

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Emisor EAA–(slv)

Perspectiva

Emisor Positiva

Resumen Financiero

Banco Azteca El Salvador, S.A.

(USD miles)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	80.9	75.5
Activos Totales	80,850.6	75,533.2
Capital Total	24,607.9	24,463.1
Utilidad Operativa	674.8	(2,557.5)
Utilidad Neta	(101.9)	496.0
Mora Superior a 90 días	5.09	6.13
Capital Base Según Fitch	40.52	43.59

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAZ ES.

Informe Relacionado

Grupo Elektra S.A.B. de C.V. (Julio 11, 2018).

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 2516 6616
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Accionista Último: Las clasificaciones otorgadas a Banco Azteca El Salvador, S.A. (BAZ ES) se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su accionista último, Grupo Elektra S.A.B., de C.V. (Elektra) por medio de su propietario directo Banco Azteca México (Baz México). Elektra es clasificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'BB' con Perspectiva Positiva. Esta perspectiva señala la posibilidad de un incremento en las clasificaciones de largo plazo, de ejecutarse.

Riesgos de País: En opinión de Fitch, el soporte a BAZ ES es influenciado altamente por el riesgo país de El Salvador, determinado por sus riesgos relativamente altos de transferencia y convertibilidad. Las clasificaciones de BAZ ES toman en consideración la fortaleza relativa de la matriz cuya calificación internacional está varios niveles arriba del soberano salvadoreño ('B–', Perspectiva Estable), lo cual permite ubicar las clasificaciones del banco en su nivel actual. De no contar con este soporte, sus clasificaciones en El Salvador serían inferiores a las actuales.

Menores Sinergias que Otras Subsidiarias: La propensión de soporte se ve limitada por la falta de sinergias mayores con el grupo al no contar con tiendas Elektra en el país, tiendas minoristas enfocadas al consumo, que podría generar una fuente de volumen de negocio dentro del modelo estratégico del grupo en este país. El Salvador es el único país en la región centroamericana que no cuenta con dicha sinergia.

Relevancia dentro del Grupo: La propensión de soporte también se encuentra limitada por la relevancia menor que representa la subsidiaria salvadoreña respecto de otras subsidiarias bancarias de Elektra en la región Centroamérica. En opinión de la agencia, la institución se ha vuelto menos importante en la medida que su desempeño ha aportado menos a los resultados del grupo en los últimos años.

Franquicia Pequeña y Apetito de Riesgo Alto: El desempeño individual del banco se encuentra influenciado por su perfil de compañía, el cual se basa en una franquicia pequeña con un modelo de negocio establecido por su casa matriz, considerado menos diversificado al compararlo con entidades de tamaño mayor. Asimismo, el banco cuenta con un apetito de riesgo alto y natural de su estrategia, la cual se refleja en indicadores de mora (5.1%) y castigos (15.1%) superiores al promedio del sistema, aunque estos indicadores han mostrado una tendencia de mejora.

Rentabilidad Baja, aunque Capital Robusto: Por otra parte, el elemento más débil del desempeño individual ha sido la rentabilidad baja, con pérdidas operativas en años anteriores, aunque en 2018 se observó una reversión que podría mantenerse a futuro, contingente de la calidad crediticia del portafolio. Dado su tamaño absoluto, el banco cuenta con un nivel alto de capital y liquidez superior al promedio del sistema, mientras que su estructura de fondeo es razonable, aunque poco diversificada.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: Las clasificaciones de BAZ ES se incrementarían de ejecutarse la Perspectiva Positiva de Elektra. Una revisión de la perspectiva o reducciones en las clasificaciones provendrían de observarse una propensión menor de soporte o capacidad por parte Elektra, el cual se encuentra altamente influenciado por el desempeño individual de la subsidiaria, la cual enfrenta varios retos para recuperar sus niveles de rentabilidad.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014-2018, auditados por BDO, el cual presentó una opinión sin salvedades.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Entorno Operativo

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

BAZ ES es uno de los bancos más jóvenes de plaza bancaria salvadoreña, iniciando operaciones en 2009, así como uno de los más pequeños con una franquicia modesta, en opinión de la agencia. La participación por préstamos y depósitos es cercana a 0.5% del sistema bancario. La posición competitiva de la entidad es considerada débil dentro del mercado de consumo en general, aunque relevante en el segmento a personas de bajo ingresos y bancarización limitada, siendo los competidores las principales entidades del sistema cooperativo y financieras no reguladas.

