

Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Comité No. 53/2022

Informe con EEFF Auditados a diciembre de 2021

Fecha de comité: 22 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Flores

lflores@ratingspcr.com

Gerardo García

ggarcia@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

| Fecha de información Fecha de comité | HISTORIAL DE CLASIFICACIONES | | | | | | |
|---|------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | mar-21 | jun-21 | dic-21 |
| Fortaleza Financiera | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- |
| Acciones | Nivel 3 | Nivel 3 | Nivel 3 | Nivel 3 | Nivel 3 | Nivel 3 | Nivel 3 |
| Perspectivas | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | Negativa | Estable |

Significado de la Clasificación

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”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras Grupo Azul en “EA-” y la clasificación de riesgo de sus acciones en “Nivel 3”, ambos con cambio de perspectiva de “Negativa” a “Estable”.

La clasificación se fundamenta en la capacidad de pago de sus subsidiarias bancarias, las cuales presentaron resultados operativos positivos a consecuencia de una mejora en el margen financiero y una menor constitución de reservas, a pesar de la evolución de la mora y la exposición de la cartera COVID-19. Finalmente, se considera la adquisición de Banco G&T Continental El Salvador, S.A., cuya entidad presenta altos niveles de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **La cartera de créditos de Banco Azul muestra crecimiento acorde con el sector.** La cartera de créditos neta registró un monto de US\$389.10 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 7.88% (+US\$28.42) respecto de diciembre de 2020, principalmente influenciada por nuevas colocaciones de préstamos empresariales de actividades comerciales y hacia instituciones financieras.
- **Calidad crediticia de Banco Azul se deteriora posterior al término de las Normas Técnicas Temporales.** El Banco mantiene una adecuada diversificación de cartera por sector económico y principales deudores. Sin embargo, se observa una mayor exposición al riesgo crediticio considerando el porcentaje de cartera reprogramada por COVID-19 y el incremento sustancial de los préstamos con mora mayor a 91 días de la cartera total. Por otra parte, el Banco mantiene una moderada constitución de reservas ante la evolución de la mora.
- **Margen de intermediación de Banco Azul favorecido por mayores ingresos provenientes de las inversiones.** El margen de intermediación mostró una mejora interanual al ubicarse en 53.90% (diciembre 2020: 50.76%) principalmente motivado por el crecimiento de los ingresos por intereses de inversiones y comisiones sobre préstamos. Por otro lado, Banco Azul reporta un costo de reservas de saneamiento de US\$3.44 millones, aumentando interanualmente en 39.10%; no obstante, las reservas para los préstamos por COVID se emplearán según lo establecido en las normas técnicas hasta marzo 2025. De lo anterior, el Banco obtuvo margen financiero neto de reservas de 44.91% (diciembre 2020: 44.15%).
- **La utilidad de Banco Azul resultó beneficiada por el crecimiento de los ingresos financieros y la aplicación de la normativa temporal.** El banco reportó un margen neto de 4.53% (diciembre 2020: 2.41%) influenciado por un mayor ingreso financiero, así como la aplicación las “Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19” que permitió una moderada constitución de reservas. Esto ubicó al ROA y ROE en 3.76% y 0.37%, respectivamente, mostrando una recuperación frente a los niveles antes de la pandemia.
- **Brechas de liquidez de Banco G&T muestran calces positivos en todos los períodos:** Banco G&T continúa mostrando una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo, emisiones bursátiles y préstamos contratados a largo plazo; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. En este sentido, los activos líquidos del banco son superiores a sus obligaciones de corto plazo. En cuanto a los 25 mayores depositantes, éstos representaron un 43.55% del total de depósitos, mostrando una alta concentración.
- **Banco G&T mantiene una robusta solvencia:** Al período de análisis, el Banco exhibe una robusta solvencia con un coeficiente patrimonial de 24.92%, siendo superior al promedio de los últimos cinco años (16.75%) y al promedio del sector bancario (16.15%). Este resultado estuvo favorecido por la capitalización de los resultados y la disminución de la cartera de préstamos.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Mejora de la calidad crediticia de las subsidiarias.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Deterioro de la calidad crediticia de las subsidiarias.
- Deterioro significativo de los indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad de las subsidiarias.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo para empresas holding (PCR-MET-P-015, El Salvador), vigente desde 25 de noviembre de 2021 y Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021, y 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 del 31 de diciembre de 2017 al 2021.
- **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.

Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** A diciembre 2021, no se presentaron limitaciones para el análisis.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad de la cartera COVID, así como al plan de constitución de reservas de estos créditos, considerando el porcentaje que estos representan respecto a la cartera total. PCR estima que un saneamiento de cartera o la eventual constitución de provisiones para cobertura de la mora total de cartera COVID-19 y cartera no COVID afectarán considerablemente la utilidad de la entidad.

