

## Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Comité No 94 /2019

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2018

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de abril de 2019

Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

Isaura Merino

[imerino@ratingspcr.com](mailto:imerino@ratingspcr.com)

Gabriela Benitez

[gbenitez@ratingspcr.com](mailto:gbenitez@ratingspcr.com)

(503) 2266 - 9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	jun-18	Dic-18
Fecha de comité	12/04/2018	30/10/2019	30/10/2019
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB+	EA-
Acciones	Nivel 4	Nivel 4	Nivel 3
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

#### Emisor

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

#### Acciones

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

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

*"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".*

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

### Racionalidad

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

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

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Estrategia de integración del Grupo y sinergias de consolidación.** El conglomerado incluye empresas de seguro y una institución financiera tenedoras de 99.99% y 98.57%, respectivamente. Lo anterior favorece mayores oportunidades de servicios al ofrecer productos integrados entre banca y primaje, así mismo mejores oportunidades de rentabilidad a los accionistas.
- **Favorables niveles de solvencia.** El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (12%), resultando a diciembre de 2018 en 16.07%. Asimismo, el sólido capital social de Banco Azul provee un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones contraídas con terceros, alcanzando un indicador de endeudamiento legal de 14.72%, por encima del promedio del sector (12.85%) y al mínimo requerido de Ley (7%).
- **Crecimiento y calidad de la cartera crediticia.** Al periodo en estudio, la cartera crediticia se ubicó en US\$309.07 millones, incrementando interanualmente en 25% respecto al período anterior, reflejando un mayor dinamismo en relación con las demás instituciones del sistema. Así mismo, presenta buenos indicadores mejorando en el índice de morosidad e índice de cobertura.
- **Crecimiento en el nivel de ingresos y disminución de las pérdidas del período.** Luego del inicio de operaciones en junio de 2015, ha logrado la confianza de sus clientes aprovechándose de sus estrategias de nuevo entrante la cual le ha permitido generar crecimiento en la cantidad de depósitos y colocación de créditos manteniendo un ritmo creciente en los ingresos de operación. Al período en estudio, dichos ingresos registraron un aumento de 36.6% respecto a diciembre de 2017. En este sentido, al 31 de diciembre de 2018, el ROA y ROE se mantienen en términos negativos -1.02% y -7.91%, respectivamente. No obstante, se ha observado una mejora en ambos indicadores, mostrando una tendencia hacia valores positivos. De acuerdo con las proyecciones, la institución pretende alcanzar el punto de equilibrio durante el 2019.
- **Adecuados niveles de Liquidez.** Al cierre de diciembre de 2018, Banco Azul continuó reflejando un adecuado nivel de liquidez, apoyada por el crecimiento de los fondos disponibles y préstamos. En este sentido, al período de estudio el coeficiente de liquidez ascendió a 30.19%, manteniéndose por arriba del mínimo requerido por Ley (17%).

## Metodología Utilizada

---

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

## Información Utilizada para la Clasificación

---

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

## Hechos de Importancia de Banco Azul

---

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

## Reseña

---

De acuerdo a la Escritura de Constitución, el 18 septiembre de 2015 se constituye la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. (IFGA), de conformidad a lo establecido en los artículos 18 y 121 de la Ley de Bancos, la cual tendrá la finalidad exclusiva la inversión en más del cincuenta por ciento del capital social en sociedades del giro financiero tales como Bancos constituidos en el país y en el exterior, además de entidades financieras tales como Sociedades de Seguros, Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones, Casas Corredora de Bolsa, Sociedades especializadas en el depósito y custodia de valores, emisoras de tarjetas de créditos, entre otros. Así de inversiones minoritarias por un monto total no superior de un veinticinco por ciento de su Fondo Patrimonial, inversiones conjuntas, entre otros.

El capital Social de fundación de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., es de veinte y dos mil dólares de los Estados Unidos de América, representado y dividido en veinte y dos mil acciones, comunes y nominativas, todas con iguales derechos, de un valor nominal de un dólar cada una.

Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a IFGA a constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva de conglomerado financiero.

Desde un inicio se concibió la idea de crear un conglomerado financiero integrando por Banco Azul y empresas aseguradoras. Es así es como durante el 2014 la aseguradora salvadoreña Seguros Progreso, cambió su denominación social a Seguros Azul para concretar la alianza de integración de la aseguradora al conglomerado, las cuales son: Seguros Azul, S.A. y seguros Azul Vida, S.A., Seguro de Personas.

### **Gobierno Corporativo**

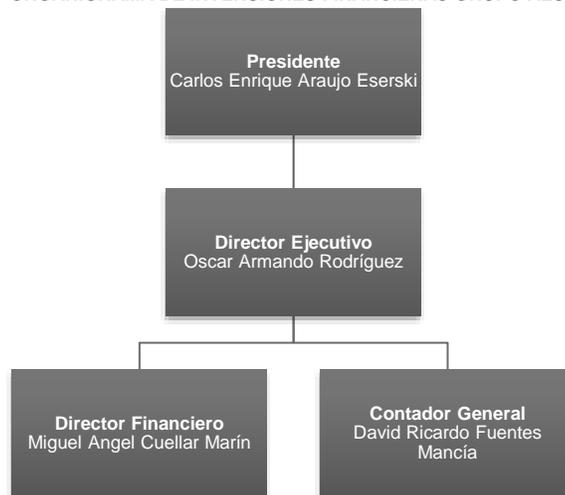
Inversiones Financiera Grupo Azul, es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 11 de mayo del 2016.

La sociedad fue fundada con un capital de US\$22.0 miles, representado por 22 miles de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, cada una. No obstante, a la fecha de análisis, el capital social llegó a US\$ 91,0 millones con 1,600 accionistas salvadoreños.

### **Accionistas Constituyentes:**

- **Carlos Enrique Araujo Eserski**  
Graduado de la Licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad de Santa Clara, California, Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1970, dentro de los cuales resaltan: Director y Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Presidente de AFP Crecer, Director del Banco Internacional, Director de la Financiera Ahorro Metropolitano, S. A., Presidente de INVERCASA DE C. V., entre otros.
- **Raúl Álvarez Belismelis**  
Graduado con una Licenciatura en Ciencias Económicas en la Universidad de Boston, Estado de Boston, Ma., de los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1986, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente en el Total Bank Leasing Corp. de la ciudad de Miami, Estados Unidos de América, Vice-Presidente Adjunto de la Compañía General de Seguros, S.A., Presidente de Progreso, S.A. - Seguros de Personas, entre otros.
- **Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison**  
Graduado en Administración de Negocios en "The American University". Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1977, dentro de los cuales resaltan: Gerente de Créditos Corporativos de Banco Cuscatlán, S. A., Vice-Presidente de la Junta Directiva de Banco Agrícola, entre otros.
- **Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz**  
Graduado de Ingeniero Agrónomo de la Universidad Nacional de El Salvador. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1990, dentro de los cuales resaltan: Vice-Presidente de Banco Agrícola, S. A., Director de la Junta Directiva Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., Director de AFP Crecer, entre otros.
- **Luis Rolando Álvarez Prunera**  
Graduado de Licenciatura en Administración de Empresas en Texas Christian University de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1989, dentro de los cuales resaltan: Director de la Junta Directiva de Credomatic, S. A., Director de la Junta Directiva de Credisa, Director de la Junta Directiva de Banco Agrícola, S.A., Director de la Junta Directiva del Banks Holdings Limited (Bridgetown, Barbados), Presidente Grupo AGRISAL, entre otros.
- **José Roberto De Jesús Varaona Rengifo**  
Graduado como Ingeniero Civil y Administrador de Empresas en la Universidad de Santa Clara, Estado de California, de Los Estados Unidos de América. Se ha desempeñado en puestos financieros desde 1992, dentro de los cuales resaltan: Director de Banco Agrícola, S.A.; Director de Aseguradora Suiza Salvadoreña; entre otros.

