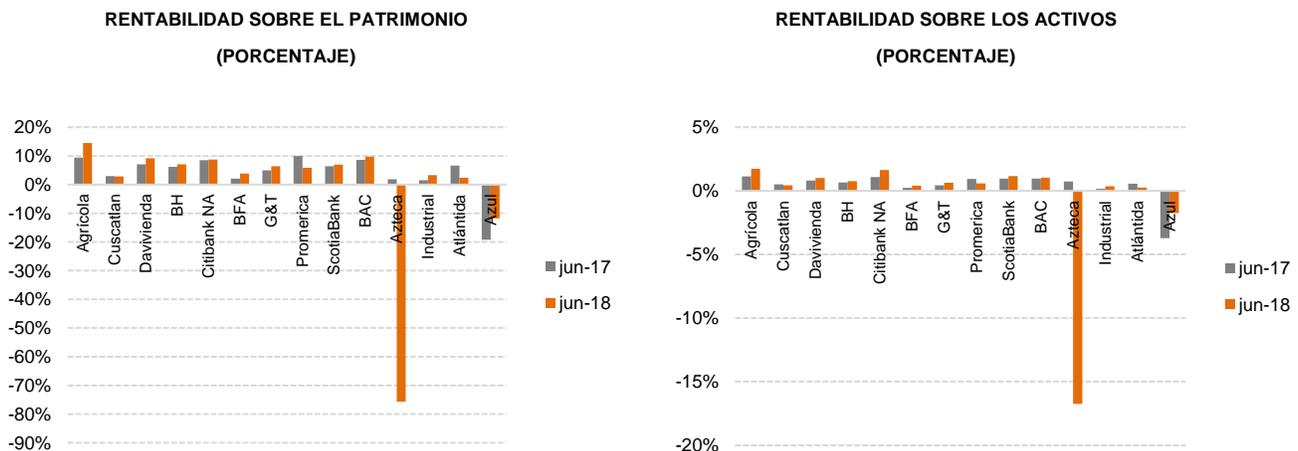
Al período de estudio, los ingresos del sector bancario salvadoreño que provienen de la operación<sup>5</sup> se ubicaron en US\$ 770.16 millones, experimentando un incremento interanual del 6.31% respecto a junio 2017, en donde dicho comportamiento fue producto del incremento del 6.27% en los ingresos en operaciones de intermediación, relacionado con el crecimiento de la cartera bruta.

<sup>5</sup> Ingreso de operaciones de intermediación + Ingreso de otras operaciones

Por su parte, los costos de operación<sup>6</sup> registraron un alza interanual del 2.93%, al ubicarse en US\$ 375.38 millones, como resultado del incremento en 5.44% en los costos para captación de recursos. No obstante, el mayor crecimiento de los ingresos de la operación frente a los costos de la operación ha causado un leve incremento del margen financiero<sup>7</sup>, al pasar de 49.19% en junio de 2017 (US\$ 322.02 millones) a 50.61% en junio 2018 (US\$ 352.03 millones).

Pese a que los gastos de operación<sup>8</sup> presentaron un incremento interanual del 6.18%, las utilidades del sector se ubicaron en US\$ 81.40 millones, lo que representó un aumento interanual del 24.27%. Con lo anterior, la rentabilidad se mantiene en términos positivos, y mayores respecto al período anterior, ubicando el ROA en 0.94% y el ROE en 7.61%, frente al 0.81% y al 6.48% registrados a junio 2017, respectivamente.

Al período de estudio, dos instituciones presentan resultados negativos (Azteca y Banco Azul), ya que la primera reflejó un incremento significativo en los gastos generales y la segunda Institución inició operaciones en el mes de julio de 2015 y está en proceso de alcanzar su punto de equilibrio.



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

<sup>6</sup> Costo de operaciones de intermediación + Costo de otras operaciones

<sup>7</sup> Margen financiero = Ingresos intermediación - Costos de intermediación

<sup>8</sup> Gastos de funcionarios y empleados + Gastos generales + Depreciaciones y Amortizaciones

con un capital social de \$20.0 millones, los cuales fueron depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador. Banco Azul, recibe un fuerte apoyo accionario al mantener una constante inyección de capital. En el 2014, el capital social aumentó en US\$ 40 millones y durante el 2017, luego de la autorización de la SSF para modificar el Pacto Social del Banco, para el aumento de capital social por US\$20 millones, de esta forma, el nuevo capital social ascendió a US\$80.0 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

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

## Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno<sup>9</sup>, respecto a sus prácticas de 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. A la fecha de análisis el capital asciende a US\$80.0 millones representado por 80 millones de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas. A junio del 2018, cuenta con 10 sucursales.