Hechos de Importancia de Inversiones Financieras Grupo Azul

- En junio de 2021, se firma el contrato de compraventa de acciones de Banco G&T Continental de El Salvador, S.A. como sociedad absorbida e Inversiones Financieras Grupo Azul S.A. Sociedad compradora y controladora de Banco Azul de El Salvador, S.A., entidad con la que se realizará posteriormente la fusión, esto para dar cumplimiento a la legislación aplicable, aclarando que la absorción y formalización estarán sujetas a cualquier autorización regulatoria aplicable.
- En febrero de 2021, en sesión de Junta General de Accionistas se ratificó un aumento de capital por un monto de US\$5.00 millones mediante la emisión de cinco millones de acciones con valor nominal de US\$1. El incremento respaldará el crecimiento en activos producto del aumento de la cartera de créditos y para mantener el coeficiente patrimonial dentro de los índices que exige el ente regulador.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior,

generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Entorno económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las “Actividades Financieras y de Seguros” (-10.88%), “Construcción” (-5.30%) y “Actividades Inmobiliarias” (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de “Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios” y el sector de “Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social” con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de “Alimentos y Bebidas no alcohólicas” (+7.96%), “Transporte” (+9.45%) y “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las

instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Análisis sector bancos

Los bancos comerciales al cierre de 2021 representaron el 89.03% del total de actividad de intermediación financiera del Sistema Financiero regulado de El Salvador. La demanda de créditos continúa ralentizada por los efectos económicos de la pandemia; no obstante, a partir de la reactivación económica que ha percibido el país, la cartera de préstamos neta mostró un incremento de 6.59% (US\$847.23 millones), alcanzando los US\$13,711.37 millones, influidos por la dinámica de los préstamos destinados a Industria, los cuales mostraron un crecimiento importante de 12.74% (US\$168.00 millones). Otro segmento que reflejó una dinámica positiva fue el sector servicios, la cual muestra una variación interanual de 9.06% (US\$92.78 millones).

Por su parte, el monto de cartera vencida a diciembre 2021 ascendió a US\$267.08 millones, creciendo interanualmente un 23.75% (US\$51.44 millones), producto del vencimiento de las "Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19", el cual deterioró el indicador de morosidad promedio del sector ubicándolo en 1.89% a diciembre 2021, (diciembre 2020: 1.63%), particularmente impulsado por aquellos bancos que mantienen una concentración mayor en créditos de consumo y MYPE, siendo estos, sectores que resultaron más afectados por la coyuntura generada por la pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2021, el sistema nacional de Bancos Comerciales presenta un total de ingresos de intermediación por US\$1,510.26 millones, mostrando un incremento de 1.42% (US\$21.12 millones). Se observa que la dinámica de colocación de nuevos créditos aún se mantiene por debajo de niveles pre-pandemia, influenciada por una postura conservadora ante la exposición al riesgo crediticio por parte de los bancos comerciales. Las entidades bancarias, en respuesta a la pandemia por COVID-19 han realizado provisiones para incobrabilidad de préstamos mayores, las cuales ascienden a US\$169.68 millones (diciembre 2020: US\$136.80 millones), incidiendo para que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 46.70%, (diciembre 2020: 46.55%).

Respecto al desempeño operativo del sistema, este mostró un ligero aumento en el nivel de gastos operacionales, los cuales exhibieron un crecimiento de 3.91% (US\$10.24 millones), totalizando los US\$635.91 millones al cierre del 2021. Por su parte, se presentan ingresos no operacionales por US\$222.04 millones, mostrando un crecimiento interanual de 157.45% (US\$64.57 millones), producto de las liberaciones de reservas y ventas de activos extraordinarios. Al analizar el indicador de componente extraordinario en utilidades, se observa que el ingreso no operacional neto representó el 69.68% de la utilidad neta (52.67% en 2020), lo que demuestra que el crecimiento registrado en los ingresos no operacionales fue un factor influyente para que el resultado neto al cierre de 2021 culminara en US\$256.37 millones, mostrando un crecimiento de 85.59% (US\$118.23 millones), equivalente a un margen neto de 15.26% (diciembre 2020: 8.50%). El crecimiento en la utilidad neta impulsó los indicadores de rentabilidad ubicando el ROA y ROE del sector en 10.92% y 1.22%, respectivamente.

En cuanto a la posición de liquidez, durante el período analizado se observa un alto nivel de liquidez, aunque ligeramente menor al del período pasado derivado de la recuperación gradual del entorno económico, lo que ha permitido la colocación de nuevos recursos. No obstante, la demanda crediticia aún se mantiene en recuperación, por lo que se ha observado un mayor destino de fondos hacia inversiones financieras como medida para rentabilizar el exceso de liquidez. En este contexto, considerando el incremento en el riesgo soberano, se espera que la disposición de los bancos a mantener inversiones estatales se reduzca. Por su parte, la dinámica de crecimiento de los depósitos se ha mantenido, influyendo para que la relación entre los fondos disponibles y las inversiones financieras con los depósitos del público a la fecha de análisis se ubicara en 42.18%, ligeramente menor a la registrada en el período pasado.