**ORGANIGRAMA DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL**



**Fuente:** Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

**GRUPO EMPRESARIAL  
CONTROLADORA DE FINALIDAD EXCLUSIVA  
"INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.**



**Fuente:** Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

Cabe señalar, a la fecha de análisis las inversiones de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A, se encuentran compuestas de la siguiente forma:

**DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL**

Capital	Seguros Azul Vida, S.A. Seguro de Personas	Seguros Azul, S.A.	Banco Azul de El Salvador, S.A.
IFGA	2,249,999	3,749,999	79,081,049
Minoritario	1	1	981,951
Total	4,250,000	3,750,000	60,000,000
Participación de la Controladora	99.99997%	99.99997%	98.85%

**Fuente:** Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. / **Elaboración:** PCR

**Hechos Relevantes**

- El 21 de febrero de 2017, se celebró Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó un aumento del capital social, por la suma de US\$ 21.0 Millones, el cual se llevaría a cabo por aporte en efectivo de parte de los accionistas.
- El 30 de junio de 2017, IFGA notificó resolución del Consejo Directivo, CD 25/2017, del 29 de junio, en la cual autorizaba la modificación al Pacto Social de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., por aumento de capital social en la suma de US\$ 21.0 millones con lo cual el capital social del Banco se eleva a US\$ 91.0 millones.
- Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a IFGA a constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva de conglomerado financiero conformado por las siguientes

empresas: Banco Azul de El Salvador, S.A., Seguros Azul, S.A. y Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas. Lo que se traduce, en el inicio de la bursatilidad de las acciones del conglomerado.

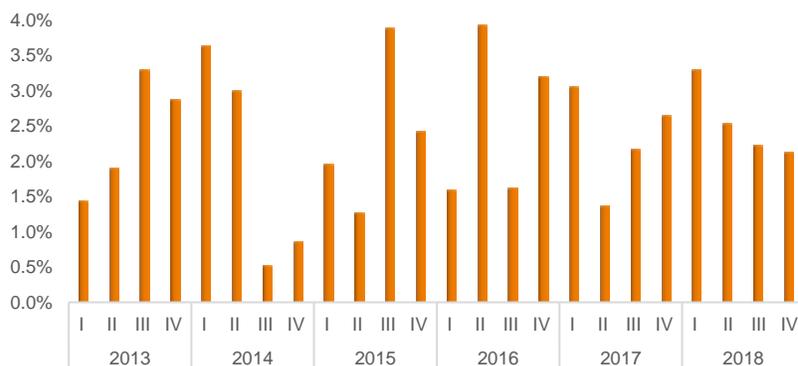
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-18/2016 de fecha 19 de mayo de 2016, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de las acciones de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A
- Con fecha 1 de septiembre de 2015, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad controladora de finalidad exclusiva a denominarse: "Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.", según consta en resolución SABAO-BVF-019350. Su constitución se inició con un capital social de US\$22 miles, los cuales fue depositado en el Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Contexto Económico

En el cuarto trimestre de 2018 la economía salvadoreña tuvo un crecimiento de 2.1%, el cual al ser comparado con el cuarto trimestre de 2017 muestra una reducción de 0.5 p.p, sin embargo, el crecimiento acumulado anual para el país demuestra un crecimiento económico de 2.5%, es decir, 0.2 p.p mayor al crecimiento de 2017, con ello el país concluyo el año con un crecimiento por encima del crecimiento potencial, resultado del aumento en el consumo privado (+3.9%) y la formación bruta de capital (10.5%). Respecto al comercio internacional, las exportaciones crecieron en 4.5%, siendo en menor proporción al compararse con las importaciones que crecieron un 11.7%, el saldo neto del comercio internacional, merma el crecimiento económico levemente.