La institución posee un modelo de negocio modelado con base en la estrategia comercial de su casa matriz, que se enfoca en atender clientes de ingresos bajos a medio con créditos de consumo de corto plazo. Los clientes del banco son tradicionalmente personas no atendidas por el resto del sistema bancario, y sus préstamos con BAZ ES es su primer paso de bancarización. El atender un segmento no bancarizado ha requerido a la institución el desarrollo de un modelo de gestión particular tanto para el otorgamiento como para la cobranza. Desde su casa matriz e internacionalmente, el modelo de negocio del banco se encuentra altamente vinculado al negocio de las tiendas Elektra, las cuales se dedican a la venta al detalle de electrodomésticos, artículos para el hogar, entre otros. El banco es una fuente de financiamiento de estos artículos y de

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

contacto con el cliente. No obstante, en El Salvador no existe la cadena de tiendas Elektra y el banco opera por sí solo. Fitch opina que lo anterior hace más retadores a las oportunidades de negocio y el desempeño de la institución comparado con el resto de las subsidiarias bancarias de Elektra en la región.

Por otra parte, la generación de ingresos ha sido volátil en los últimos cinco años, tanto por los retos que enfrenta la entidad en su modelo de negocio como por la influencia negativa del entorno. Las fluctuaciones del volumen de negocio han afectado naturalmente la generación de ingresos en la historia de la entidad. En 2015, la entidad sufrió una contracción relevante de la cartera crediticia, producto de ajustes en controles y criterios de riesgo. Asimismo, en 2018, se efectuaron gastos extraordinarios por litigios pendientes, lo cual impactó la rentabilidad neta. El banco es propiedad de Baz México, cuyo accionista último es Elektra, clasificado internacionalmente por Fitch en 'BB', con Perspectiva Positiva, el cual proveería soporte a la institución de ser necesario. La entidad no cuenta con subsidiarias.

Administración

La calidad de la administración se considera adecuada dado el buen conocimiento del sector financiero y experiencia de la plana gerencial clave del banco. No obstante, en el corto tiempo de operación de la institución se ha observado una rotación alta de personal sénior en los últimos años, cuya volatilidad es mitigada por las directrices de la casa matriz y el involucramiento de esta en la operatividad diaria de BAZ ES. Las directrices y el objetivo del banco son dictados por la casa matriz y el equipo gerencial local es el responsable de la implementación y ejecución.

El gobierno corporativo es definido a nivel corporativo y aplicado de manera estándar en la región, el cual es razonable para la gestión administrativa del banco. La Junta Directiva es el máximo órgano de gestión de la entidad y está conformado por ocho miembros, de los cuales dos son independientes y el resto de los miembros pertenecen al organigrama de la casa matriz y posee un conocimiento amplio del negocio. El gobierno corporativo de BAZ Es tiene como comités de gestión: auditoría, riesgos, crédito, activos y pasivos, prevención de lavado y tecnología.