Al 30 de junio de 2018, la participación accionaria se encuentra conformada por:

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

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

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

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

*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,

<sup>9</sup> Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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 2018 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

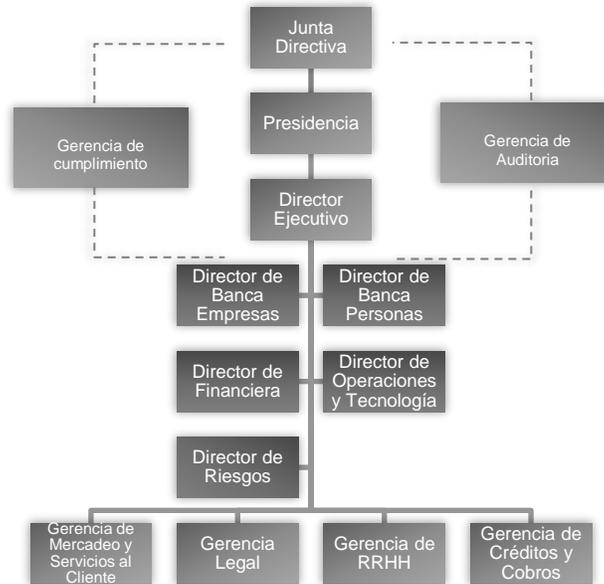
#### PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Oscar Armando Rodríguez	Director Ejecutivo
Ronald Iván Castro Avalos	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
(Vacante)	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:

#### ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

## Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>10</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME, con las cuales desarrolla un programa de capacitaciones bajo el nombre "Lidera" dicho programa está enfocado en dar apoyo a los pequeños empresarios, brindando herramientas que incrementen sus conocimientos sobre el manejo de sus negocios. Asimismo, la institución realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, tales como otorga créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. Además, cuenta con el apoyo de la línea que BANDESAL posee, siempre con el mismo fin. Sin embargo, estas acciones no forman parte de un programa de eficiencia energética o manejo de residuos. Respecto al uso racional del recurso hídrico, la organización realiza campañas puntuales de concientización de sus colaboradores, esa así, la institución sensibiliza a los colaboradores con el uso racional del agua, también los sistemas de agua poseen un sistema con el cual se regula la salida y consumo de esta. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. El área de Administración realiza visitas periódicas a los proveedores con el objeto de validar este punto.

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

## Hechos Relevante

- Con fecha 27 de febrero de 2018, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se conoció, el procedió a la elección de Junta Directiva, para un nuevo período, la cual estará vigente por un plazo de tres años contados a partir del día 5 de marzo de 2018.

<sup>10</sup> Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

- En sesión de Junta Directiva, celebrada el 8 de febrero de 2018, se acordó la Política de Administración de Proyectos.
- En sesión de Junta Directiva, celebrada el 22 de marzo de 2018, se aprobó el informe anual de Gobierno Corporativo.
- En fecha 4 de julio de presente año, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de notificación referencia SABAO-BCF-14123, informó a Banco Azul de El Salvador, sobre la no objeción para la constitución de garantía adicional, solicitada por la ampliación de límite de cupo de crédito con BANDESAL; operación con la cual, la línea rotativa asignada a Banco Azul de El Salvador, S.A., asciende a un total de US\$ 60,000,000.00.