En términos corrientes, el PIB salvadoreño asciende a US\$26,056.9 millones, un aumento de US\$1,128.9 millones, debido al dinamismo de la demanda interno por el consumo de los hogares que gracias a las remesas presenta un mejor crecimiento, asimismo, la inversión extranjera directa en el sector industrial dinamizo la formación bruta de capital total. A nivel de sectores económicos, para el cierre del año 2018, los sectores de la economía con un mejor desempeño comparado a 2017 fueron la producciones en minas y canteras (+6.8%), construcción (+6.6%), alojamiento (+4.2%), y comercio (+3%)

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



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

## Análisis de la institución

### Reseña

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

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

Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo veinte

de la Ley de Bancos y el artículo treinta y tres del “Reglamento para Constituir y Operar Nuevos Bancos y Financieras en El Salvador” (NPB1-04).

### **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social**

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno<sup>1</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

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

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

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

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

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

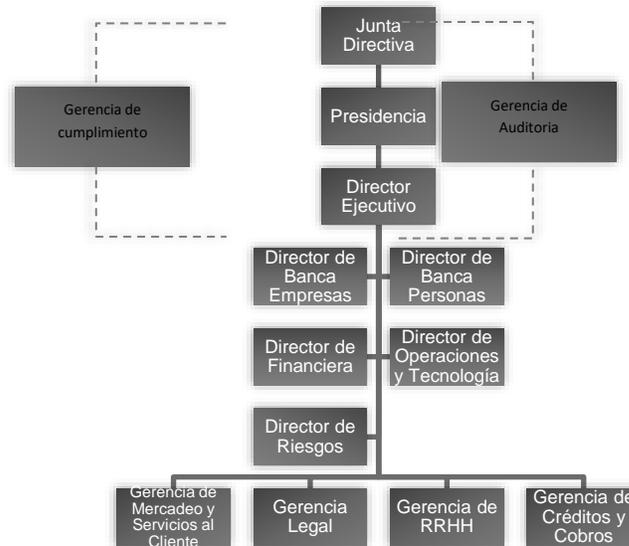
PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo
Oscar Armando Rodríguez (Vacante)	Director Ejecutivo
René Gerardo Cuestas Valiente	Director de Banca Personas
Carlo Roberto Escalante Chinchilla	Director de Operaciones & TI
Carlo Roberto Escalante Chinchilla	Director de Riesgos
Miguel Ángel Cuéllar Marín	Director Financiero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

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

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

<sup>1</sup> Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

## ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

### Grupo Económico

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

#### PLANA ACCIONARIA

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

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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

#### JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD

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

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>2</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

<sup>2</sup> Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

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

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

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Operaciones**

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

- **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
  - MonedAzul

### **Productos**

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

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

### **Estrategias corporativas**

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

### **Riesgos Financieros**

---

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

institución ha conformado un sólido equipo de especialistas en el tema, enfocados en actividades que garanticen el cumplimiento de normativas que garantizan la seguridad y sanidad del banco.