Finalmente, el patrimonio mostró un crecimiento interanual de 9.28% (US\$204.88 millones), impulsado por los resultados por aplicar, los cuales muestran una expansión de 148.11% (US\$213.17 millones), mismos que estuvieron beneficiados por liberaciones de reservas y menores necesidades de aprovisionamiento. Con el fortalecimiento del patrimonio, a la fecha de análisis se observa un aumento de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 14.80% en el período pasado a un 15.20% a diciembre 2021, reportando un leve incremento en los activos ponderados por riesgo en contraste con el crecimiento del patrimonio. De forma similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, el cual pasó de 11.33%, hasta llegar a un 11.58% al período de análisis, causado por el incremento de los depósitos. No obstante, el crecimiento del patrimonio incidió para que la variación fuera leve.

Reseña de Inversiones Financieras Grupo Azul

De acuerdo con la Escritura de Constitución, el 18 septiembre de 2015 se constituye la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. 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 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.

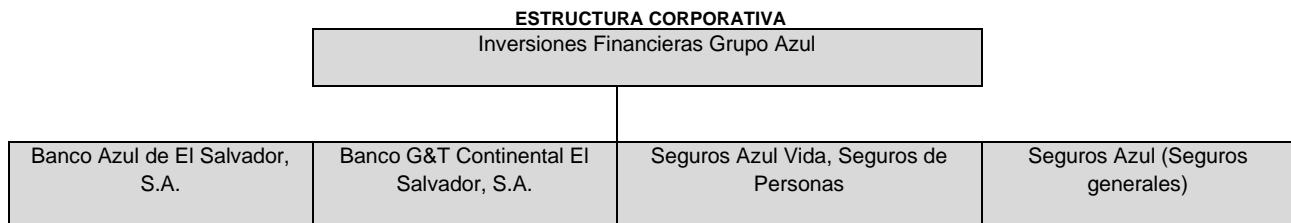
Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a IFGA a constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva de conglomerado financiero.

Desde un inicio se concibió la idea de crear un conglomerado financiero integrando por Banco Azul y empresas aseguradoras. Por lo que, 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 Financieras Grupo Azul, en adelante IFGA, 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, representada 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\$ 96,0 millones



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

A la fecha de análisis las inversiones de IFGA se encuentran compuestas de la siguiente forma:

| DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL EN SUBSIDIARIAS | | | | |
|--|---------------------------------|---|-------------------|--------------|
| Capital | Banco Azul de El Salvador, S.A. | Banco G&T Continental El Salvador, S.A. | Seguros Azul Vida | Seguros Azul |
| IFGA | 79,081,049 | 51,186,109 | 4,249,999 | 3,749,999 |
| Otros | 981,951 | 412,791 | 1 | 1 |
| Total | 80,000,000 | 51,598,900 | 4,250,000 | 3,750,000 |
| Participación de la Controladora | 98.85% | 99.2% | 99.99% | 99.99% |

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

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva de Grupo Azul y su personal de apoyo en las áreas estratégicas de sus subsidiarias son de amplia experiencia y trayectoria. La estructura y los procedimientos para desarrollar sesiones, tanto de Junta Directiva como de la Junta General de accionistas, están definidos por el Código de Gobierno Corporativo. Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Banco Azul de El Salvador cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

| JUNTA DIRECTIVA GRUPO AZUL | |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Cargo | Nombre |
| Director presidente | Carlos Enrique Araujo |
| Director vicepresidente | Fernando Alfredo de la Cruz |
| Director secretario | Manuel Antonio Rodríguez |
| Primer Director Propietario | Raúl Álvarez Belismelis |
| Segundo Director Propietario | Luis Rolando Álvarez |
| Tercer Director Propietario | Oscar Armando Rodríguez |
| Cuarta Directora Propietaria | Marta Evelyn Arévalo |
| Primer Director Suplente | Pedro José Geoffroy |
| Segunda Directora Suplente | Claudia Araujo de Sola |
| Tercer Director Suplente | Carlos Roberto Grassl |
| Cuarto Director Suplente | Mario Wilfredo López |
| Quinto Director Suplente | Carlos Santiago Imberton |
| Sexto Director Suplente | María de los Angeles Pacas |
| Séptimo Director Suplente | Darwin Isaac Romero |

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Estrategias y Operaciones

Estrategias

El principal objetivo del conglomerado es aprovechar las sinergias entre las instituciones que los conforman (banca y seguros), atendiendo diferentes sectores del mercado financiero. Esto favorece mayores oportunidades de servicios al ofrecer productos integrados entre banca y primaje, así mismo mejores oportunidades de rentabilidad a los accionistas.

Operaciones

El Grupo ofrece una amplia gama de productos financieros, por medio de sus subsidiarias. Banco Azul de El Salvador S.A. y Banco G&T Continental, S.A. realizan actividades de intermediación financiera, enfocadas a operaciones activas y pasivas, enfocado en segmentos empresariales y consumo. Asimismo, ofrece una serie de productos y servicios tales como: cuentas de ahorro, depósitos a plazos, líneas de crédito, entre otros. En cuanto a su presencia en el sistema asegurador, la entidad es controladora de dos empresas aseguradoras autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero para la comercialización de productos de Seguros de Personas (Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas) y Seguros de Daños (Seguros Azul, S.A.).