## 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

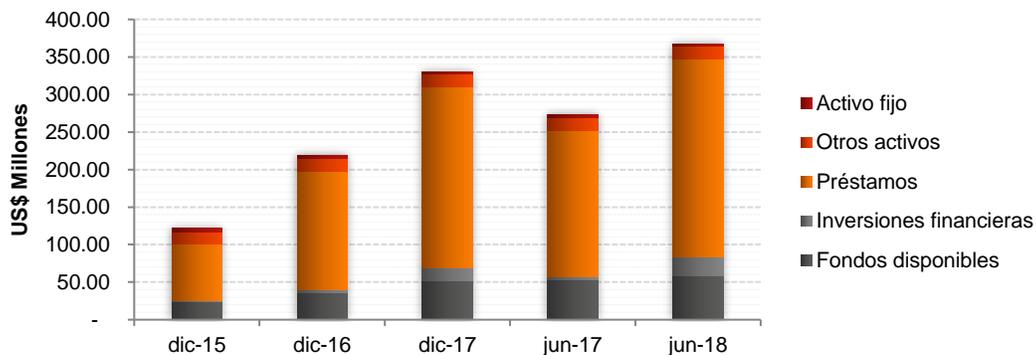
- Banca móvil
- Kioskos
- Internet Personas y Empresas
- Cajeros automáticos
- Banca Seguros

## Análisis de la Fortaleza Financiera

### Activos

Al 30 de junio de 2018, los activos totales del banco cerraron en US\$ 368.56 millones, registrando un incremento interanual de 35.16%, como resultado principalmente de las inversiones financieras, seguido de los préstamos. El Banco, luego de 3 años de haber sido autorizada por la Superintendencia (18 de junio de 2015) para inicio de operaciones ha logrado un crecimiento sostenido a una tasa promedio ponderada anual de 66%.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

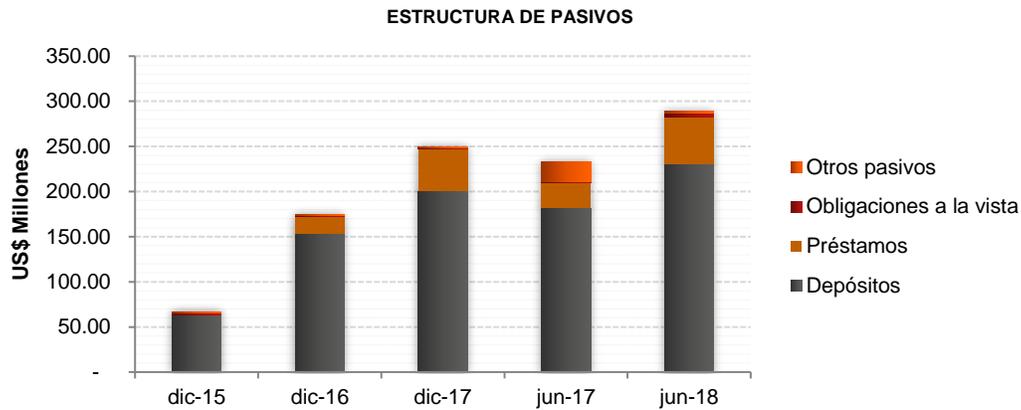


Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Pasivos

Con respecto a los pasivos, al 30 de junio de 2018, totalizan US\$ 314.26 millones, producto del aumento en la cuenta de depósitos del 27.16%, lo cual resulta en la principal fuente de fondeo del banco, seguido por los préstamos recibidos los cuales aumentaron en 82.46%. En cuanto a los depósitos, se componen con el

74% los depósitos hasta un año plazo, 12.77% los de cuenta corriente y 4.10% los de ahorro respecto al total de pasivos. Por su parte, los préstamos recibidos, totalizan US\$ 51.92 millones. Se observa mayor participación la adquisición de préstamos para representar el 16.52% del total de pasivos frente 12.24% al mismo período del año anterior.



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

### Patrimonio

Durante el 2017 y 2014, la institución ha recibido constantes aportes de capital, luego de la resolución del Consejo Directivo, CD 25/2017, del 29 de junio 2017, 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 es elevado a US\$ 80.0 millones. Con lo anterior, a la fecha de análisis, ubica al banco en la novena posición sobre el nivel de patrimonio respecto al total del sistema financiero de El Salvador. Con lo anterior, al 30 de junio de 2018, el patrimonio total se ve aumentado en 34.99%

**ESTRUCTURA DE PATRIMONIO (US\$ MILLONES)**

	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Capital social pagado	60.00	60.00	80.00	60.00	80.00
Reservas de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	(5.33)	(15.52)	(22.50)	(19.77)	(25.70)
Patrimonio restringido	0.02	-	0.00	-	-
<b>Total, patrimonio</b>	<b>54.68</b>	<b>44.48</b>	<b>57.51</b>	<b>40.23</b>	<b>54.30</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, a junio 2018 ha aumentado en 44.2% respecto al periodo anterior, este aumento es generado principalmente por las operaciones intermediación que provienen naturalmente de los intereses de la cartera de créditos, a la fecha en estudio, ascendieron a US\$ 14.78 millones,

**ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES (US\$ MILLONES)**

	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Ingresos de operaciones de intermediación	2.57	12.87	23.64	10.41	14.78
Ingresos de otras operaciones	0.03	0.36	0.94	0.28	0.63
Ingresos no operacionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
<b>Total, ingresos</b>	<b>2.60</b>	<b>13.23</b>	<b>24.58</b>	<b>10.69</b>	<b>15.42</b>

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

#### Costos y Gastos

La estructura de los costos y gastos al 30 de junio de 2018, de Banco Azul los costos de intermediación obtienen un aumento en la estructura de costos que obedece a los costos de fondeo dado el incremento en los préstamos recibidos y depósitos. En este sentido, el costo financiero paso de representar el 41.73% a junio 2017 a 50.38% a junio 2018 del total de ingresos. El banco ha mostrado una mejora en los gastos operativos, ya que dentro de la estructura total de costos y gastos pasaron de representar el 58.04% junio 2017 a 48.71% en junio 2018, estos implican, una carga importante en el nivel de ingresos de la institución que se deriva de sus 10 agencias activas, en conjunto con la carga administrativa, resultan en un importante egreso para la institución.

<b>ESTRUCTURA DE COSTOS Y GASTOS (US\$ MILLONES)</b>					
	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
Costos de operaciones de intermediación	0.63	7.13	13.68	6.24	9.38
Costos de otras operaciones	0.00	0.03	0.17	0.03	0.16
Gastos de operación	7.30	16.27	17.70	8.68	9.07
Gastos no operacionales	0.00	-	0.01	0.00	0.01
Impuestos directos					
<b>Total, costos y gastos</b>	<b>7.93</b>	<b>23.44</b>	<b>31.56</b>	<b>14.95</b>	<b>18.62</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 2018, la rentabilidad sobre activos fue de -1.74% y una rentabilidad sobre patrimonio de -11.79%. Cabe señalar, que se ha observado una mejora en ambos indicadores, mostrando una tendencia hacia valores positivos, de igual manera luego de evaluada las proyecciones de la institución, Banco Azul, proyecta alcanzar su punto de equilibrio a inicio de 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.

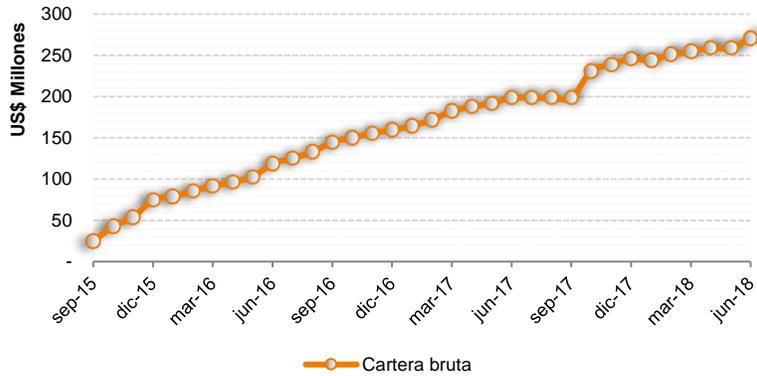
### **Riesgo Crediticio**

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. A junio 2018, la cartera mostró una tendencia de crecimiento mensual promedio de 1.62%, menor al promedio mostrado en junio 2017 (3.71%), A pesar del menor ritmo de crecimiento, a junio 2018, la variación positiva de su cartera bruta por 36.5% respecto a junio de 2017, presentó un crecimiento mayor respecto al total del sistema 16%.