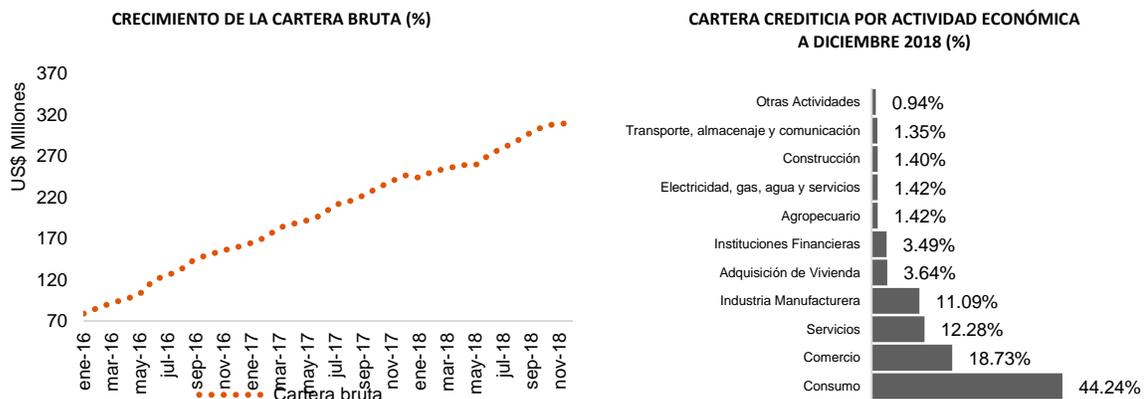
### Riesgo Crediticio

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

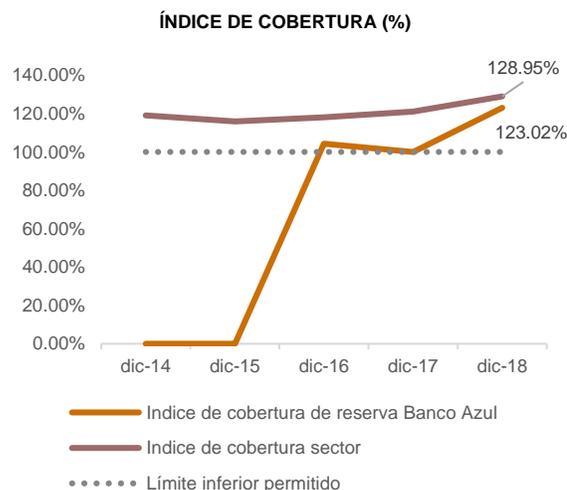
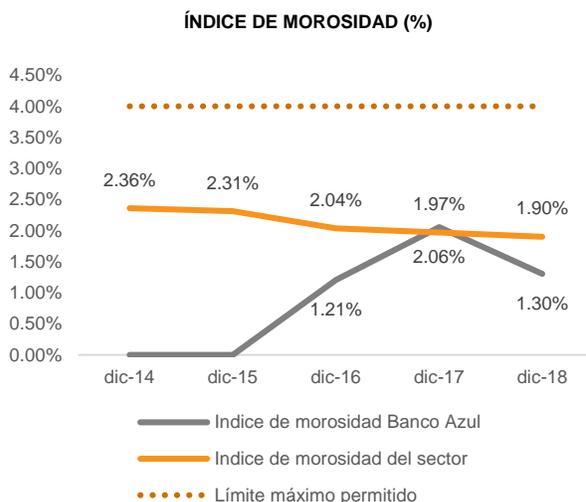
Luego del inicio de operaciones, a partir del segundo semestre del 2015 Banco Azul, ha logrado la confianza de sus clientes aprovechándose de sus estrategias de nuevo entrante la cual le ha permitido generar crecimiento en la colocación de créditos. A diciembre de 2018, la cartera ha mostrado una tendencia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

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



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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