Análisis de Banco Azul

Reseña

Banco Azul de El Salvador es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, constituida en 2013 cuyo objeto principal es dedicarse a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. 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.

Análisis de Riesgos Financieros

Banco Azul cuenta con un modelo de riesgos basado en el proceso de la gestión integral de riesgos el cual busca: identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear, así como realizar formulaciones, establecer directrices y llevar a cabo un adecuado análisis financiero con el objetivo de crear valor. Se 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.

Riesgo Crediticio

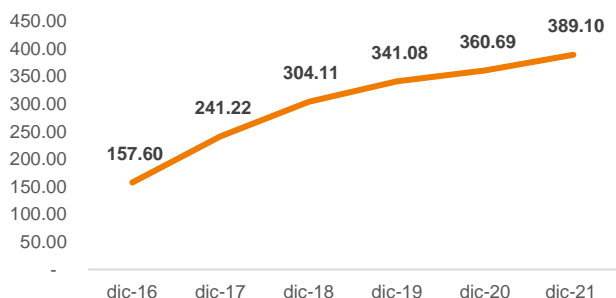
Banco Azul realiza una gestión del riesgo crediticio por medio de la definición de políticas, mecanismos y metodologías que permitan una evaluación adecuada de sus clientes al momento del otorgamiento de créditos, así como también el seguimiento oportuno a la cartera y su correspondiente normalización. La entidad utiliza la metodología de precio de transferencia, de acuerdo con las mejores prácticas de Basilea, en el proceso de otorgamiento de Banca de Personas y Banca de Empresas.

Análisis de la Cartera

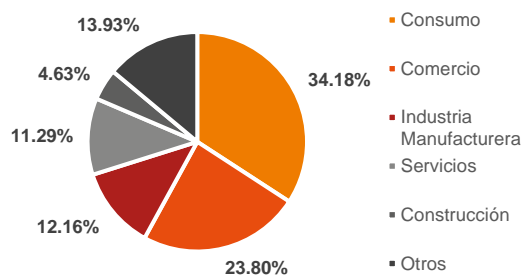
Al cierre de diciembre 2021, Banco Azul cuenta con una cartera de créditos neta de US\$389.10 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 7.88% (US\$28.42 millones), la cual está enfocada en aproximadamente 62.74% en créditos empresariales (diciembre 2020: 58.16%). Los préstamos destinados al sector Comercio mostraron un comportamiento interanual de 33.98% (US\$23.83 millones), producto de nuevas colocaciones en actividades de comercio interno. Se destaca el crecimiento de 340.89% (US\$21.94 millones) en los préstamos hacia instituciones financieras, así como el incremento de 78.12% (US\$2.86 millones) de los préstamos destinados al sector de electricidad, gas, agua y servicios. Por otra parte, el banco reporta contracciones de -14.04% (US\$7.84 millones) en préstamos destinados al sector industria.

Los préstamos de consumo se ubicaron en US\$134.92 millones, mostrando una variación de -4.81% (-US\$6.81 millones) en comparación al mismo período de 2020, y éstos representaron el 34.18% del total de créditos (diciembre 2020: 38.70%). Por su parte, los créditos hipotecarios o de vivienda reflejan un leve incremento de 2.88% (US\$0.25 millones) respecto al período pasado.

EVOLUCIÓN CARTERA NETA (US\$ MILLONES)



CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO DIC-21



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

A la fecha de análisis, los préstamos sin mora representaron el 81.36% del total del portafolio, mostrando una menor participación respecto a diciembre 2020, producto del vencimiento de las Normas Técnicas Temporales. A raíz de ello, la cartera de Banco Azul reflejó un impacto significativo en su calidad. A la fecha de análisis, los préstamos afectados por COVID-19 ascendieron a US\$111.64 millones, representando 28.27% del total de cartera. El indicador oficial de vencimiento (mora mayor a 90 días) es de 0.67%, no obstante, es de considerar que este indicador no incorpora el deterioro de la cartera COVID, el cual se encuentra contemplado el plan de gradualidad de constitución de reservas. Al evaluar el PAR 90¹ del total de cartera (COVID + No COVID), este se ubicó en 5.34%, principalmente afectado por el vencimiento en la cartera COVID de los sectores consumo y servicios. Banco Azul ha realizado provisiones por incobrabilidad de préstamos equivalentes a US\$5.68 millones, mostrando una leve variación de 1.99% (US\$0.11 millones) respecto a diciembre 2020. Estas provisiones otorgan una cobertura sobre el indicador oficial de vencimiento de 215.78% y sobre el PAR 90 global de 26.93%.