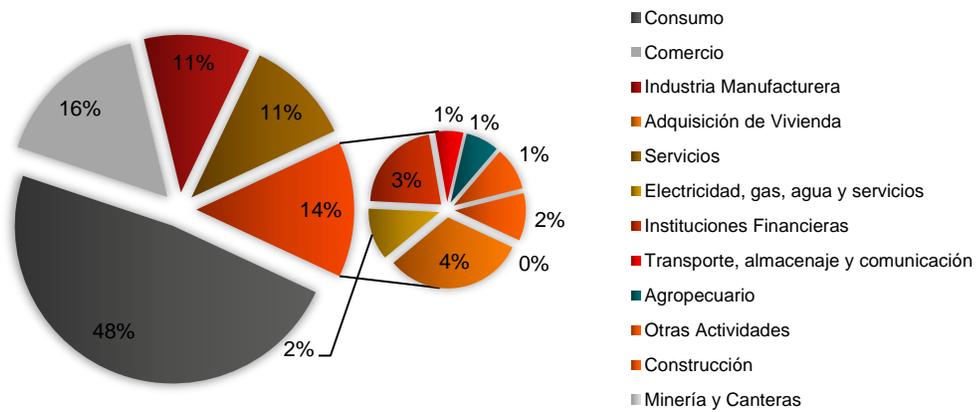
### **EVOLUCIÓN DE LA CARTERA BRUTA**



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2018, la estructura de la cartera de Banco Azul se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector Consumo, representando el 48.20% del total de la cartera bruta con un saldo de US\$ 130.63 millones, seguido por Comercio que recibe una participación del 16.11% y juntas obtienen el 64.31% del total. El sector Industria Manufacturera y servicios reciben un claro apoyo, al representar el 10.88% y 10.96% del total de la cartera.

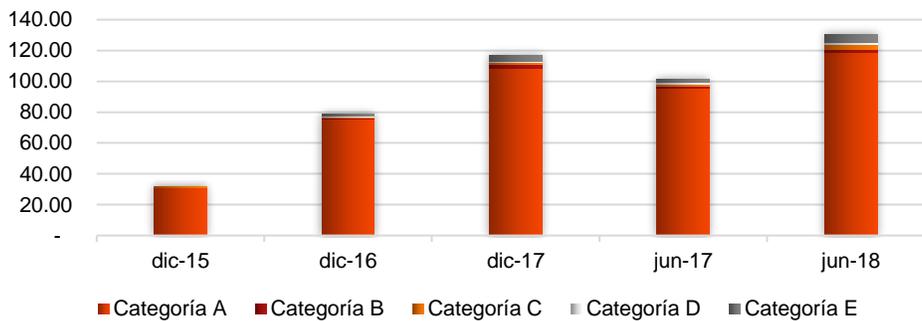
#### ESTRUCTURA DE CARTERA DE BANCO AZUL POR SECTOR ECONÓMICO



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera por categoría de riesgo, al 30 de junio de 2018, el 93.15% (US\$ 252.44 millones) de los préstamos que ha otorgado Banco Azul se encuentran en categoría A1, seguido por un 1.51% en categoría A2, 1.51% en categoría B y 3.83% en categoría entre C1 a E.

#### DETALLE DE LA CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO

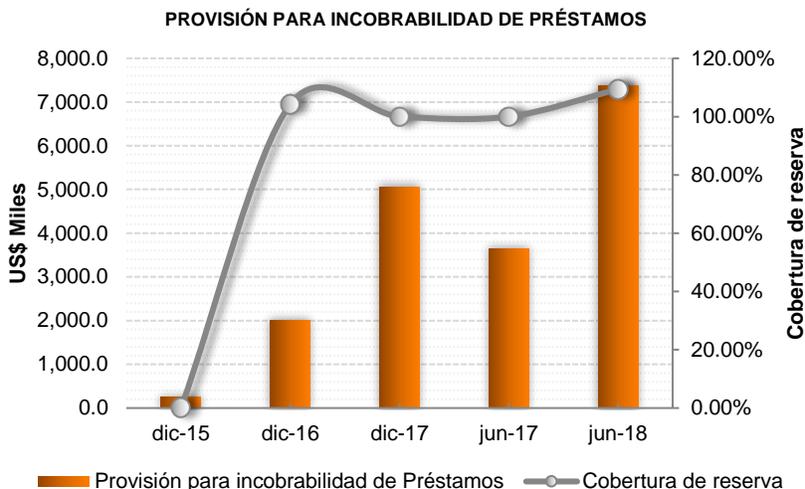


Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### 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\$ 6.75 millones de créditos, y representa el 5.17% del total de la cartera bruta, a pesar de que la exposición al riesgo continúa baja con relación al total de la cartera obtuvo mayor representación respecto a junio de 2017 (3.58%).