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

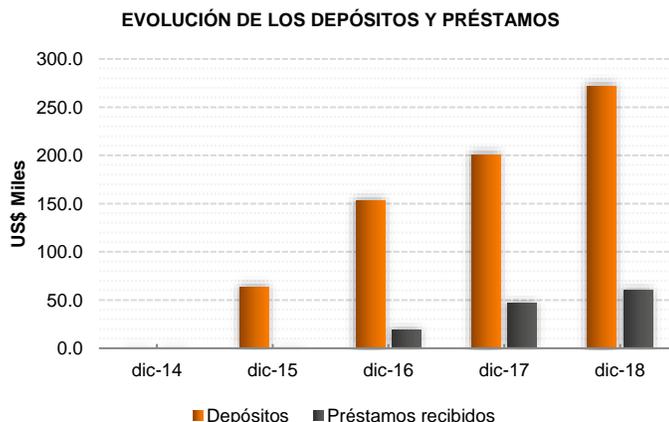
### Riesgo de Liquidez

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

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

### Concentración de Fuentes de Fondo

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



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

### Riesgo de Solvencia

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

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

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

### Riesgo Operativo

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

### Manejo del Riesgo Reputacional

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

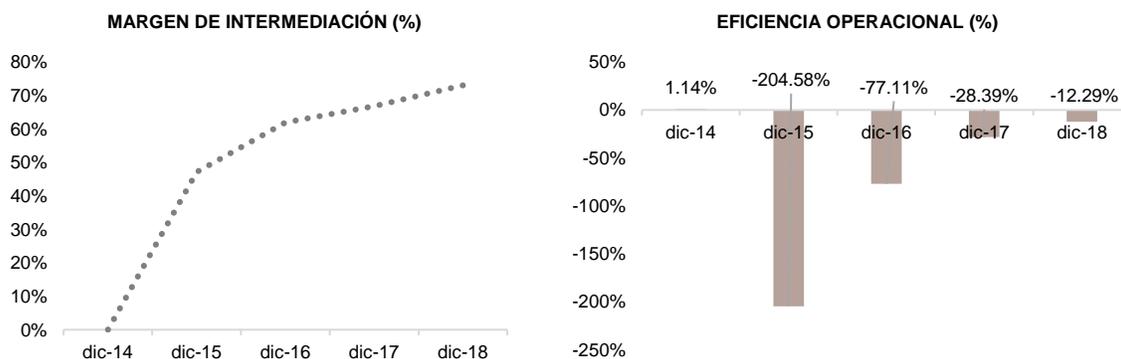
Dicho riesgo es gestionado a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos los colaboradores el Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

### Resultados Financieros

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

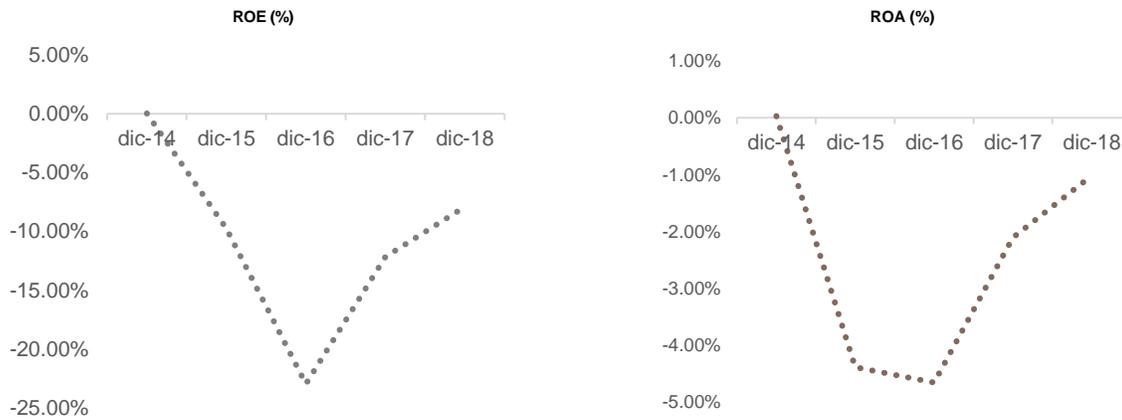
Producto a los mayores intereses recibidos sobre la cartera crediticia, permitió que el margen de intermediación incrementara en 6.19 p.p respecto al periodo anterior (66.84% en diciembre 2017 vs. 73.04% en diciembre 2018).

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



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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