Los objetivos estratégicos para 2019 se enfocan en mantener la tendencia de crecimiento que comenzó a recuperar en 2018, siempre enfocado en los segmentos meta que atiende normalmente el banco, así como en mejora de la rentabilidad. Al respecto, BAZ ES crecería a tasas superiores a las proyecciones para la plaza bancaria local (5%) y por cerca de 4 veces (x) el crecimiento económico proyectado (2.8%). En opinión de la agencia, los planes de la institución son factibles en el corto plazo dado el tamaño relativamente pequeño de la cartera; no obstante, el reto más importante es la rentabilidad, los cuales podrían ser alcanzados más en un horizonte de mediano plazo. La ejecución de los planes y los objetivos por parte de la administración ha sido razonable, aunque limitado por eventos adversos del entorno que han limitado el desempeño como lo fue la entrada en vigencia de la Ley Contra la Usura.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, BAZ ES posee un apetito de riesgo alto, lo cual está en consonancia con su estrategia y modelo de negocio. Los estándares de colocación son naturalmente formulados para poder atender a clientes no bancarizados, que de otra manera no pudieran acceder al sistema financiero. Si bien estos estándares son inferiores a las entidades con negocios de consumo dirigido a sectores de menor riesgo, los controles son clave para poder mantener un manejo adecuado del portafolio crediticio. Por su parte, los lineamientos de inversión son simples y conservadores, por política de inversiones solo se puede colocar recursos en Banco Central de Reserva hasta un plazo de un año y reportos hasta 45 días con subyacentes del mismo riesgo crediticio.

En 2018, el avance más relevante fue la introducción de un índice (*score*) de crédito para clientes nuevos diseñado principalmente en la casa matriz, pero que se adecuó con la estadística local que involucra una matriz de verificación en buró de crédito. Además, a finales de 2018 se introdujo un *score* para clientes existentes cuyos beneficios podrían verse en 2019. El 36% de la cartera tiene alguna referencia en el sistema financiero. La colocación crediticia es bastante intensa operativamente ya que involucra mucho la comprobación de ingresos, y la visita de campo en aquellos que nos son asalariados. En este sentido, la operación de cobranza es fundamental para la institución, y esta ha sido reforzada en los últimos dos años de manera relevante.

En riesgo operativo, se han realizado algunos refuerzos en procesos y se ha buscado evitar el salto de pasos y se cuenta con un área de “conoce a tu cliente” que posee un nivel de desarrollo bueno en cuanto al manejo de clientes de depósito. Por ejemplo, se cuenta con huella digital de la totalidad de los depositantes, un estándar no observado en el resto de la industria local.

El crecimiento crediticio ha retomado su dinámica en 2018 cuando alcanzó una tasa de 10.5%, viniendo desde el impacto de decrecimiento de 41% en 2016 como se mencionó. Los planes de colocación son alcanzar tasas de crecimiento similares para 2019, siendo factible dado el tamaño de la cartera.

En cuanto al riesgo de mercado, la exposición más importante es la tasa de interés. Al respecto, la totalidad de la cartera es otorgada a tasa fija, una práctica poco utilizada en la plaza local pero que es posible ejecutarla debido a las tasas altas a las que se colocan los créditos (tasa promedio de 66% y efectiva de 93%, en el límite actual establecido en la Ley Contra la Usura) y el corto plazo. Si bien los préstamos se otorgan en promedio a plazos de 18 a 24 meses, en la práctica la vida real del crédito es menor de un año. En este sentido, el riesgo se mitiga tanto por el margen amplio como por la revolvencia alta de la cartera que permite una reprecación de la tasa en un tiempo relativamente corto.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de los préstamos del banco es menor a otros bancos, acorde a su modelo de negocio. El ingreso promedio del cliente atendido es de USD350. En este sentido, la cartera está expuesta a riesgos de concentración por segmento atendido, pero se encuentra altamente atomizada en cuanto a clientes individuales; los 20 mayores deudores representan menos de 1% de la cartera total. Los préstamos con mora superior a 90 días representaron 5.1% de la cartera total a diciembre de 2018 (sistema: 1.9%), mostrando una tendencia favorable, inferior al promedio de los últimos cuatro años (6.9%). Los castigos de cartera son altos en la institución, pero también han mostrado una tendencia favorable en los últimos períodos, reduciéndose gradualmente.