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 en una cobertura de reserva de 109.34%.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

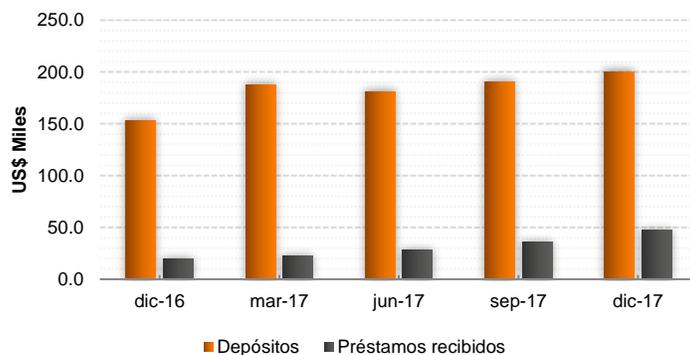
La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente, contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando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

Banco Azul de El Salvador administra el riesgo de acuerdo con lo establecido en la Normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05). De igual manera, ha establecido el fiel cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero. A la fecha de análisis el coeficiente de liquidez neta resultó en 33.24% el cual se encuentra por arriba a lo establecido por Ley (17%).

### Concentración de Fuentes de Fondo

Luego del inicio de operaciones y a la fecha, Banco Azul mantiene como principal fuente de financiamiento los depósitos del público con el 73.35% sobre el total de pasivos y el 16.52% por préstamos recibidos, este último corresponde a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$ 52 millones con una tasa de interés del 4.53% y el 7%, garantizado únicamente con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B". Se incluye a las fuentes fondeo la emisión de títulos de deuda, colocada a finales del 2017.

#### EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Luego de acumular un capital social pagado, mediante aportes en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el capital primario se ha experimentado un crecimiento, sin embargo, la carga administrativa junto al incremento en las fuentes de fondeo ha impactado en las utilidades del período, sin embargo, dado el incremento en el capital social el fondo patrimonial resultando a junio 2018 en US\$ 54.30 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 2018 en 18.95%, el cual a pesar de 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 con las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 17.28% a junio 2018, por encima al promedio (12.94%) y al mínimo requerido de Ley (7%).

### Riesgo Operativo

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

### Manejo del Riesgo Reputacional

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

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

### Mecanismo de respaldo de los créditos personales a utilizarse en la emisión.

Con respecto al respaldo que podrá tener la emisión, en caso de que se emita con garantía de préstamos a personas, en cumplimiento de lo requerido por la normativa; Banco Azul de El Salvador, S.A. adquiere el compromiso de mantener dicha cartera de préstamos a personas con las siguientes características:

- a) Banco Azul de El Salvador, S.A., se obliga a mantener en todo momento una garantía de al menos el ciento veinticinco por ciento de la cobertura del monto vigente de la emisión y sustituir los

- préstamos que no cumplan con la clasificación de categoría “A”, de tal forma que la cartera de préstamos personales se encuentre en todo momento en dicha categoría;
- b) En caso de cancelación o vencimiento de préstamos o deterioro en la clasificación de riesgo, Banco Azul de El Salvador, S.A. deberá sustituir el préstamo por otro u otros de características análogas al resto de la garantía;
  - c) Las sustituciones deberán efectuarse en instrumento público conforme a las regulaciones para el manejo de las garantías de las emisiones de certificados de inversión aprobadas por la Superintendencia de Valores ahora Superintendencia del Sistema Financiero;
  - d) En caso de que el Banco Azul de El Salvador, S.A., no pueda hacer la sustitución de préstamos antes mencionadas, se compromete a constituir a más tardar dentro de los 5 días hábiles siguientes, una garantía adicional de igual o de mayor valor y calidad a la ofrecida, conforme a la normativa que esté vigente, la que se deberá mantener hasta que se proceda a la sustitución de la garantía en condiciones ordinarias;
  - e) Los préstamos podrán contar con hasta 30 días mora, siempre y cuando su categoría actual siga siendo “A” de acuerdo a lo establecido en la normativa para calificar activos de riesgo de las instituciones financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

#### **Evolución de la Cartera de préstamos a personas Categoría “A” de Banco Azul El Salvador S.A.**

Los créditos tipo A, son los considerados como normales, ya que estos carecen de morosidad y vencimiento; por lo que según la NCB-022<sup>11</sup> el porcentaje de la reserva de saneamiento es entre el 0.00% y 1.00%, cuando presentan una mora en el rango de 7 y 30 días.