Las provisiones para la cartera COVID se apegarán a las “Normas Técnicas para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Crédito Afectados por COVID-19” (NRP-25), las cuales, de acuerdo con Banco Azul, se han proyectado por un total US\$19.5 millones, las cuales se absorberán desde enero 2022 hasta marzo de 2025. Entre las estrategias que ha empleado el banco para disminuir el riesgo acumulado de la cartera COVID se encuentran el análisis y segmentación de cartera para identificar clientes con mayor probabilidad de recuperación, así como el fortalecimiento y crecimiento de la unidad de recuperación y la creación de campañas de refinanciamientos y condonaciones. Por último, la SSF ha autorizado los plazos de los meses de gradualidad en la constitución de reservas de la siguiente manera: Vivienda: 51 meses, Gran Empresa (Turismo): 27 meses; Gran Empresa (sin Turismo): 15 meses, Autoempleo y MIPYME: 39 y Consumo: 39 meses.

Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros. La estrategia del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y el uso de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos. La entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez.

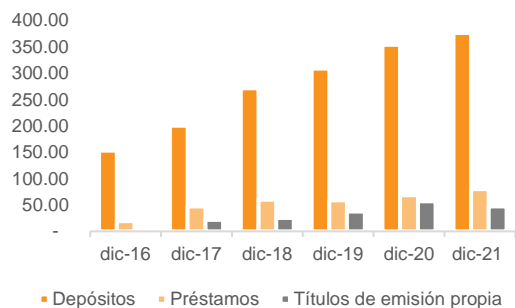
Fondeo

Al cierre del año el total de pasivos alcanzó un monto de US\$515.53 millones, mayor en 6.86% (US\$33.12 millones) respecto a diciembre 2020, principalmente influido por la expansión de los depósitos en 6.46% (US\$22.85 millones). Los depósitos son la principal fuente de fondeo del Banco, representando alrededor del 65.80% del total de pasivos. Al período de análisis, los depósitos a plazo mostraron un buen desempeño al registrar una tasa de crecimiento de 13.40% (US\$29.86 millones). Por su parte, los depósitos de cuenta corriente evidencian un crecimiento de 2.99% (US\$2.56 millones) y los de ahorro han mostrado una reducción de -9.43% (US\$3.61 millones).

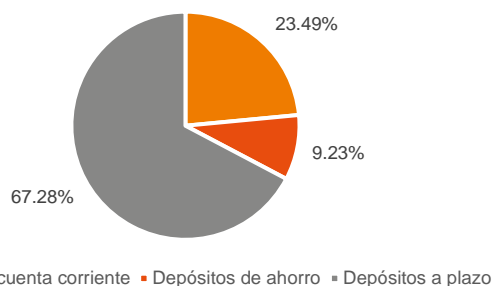
Banco Azul posee una obligación por préstamos a otras entidades por un monto de US\$80.13 millones (diciembre 2020: US\$68.73 millones), de las cuales se destacan dos líneas de crédito contratadas con BANDESAL y con DEG – Deutsche Investitions Und Entwicklungsgesellschaft MHB, En ambas operaciones, Banco Azul garantiza dichas obligaciones con créditos de buena calidad. Por su parte, las emisiones de Certificados de Inversión totalizaron US\$56.83 millones, presentando una reducción de -17.00% (-US\$9.66 millones), producto de la amortización de la deuda de CIBANAZUL1.

¹ PAR 90: (Portfolio at risk) Cartera de Créditos con mora mayor a 90 días.

EVOLUCIÓN DE FUENTES DE FONDEO (US\$ MILLONES)



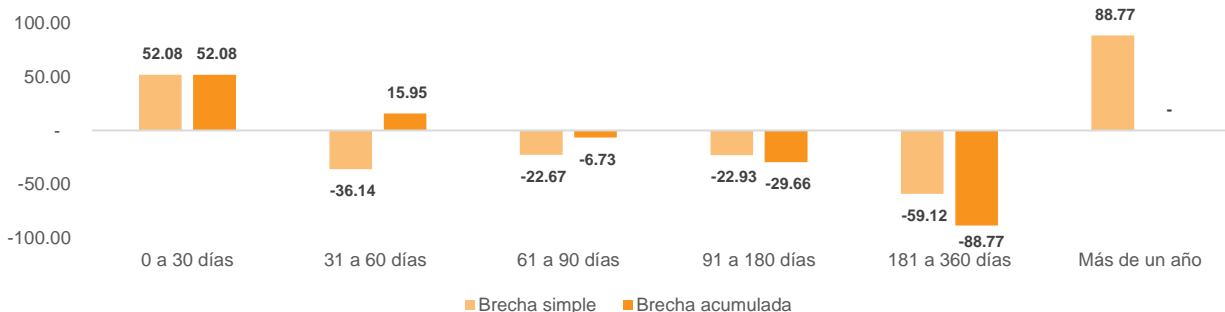
CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO DIC-21



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Por su parte, las brechas de liquidez de la entidad dan cumplimiento a lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05), reportando un calce positivo para el período de 0 a 60 días. No obstante, la estructura de los depósitos a plazo del banco afectó la segunda brecha, mostrando un saldo positivo de US\$15.95 millones y un descalce para el período mayor a 61 días. Para mitigar el riesgo de liquidez, Banco Azul ha implementado políticas para incrementar los niveles de liquidez mediante inversiones de corto plazo, así como evitar salidas de depósitos.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DIC-21 (MILLONES US\$)