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

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

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

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

**Estados Financieros**

<b>BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)</b>				
<b>Componente</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Activos</b>				
Caja y bancos	2.44	36.27	53.14	70.80
Inversiones financieras, netas	-	7.43	21.84	23.82
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	-	157.60	241.22	301.15
Primas por cobrar, netas	-	3.09	1.90	3.26
Deudores por seguros y fianzas	-	1.47	2.00	1.54
Diversos, neto de reservas de saneamiento	8.42	29.40	24.25	20.27
Inversiones accionarias	-	-	-	-
Activo fijo	-	4.47	3.94	5.58
<b>Total activo</b>	<b>10.86</b>	<b>239.74</b>	<b>348.29</b>	<b>426.42</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	-	149.99	197.14	269.48
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	-	19.41	47.10	59.98
Sociedades acreedores de seguros y fianzas	-	1.01	0.96	1.50
Depósitos de primas	-	0.47	0.32	0.40
Diversos	-	0.44	1.32	2.85
Otros pasivos	10.84	2.87	2.45	3.73
Obligaciones convertibles en acciones	-	0.56	0.49	0.36
Reservas técnicas y por siniestros	-	3.89	4.70	5.04
<b>Total pasivos</b>	<b>10.84</b>	<b>178.66</b>	<b>254.49</b>	<b>343.34</b>
<b>Interés minoritario en subsidiarias</b>	<b>-</b>	<b>0.64</b>	<b>0.66</b>	<b>0.61</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social suscrito y pagado	0.02	70.00	91.00	91.00
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	0.00	(8.99)	(19.93)	(27.99)
<b>Total patrimonio</b>	<b>0.03</b>	<b>61.01</b>	<b>71.07</b>	<b>63.01</b>
<b>Total pasivos más interés minoritario más Patrimonio</b>	<b>10.86</b>	<b>240.31</b>	<b>326.22</b>	<b>406.96</b>

Fuente: Inversiones Financieras de Grupo Azul / Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)</b>				
<b>Componente</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
Intereses de préstamos	-	7.96	20.47	26.93
Comisiones y otros ingresos de préstamos	-	0.94	2.33	2.85
Intereses y otros ingresos de inversión	0.00	0.13	0.46	1.38
Intereses sobre depósitos	-	0.13	0.37	0.9653
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	-	8.06	14.70	13.98
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas	-	3.28	6.29	6.56
Otros servicios y contingencias	-	0.00	0.06	0.59
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>0.00</b>	<b>20.48</b>	<b>44.69</b>	<b>53.2725</b>
Intereses y otros costos de depósitos	-	3.46	8.30	10.12
Intereses sobre préstamos	-	0.36	1.81	3.173
Siniestros y obligaciones contractuales	-	3.90	7.03	5.31
Egresos técnicos por ajustes a las reservas	-	4.81	7.77	8.02
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	-	1.68	2.43	2.46
Otros servicios y contingencias	-	0.01	0.40	0.92
<b>Total costos de operación</b>	<b>-</b>	<b>14.22</b>	<b>27.94</b>	<b>31.49</b>
Reservas de saneamiento	-	1.24	3.15	4.418
<b>Utilidad antes de gastos</b>	<b>0.00</b>	<b>5.02</b>	<b>13.61</b>	<b>17.37</b>
Funcionarios y empleados	-	4.76	7.92	7.965
Generales	-	5.69	10.45	10.671
Depreciaciones y amortizaciones	-	3.78	6.74	6.859
<b>Total gastos de operación</b>	<b>-</b>	<b>14.23</b>	<b>25.10</b>	<b>25.49</b>
<b>(Perdida) utilidad de operación</b>	<b>0.00</b>	<b>(9.20)</b>	<b>(11.50)</b>	<b>(8.13)</b>
Otros ingresos, neto	-	0.15	0.83	0.30
<b>(Perdida) utilidad antes de impuestos</b>	<b>0.00</b>	<b>(9.05)</b>	<b>(10.66)</b>	<b>(7.83)</b>
Impuesto sobre la renta	-	0.02	0.36	0.28

<b>(Perdida) utilidad después de impuestos</b>	<b>0.00</b>	<b>(9.08)</b>	<b>(11.02)</b>	<b>(8.11)</b>
Participación del interés minoritario en subsidiarias	-	0.08	0.08	0.05
<b>(Perdida) utilidad neta</b>	<b>0.00</b>	<b>(8.99)</b>	<b>(10.94)</b>	<b>(8.06)</b>

*Fuente: Inversiones Financieras de Grupo Azul / Elaboración: PCR*

#### INDICADORES FINANCIEROS

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

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