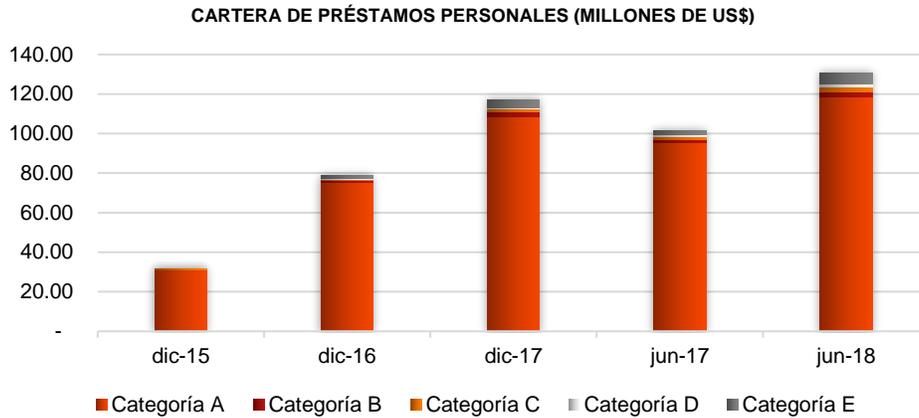
Partiendo de lo antes expuesto, cabe mencionar que el comportamiento de la cartera de préstamos a personas categoría “A” de Banco Azul de El Salvador, S.A., ha mostrado una tendencia creciente desde septiembre de 2015 a la fecha de análisis; en este sentido, a junio 2018, dicha cartera se resultó en US\$118.50 millones, un aumento de 24.3% en comparación a lo registrado al 30 de junio de 2017.

Por otro lado, los créditos tipo “A” de los préstamos de Personas, poseen una participación del 90.71% sobre el total de préstamos de dicho rubro, lo que implica que la garantía de la emisión se encuentra adecuadamente sana. Lo anterior, se visualiza en el siguiente detalle:

<b>CARTERA DE CRÉDITOS CON GARANTÍA CARTERA CRÉDITOS PERSONALES (MILLONES US\$)</b>					
	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
Categoría A	31.15	75.37	108.46	95.35	118.50
Categoría B	0.10	0.89	2.37	1.73	2.34
Categoría C	0.02	0.81	1.57	1.26	2.96
Categoría D	-	0.42	0.67	0.89	1.15
Categoría E	-	1.21	3.86	2.27	5.68
<b>Total</b>	<b>31.27</b>	<b>78.69</b>	<b>116.93</b>	<b>101.50</b>	<b>130.63</b>

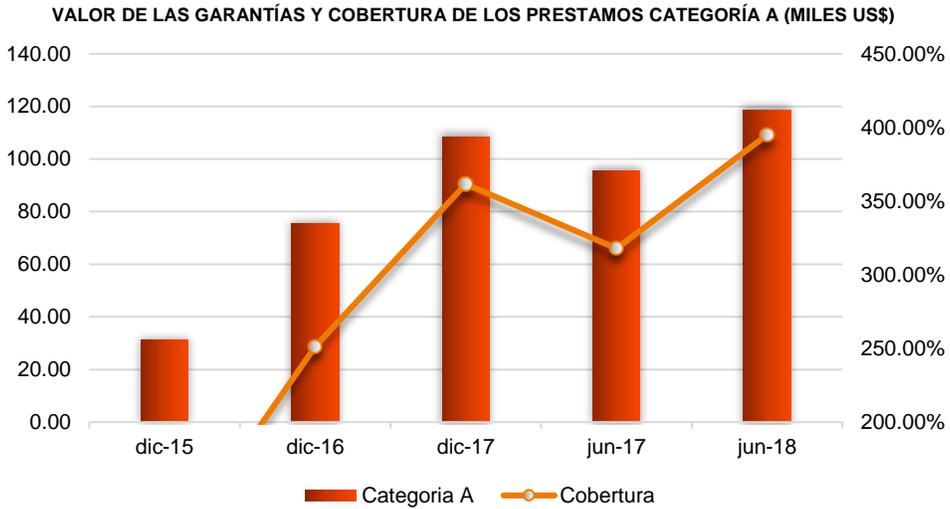
*Fuente: Banco Azul El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR*

<sup>11</sup> Norma de Contabilidad Bancaria referida al establecimiento de reservas de saneamiento por incobrabilidad de préstamos.