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad, cuyos límites y tolerancias se encuentran en su Política de Riesgo de Mercado. Al respecto, Banco Azul realiza pruebas de tensión VaR condicional para medir las exposiciones al riesgo, considerando que el sistema monetario dolarizado del país genera certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, a nivel de precios se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

El riesgo de tasa al que se expone Banco Azul es conservador. A la fecha de análisis, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 9.40% (diciembre 2020: 9.84%), producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados a raíz de un comportamiento sistémico. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los pasivos se ubicó en 4.33% (diciembre 2020: 4.85%), influida en parte por la alta liquidez en el sistema financiero. Como resultado del mayor decremento en las tasas pasivas que en las activas, la tasa del spread bancario resultó en 5.07% (diciembre 2020: 5.00%).

Al período de análisis las inversiones financieras de Banco Azul ascendieron a un monto de US\$93.21 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 57.01% (US\$33.84 millones), y están consolidadas principalmente en instrumentos del Estado Salvadoreño. El rendimiento promedio de la cartera de inversiones es de 7.42% (5.83% en 2020). En relación con su composición, el 73.46% de las inversiones se encuentran integradas por instrumentos de corto plazo, específicamente en Letras del Tesoro (LETES), las cuales vencen en 2021 y 2022, mientras que el resto se encuentra invertido en Eurobonos y en notas estructuradas, por lo que el Banco muestra una mayor exposición al riesgo soberano, el cual se ve presionado por la situación fiscal del país.

Riesgo de Solvencia

Para mitigar el riesgo de solvencia, Banco Azul se encuentra regido bajo el Artículo 41 de la Ley de Bancos con el objetivo de mantener constante su solvencia. En los últimos cinco años se observa que el patrimonio de Banco Azul ha presentado un promedio de US\$55.00 millones, como consecuencia de las pérdidas acumuladas que la entidad registró durante sus primeros años de operación. Estas pérdidas han sido compensadas por llamamientos de capital, los cuales a la fecha ascienden a US\$80.00 millones.

A raíz de la mejora en los resultados del ejercicio, el coeficiente patrimonial presenta un leve incremento al ubicarse en 13.84% (diciembre 2020: 13.54%), pero inferior al del promedio del sector (15.16%). Por último, el indicador de endeudamiento legal fue de 10.96%, menor respecto al reportado en diciembre 2020 (11.32%) y al promedio del sector (11.56%).

INDICADORES DE SOLVENCIA (EN MILLONES US\$ Y PORCENTAJE)

| Indicadores de solvencia | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondo Patrimonial | 44.6 | 57.6 | 53.3 | 53.3 | 54.6 | 56.5 |
| 1. Capital Primario | 60.0 | 80.0 | 80.0 | 80.0 | 80.1 | 80.3 |
| 2. Capital Complementario | (15.4) | (22.4) | (26.7) | (26.7) | (25.5) | (23.8) |
| 3. Menos: Deduciones | - | - | - | - | - | - |
| Requerimientos de Activos | | | | | | |
| 1. Total de Activos en riesgo | 219.2 | 331.1 | 415.2 | 464.4 | 537.0 | 572.4 |
| 2. Total de Activos Ponderados | 179.6 | 263.5 | 331.6 | 365.7 | 403.4 | 408.3 |
| 3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados | 26.0 | 38.2 | 48.1 | 47.5 | 52.4 | 53.1 |
| 4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3) | 18.6 | 19.4 | 5.2 | 5.8 | 2.2 | 3.4 |
| 5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2) | 24.83% | 21.86% | 16.07% | 14.58% | 13.54% | 13.84% |
| Requerimientos de Pasivos | | | | | | |
| 1. Total de Pasivos, Compromisos Futuros y Contingentes | 174.7 | 273.6 | 361.9 | 411.1 | 482.5 | 515.6 |
| 2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos | 12.2 | 19.1 | 25.3 | 28.8 | 33.8 | 36.1 |
| 3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2) | 32.4 | 38.4 | 28.0 | 24.5 | 20.8 | 20.4 |
| 4. Endeudamiento legal (I.I./III.1) | 25.52% | 21.05% | 14.72% | 12.97% | 11.32% | 10.96% |

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El sistema de administración de riesgo operacional de Banco Azul comprende un conjunto de elementos que apoyan la implantación de la gestión del riesgo operacional en el banco, tales como: estructura organizacional, órganos de control, documentación instrumental (manuales o políticas), procesos/procedimientos, aplicativo para el registro de eventos, plataforma tecnológica, divulgación de la información y capacitaciones e inducciones para todos los colaboradores de Banco Azul, con el fin de mantener una cultura enfocada a la prevención y mitigación de Riesgos Operacionales.