La cartera cuenta con un nivel de reservas adecuadas al cubrir el 100% de la cartera vencida. Tomando en consideración la reciente implementación de mejores estándares de colocación y controles, la agencia prevé que la tendencia de la mora a la baja se mantenga. Reversiones de esta tendencia estarían asociadas a un debilitamiento del entorno operativo o un incremento en el apetito de riesgo.

El portafolio de inversiones es de riesgo bajo, relativo al estar conformado en su totalidad por instrumentos financieros con riesgo soberano. Estos tienen un perfil de liquidez adecuado, aunque pueden verse limitados ante eventos de riesgo sistémico.

Ganancias y Rentabilidad

La institución ha mostrado pérdidas operativas en los períodos 2016 y 2017, impactada por la contracción de cartera y limitaciones de tasa. De manera favorable, el banco ha obtenido una

recuperación del desempeño operativo en 2018, al obtener un indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de 1.2%, levemente inferior al promedio del sistema (1.4%), aunque naturalmente aun es inferior al desempeño previo a 2015 y la rentabilidad que muestran otros bancos Banco Azteca en la región.

En 2018, el banco tuvo que efectuar pagos por litigios pendientes por USD8 millones, producto de contingencias de años anteriores. El efecto neto de estos litigios en el estado de resultados fue de USD2.3 millones, los cuales para efectos de análisis han sido reclasificados como gastos no recurrentes. De no haber incurrido en dicho gasto, BAZ ES hubiera presentado una utilidad neta de USD2.3 millones, equivalente a un ROAA de 2.9% (sistema: 1.0%).

Por otra parte, BAZ ES cuenta con una eficiencia operativa baja respecto de su capacidad de generar ingresos con un indicador de gastos operativos sobre ingresos brutos de 78.7%, y con costos altos de créditos, al mostrar un indicador de 89.3% de gastos por provisiones sobre utilidad operativa antes de provisiones. La eficiencia del banco mejorará en la medida que alcance volúmenes mayores de negocio más acordes a su estructura operativa que es naturalmente costosa. La diversificación de ingresos es baja, al representar los ingresos por comisiones únicamente 13% de los ingresos operativos brutos. En opinión de la agencia, BAZ ES tiene potencial de mejora de sus indicadores clave de rentabilidad, en la medida que logre mantener la tendencia de la mora y una colocación crediticia dinámica.

Capitalización y Apalancamiento

La capacidad de absorción de pérdidas de BAZ ES es buena, medida por su nivel alto de capital, aunque hay que considerar que el tamaño absoluto tanto del capital como del balance influye en los indicadores altos. A diciembre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 40.5%, inferior al promedio de los últimos cuatro años anteriores (49.0%) influenciado por el crecimiento crediticio reciente. Durante 2018, el banco recibió una inyección de capital por USD6.1 millones, de los cuales USD5.6 millones fueron aportados por su accionista mayoritario con el propósito de hacer frente al pago de litigios mencionado por USD8 millones. BAZ ES no ha mostrado una política consistente de distribución de dividendos, en parte explicado por el comportamiento volátil del estado de resultados. En opinión de la agencia, el banco continuará con un nivel bueno de capital, por lo menos en el horizonte de la clasificación.

Fondeo y Liquidez

BAZ ES posee una estructura de fondeo conformada exclusivamente por depósitos de clientes, mayoritariamente a plazo, la cual ha sido estable y creciente desde 2016. La concentración es moderada, con los 20 mayores depositantes representando 15.9% del total de depósitos a diciembre de 2018. Los depósitos son considerados onerosos con tasas superiores al promedio de la industria; no obstante, esto es posible gracias al margen de interés neto amplio y la institución ha mostrado una capacidad buena de captar fondos. La tasa de renovación de depósitos ha sido alrededor de 70% del total de cuentas.