*Fuente: Banco Azul El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR*

Asimismo, la emisión con garantía con créditos personales de categoría "A" obtiene suficiente cobertura. A junio 2018, el monto de dicha garantía resultó de US\$ 118.50 millones, con lo cual se obtiene una cobertura 395.01% frente a 317.83% a junio 2017. Cabe señalar, el comportamiento de la cartera de personas ha presentado un ritmo de crecimiento constante el primer semestre de 2018, así como la cobertura de la garantía, tal como se presenta en el siguiente gráfico.



*Fuente: Banco Azul El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR*

## Estados Financieros<sup>12</sup>

ESTRUCTURA DE ACTIVOS (US\$ MILLONES)					
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Fondos disponibles	23.64	35.80	52.07	52.88	58.09
Inversiones financieras	2.17	4.55	16.76	4.65	25.91
Adquisición temporal de documentos	-	-	0.68	-	-
Préstamos brutos	75.09	159.61	246.28	198.56	271.01
Provisión de ley	0.01	1.77	4.89	2.41	7.38
Provisión voluntaria	0.24	0.24	0.17	0.22	-
Otros activos	16.23	16.93	16.81	16.24	16.24
Activo fijo	4.63	4.35	3.53	3.99	3.08
<b>Total, Activos</b>	<b>121.51</b>	<b>219.23</b>	<b>331.07</b>	<b>273.70</b>	<b>374.34</b>
Depósitos	63.60	153.11	200.28	181.28	230.52
Préstamos	-	19.41	47.10	28.45	51.92
Obligaciones a la vista	1.40	0.44	0.69	1.08	4.54
Títulos de emisión propia	-	-	21.63	-	23.68
Documentos transados	-	-	1.90	-	1.70
Otros pasivos	1.83	1.78	1.95	21.64	1.90
<b>Total, pasivos</b>	<b>66.83</b>	<b>174.75</b>	<b>273.56</b>	<b>232.47</b>	<b>314.26</b>
Capital social pagado	60.00	60.00	80.00	60.00	80.00
Reservas de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	(5.33)	(15.52)	(22.50)	(19.77)	(25.70)
Patrimonio restringido	0.02	-	0.00	-	-
<b>Total, patrimonio</b>	<b>54.68</b>	<b>44.48</b>	<b>57.51</b>	<b>40.23</b>	<b>54.30</b>
<b>Total, pasivo + patrimonio</b>	<b>121.51</b>	<b>219.23</b>	<b>331.07</b>	<b>272.69</b>	<b>368.56</b>

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
<b>Rentabilidad</b>					
Retorno Patrimonial SSF	-9.30%	-20.79%	-14.34%	-19.23%	-11.79%
Retorno sobre Activos SSF	-6.09%	-5.80%	-2.50%	-3.71%	-1.74%
Utilidad Neta (Pérdida) - US\$ MM	(5.32)	(10.17)	(6.81)	(4.22)	(3.04)
<b>Solvencia</b>					
Coefficiente patrimonial	55.02%	24.83%	21.86%	18.67%	18.95%
Endeudamiento legal	82.00%	25.52%	21.05%	17.38%	17.28%
<b>Liquidez</b>					
Coefficiente de liquidez neta	35.09%	25.02%	32.15%	29.82%	33.24%
<b>Calidad de activos</b>					
Suficiencia de reservas	0.33%	1.26%	2.06%	1.83%	2.72%
Índice de vencimiento	0.00%	1.21%	2.06%	1.83%	2.49%
Cobertura de reservas	0.00%	104.23%	100.00%	100.00%	109.34%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US\$ Miles)	0.25	2.01	5.06	3.63	7.38
Préstamos vencidos (US\$ Miles)	-	1.93	5.06	3.63	6.75

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

HISTORIAL DE CALIFICACIONES		
Con información financiera a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017	A (Con garantía específica) BBB (Sin garantía específica)	Estable

### 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. Desahoga

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.

<sup>12</sup> Estados Financieros Auditados a diciembre de 2017 y no auditado junio 2018.