En este sentido, Banco Azul mantiene dos metodologías para la gestión del riesgo operacional: TARO (Taller de Autoevaluación de Riesgo Operacional) donde se realiza una sesión en la cual se identifican y valoran cualitativamente los potenciales riesgos que podrían materializarse en el respectivo proceso o procedimiento, y MERO (Materialización de Evento de Riesgo Operacional) la cual es una sesión donde se identifican y valoran cuantitativamente los riesgos materializados en uno o varios procesos o procedimientos. Adicionalmente, desde septiembre 2018 a la fecha, Banco Azul presenta políticas vigentes de seguridad de la información, con el fin de asegurar el cumplimiento de la confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad, confiabilidad y no repudio de la información.

Resultados Financieros

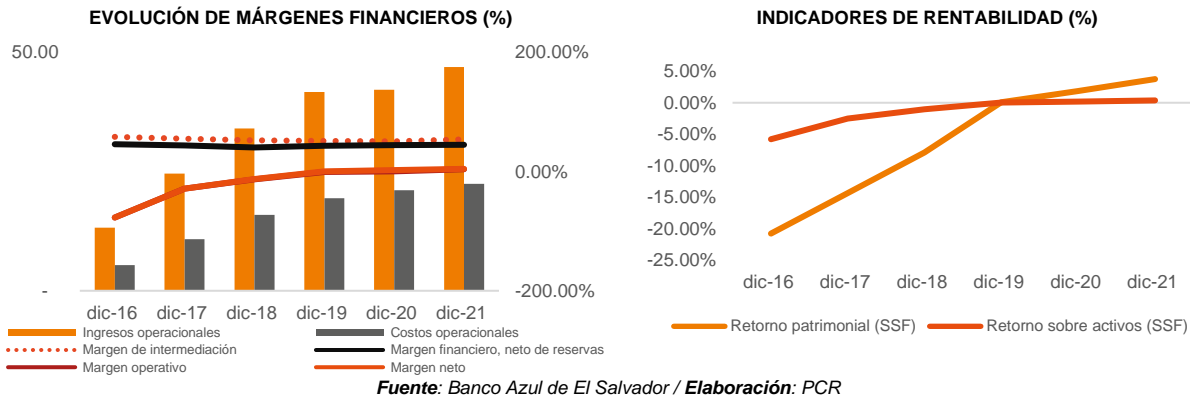
La principal fuente de ingresos financieros de Banco Azul son los ingresos por intereses devengados de la cartera de créditos, que al cierre del año 2021 comprendían aproximadamente el 74.44% de los ingresos. El segundo componente de los ingresos del Banco son los ingresos por intereses de inversiones (13.46%), mientras que el resto lo comprenden intereses sobre depósitos, reportos y operaciones bursátiles, así como comisiones y otros ingresos sobre préstamos.

A diciembre 2021, los ingresos financieros de Banco Azul ascendieron a US\$46.93 millones, reflejando un aumento de 11.23% (US\$4.74 millones) respecto al período anterior, principalmente influenciados por el incremento de los ingresos por intereses de las inversiones, los cuales crecieron en 80.21% (US\$2.81 millones). Por su parte, el margen de intermediación mostró una mejora al ubicarse en 53.90% (diciembre 2020: 50.76%), a pesar de una ligera expansión en los costos de captación de 3.47% (US\$0.71 millones), afectados por el crecimiento de los depósitos en volumen.

La entidad reporta reservas de saneamiento por un monto de US\$3.44 millones, mostrando un crecimiento respecto al período pasado de 39.10% (US\$0.97 millones), por lo que la entidad exhibe un margen financiero neto de reservas de 44.91%, levemente mayor al reportado en el período pasado (44.15%), el cual fue principalmente motivado por el crecimiento de los ingresos de intermediación. Es importante destacar que las reservas de saneamiento para los créditos afectados por la pandemia se han amparado en las "Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19" (NRP-25)", por lo que la constitución de estos se realizará entre enero 2022 a marzo 2025.

Los gastos operacionales a la fecha de análisis muestran un incremento de 3.72% (US\$0.69 millones), totalizando US\$19.25 millones, comportamiento que se encuentra explicado por aumentos en los gastos generales y en gastos de personal. Al cierre del periodo, la entidad reportó una utilidad operativa de US\$1.83 millones, posicionándose sobre lo registrado en diciembre 2020 (US\$0.07 millones), equivalente a un margen operativo de 3.89% (diciembre 2020: 0.16%). A la fecha, la entidad muestra que su capacidad para absorber gastos administrativos es de 78.26%, reflejando una posición favorable respecto al período pasado (88.55%), producto de la mejora en el margen de intermediación.

Por su parte, el Banco muestra un ingreso no operacional de US\$0.81 millones, mostrando una disminución de -25.67% (US\$0.28 millones) respecto del período pasado, compensado por un incremento en los gastos no operacionales los cuales pasaron de US\$0.06 millones a US\$0.39 millones. Lo anterior influyó para que la utilidad neta se ubicara en US\$2.12 millones, superior a la del período pasado (US\$1.02 millones). El incremento en la utilidad dejó como resultado un margen neto de 4.53% (diciembre 2020: 2.41%), permitiendo una mejora en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, el ROE pasó de 1.87% a 3.76% y el ROA pasó de 0.19% a 0.37%. Estos indicadores han presentado una recuperación respecto al período previo a la pandemia; no obstante, se mantienen por debajo del promedio del sector.