En opinión de la agencia, si bien el banco no ha necesitado fondos adicionales, es contingente a la estabilidad de los depositantes, los cuales por ser motivados en su mayoría por tasa pueden ser considerados más volátiles en momentos de estrés. La institución cuenta con una facilidad crediticia con la casa matriz por USD25 millones, pero nunca ha requerido su utilización; la institución también cuenta con una banco corresponsal para efectuar sus transacciones de carácter internacional. Según Fitch, BAZ ES cuenta con una flexibilidad financiera limitada dado el número bajo de fuentes contingentes de recursos a las cuales tiene acceso, aunque este riesgo es mitigado por el soporte potencial de su accionista último.

La liquidez del banco es buena con recursos de liquidez (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) que cubren 48.1% del total de depósitos al cierre fiscal 2018. Al respecto, el banco cuenta con un indicador de préstamos sobre depósitos de 84.1%, inferior al sistema (101.9%) evidenciando el nivel de liquidez bueno en su balance. El calce de plazo compara favorablemente al no mostrar descalces en las bandas menores a un año plazo, beneficiado por la revolvencia alta de la cartera y un depósito conformado mayormente por depósitos a plazo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Clasificación Nacional de emisor de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Positiva;
- Clasificación Nacional de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Estado de Resultados

	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Auditados				
(USD)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	26,997.8	25,665.1	27,317.2	41,666.9	53,552.5
Otros Ingresos por Intereses	383.6	263.1	711.3	58.5	74.7
Ingresos por Dividendos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	27,381.4	25,928.2	28,028.5	41,725.4	53,627.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,061.1	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2
Otros Gastos por Intereses	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Gastos por Intereses	2,061.1	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2
Ingreso Neto por Intereses	25,320.3	24,619.7	26,293.0	38,628.8	49,634.0
Comisiones y Honorarios Netos	1,025.7	841.8	518.7	424.3	889.8
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	55.4	52.3	273.7	100.0	2.1
Ingreso Neto por Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos Operativos	2,746.0	2,703.5	2,901.1	3,355.4	4,752.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	3,827.1	3,597.6	3,693.5	3,879.7	5,643.9
Ingreso Operativo Total	29,147.4	28,217.3	29,986.5	42,508.5	55,277.9
Gastos de Personal	12,097.6	12,489.9	12,056.9	10,308.3	12,954.9
Otros Gastos Operativos	10,842.5	12,138.8	13,763.0	17,662.6	19,126.1
Total de Gastos Operativos	22,940.1	24,628.7	25,819.9	27,970.9	32,081.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,207.3	3,588.6	4,166.6	14,537.6	23,196.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	5,532.5	6,146.1	5,317.2	14,336.5	16,418.6
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa	674.8	(2,557.5)	(1,150.6)	201.1	6,778.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deterioro de Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos No Recurrentes	2,396.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2,784.0	3,422.3	2,696.8	3,239.2	1,101.4
Utilidad antes de Impuestos	1,062.2	864.8	1,546.2	3,440.3	7,879.7
Gastos de Impuestos	1,164.1	368.8	676.8	1,240.0	2,534.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	(101.9)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Diferencias en Conversión de Divisas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Integral según Fitch	(101.9)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(101.9)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	N.A.	10,000.0	N.A.	N.A.	4,423.5
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	N.A.	0.0	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAZ ES.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Balance General

	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros Auditados	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	N.A.	N.A.	0.0	0.0	N.A.
Otros Préstamos Hipotecarios	N.A.	N.A.	0.0	0.0	N.A.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	44,404.6	39,775.1	34,128.2	35,536.2	62,002.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	0.5	406.6	4,011.0	3,184.0	4,050.0
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,260.7	2,527.0	1,739.7	4,049.0	5,047.6
Préstamos Netos	42,144.4	37,654.7	36,399.5	34,671.2	61,004.7
Préstamos Brutos	44,405.1	40,181.7	38,139.2	38,720.2	66,052.3
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2,260.8	2,462.2	1,549.4	3,830.2	4,895.6
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	3,530.8	3,040.9	1,675.8	3,369.8	932.3
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	395.0	0.0	16,309.7	N.A.
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	1,057.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	N.A.	N.A.	12,802.3	9,873.2	N.A.
Otros Títulos Valores	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Títulos Valores	1,057.3	N.A.	12,802.3	9,873.2	N.A.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1,041.9	0.0	12,385.4	9,827.5	N.A.
Nota: Total de Valores Pignorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Empresas Relacionadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Propiedades	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Activos Productivos	46,732.5	41,090.6	50,877.6	64,223.9	61,937.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	20,530.5	23,321.5	22,202.0	33,294.1	55,218.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	11,478.1	10,283.4	10,299.7	N.A.	N.A.
Bienes Adjudicados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Fijos	3,855.4	2,409.2	3,479.4	4,458.9	6,094.8
Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Intangibles	1,212.1	2,118.3	1,830.0	1,771.0	966.0
Activos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos	8,520.1	6,593.6	6,584.6	10,899.8	11,677.5
Total de Activos	80,850.6	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3

N.A. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAZ ES.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Auditados				
(USD)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Depósitos de Bancos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Subordinadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bonos Garantizados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otras Obligaciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo de Largo Plazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Negociables	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondo y Derivados	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Deterioro de Créditos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas para Pensiones y Otros	1,210.0	2,104.5	2,309.0	1,666.1	2,690.2
Pasivos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos Diferidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos	2,879.5	2,123.0	4,351.8	9,545.0	9,349.4
Total de Pasivos	56,242.7	51,070.1	51,006.5	81,550.0	104,995.9
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio					
Capital Común	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
Interés Minoritario	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
Total de Pasivos y Patrimonio	80,850.6	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3
Nota: Capital Base según Fitch	23,395.8	22,344.8	31,710.1	30,666.7	29,061.4

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAZ ES.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	61.82	60.18	49.05	71.20
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	63.43	64.65	77.33	78.18
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.10	3.05	3.12	3.99
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.00	3.05	3.12	3.99
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	57.17	57.14	46.02	65.92
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	44.68	42.88	36.71	41.45
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	57.17	57.14	46.02	65.92
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.17	(4.99)	(2.26)	0.36
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	78.70	87.28	86.11	65.80
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	89.13	171.27	127.61	98.62
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.85	(3.26)	(1.18)	0.17
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.13	12.75	12.32	9.13
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	28.81	31.42	26.46	23.12
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.61	11.87	12.30	44.80
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	7.80	4.58	4.27	12.02
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	3.33	(8.46)	(3.40)	0.62
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(0.50)	1.64	2.57	6.78
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(0.13)	0.63	0.89	1.82
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(0.50)	1.64	2.57	6.78
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(0.13)	0.63	0.89	1.82
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	109.59	42.65	43.77	36.04
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(0.18)	0.97	1.71	3.90
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	40.52	43.59	62.31	54.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	29.38	30.44	38.65	27.75
Patrimonio/Activos Totales	30.44	32.39	39.97	28.87
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Total	43.00	47.90	66.50	58.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	0.00	(0.29)	(0.60)	(0.71)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	0.00	(0.26)	(0.56)	(0.66)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	N.A.	2,016.13	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	71.41	67.87	59.89	49.18
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5.09	6.13	4.06	9.89
Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.51	5.36	(1.50)	(41.38)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.00	102.63	112.28	105.71
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.00	15.48	15.05	26.90
Crecimiento de los Activos Totales	7.04	(11.11)	(25.88)	(15.63)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	5.09	6.29	4.56	10.46
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	15.82	15.42	18.57	23.47
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	5.09	6.13	4.06	9.89
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.14	85.78	86.00	55.05
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	100.00	100.00	100.00	100.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	11.34	5.63	(36.95)	(24.33)

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAZ ES.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Azteca El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	11 de abril de 2019
Número de Sesión	040-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: No Aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Escala regulatoria de El Salvador - Clasificación de largo plazo en 'EAA-(slv)'; Perspectiva Positiva
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“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.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".