Análisis de Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Reseña

Banco G&T Continental El Salvador S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, cuyo objeto principal es dedicarse a los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. Hasta el 7 de diciembre de 2021, el Banco era una subsidiaria totalmente controlada por Banco G&T Continental S.A., domiciliada en Guatemala. A partir del 8 de diciembre de 2021, el Banco es una subsidiaria controlada por Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. derivado del contrato de compraventa de acciones celebrado el 30 de junio de 2021

Banco G&T Continental El Salvador posee un capital compuesto de US\$51.60 millones de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de un dólar de los Estados Unidos de América, el cual se encuentra suscrito y pagado. Al período de análisis las acciones del banco se encuentran conformadas por:

| COMPOSICIÓN ACCIONARIA | |
|------------------------------------|----------------|
| Accionistas | Participación |
| Inversiones Financieras Grupo Azul | 99.2% |
| Inversionistas minoritarios | 0.80% |
| Total | 100.00% |

Fuente: Banco G&T / Elaboración: PCR

Estrategias corporativas

Banco G&T está orientado a satisfacer las necesidades del segmento empresarial de forma personalizada, principalmente a las Pequeñas y Medianas Empresas, atendiendo sus requerimientos bancarios, así como las necesidades de sus stakeholders.

El Banco se involucró en un proceso de planeación estratégica definida para el mediano plazo, en concordancia con las directrices de su casa matriz. Este plan tiene como objetivo la mejora de la rentabilidad de la entidad, mediante cambios que generen mayor eficiencia en procesos, productos innovadores y una propuesta digital integral, así como un modelo de negocio en donde se llegue a nuevos segmentos de mercados; sus objetivos estratégicos se enfocan en cuatro áreas específicas las cuales son: financieras, cliente, proceso y recurso humano.

Riesgos Financieros

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Gerencia de Riesgos se encarga de la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementa las acciones para la mitigación de estos. Por medio del Comité de Riesgos se informa de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. La

institución cuenta con un marco de apetito de riesgos el cual incluye los límites deseables en cuanto a la gestión de los riesgos de Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Tecnológico y Reputacional.

Riesgo Crediticio

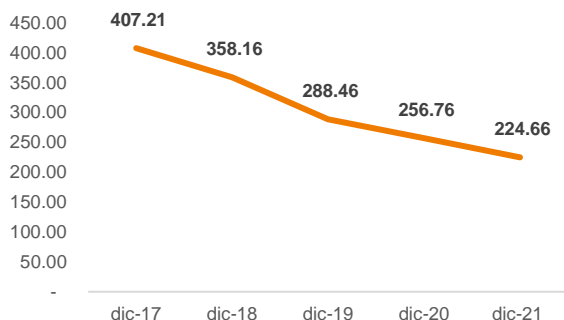
Es la contingencia de que la institución incurra en pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones en los términos acordados. El Banco desarrolla procesos para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las fases del proceso crediticio: Admisión, seguimiento y de ser necesario, recuperación.

Análisis de la Cartera

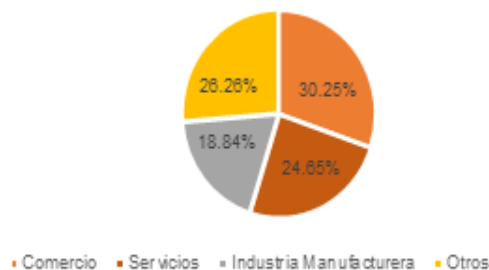
La cartera de créditos neta totalizó los US\$224.66 millones, equivalente a una contracción de -12.50% (-US\$32.10 millones) respecto de diciembre 2020; producto de la baja colocación en su portafolio, aunado al proceso de venta llevado a cabo durante el segundo semestre del año 2021. Al período de análisis, el Banco exhibe una cartera de créditos enfocada en el sector empresarial, con atención a segmentos de la PYME, la cual representó el 92.38% del total de cartera, mientras que los créditos de vivienda y de consumo representan 4.78% y 1.32%, respectivamente.

A nivel empresarial, se observan mayores contracciones interanuales provenientes de los créditos de construcción (-54.59%; -US\$8.88 millones), instituciones financieras (-27.63%; -US\$10.73 millones) y actividades de comercio (-3.02%; -US\$2.19 millones). A pesar de la contracción global de los créditos empresariales, se observan variaciones positivas hacia el sector de industria manufacturera en 10.82% (US\$ 4.27 millones). A nivel de estructura de la cartera, el sector Comercio, Servicios e Industria Manufacturera presentan las mayores participaciones con 30.25%, 24.65% y 18.84%, respectivamente.

EVOLUCIÓN CARTERA NETA (US\$ MILLONES)



CARTERA DE CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO DIC-21



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador / Elaboración: PCR

Los préstamos vencidos de la entidad totalizaron US\$5.80 millones, mostrando una variación interanual de 60.49% (US\$2.19 millones), por lo que el índice de vencimiento se ubicó en 2.50% (diciembre 2020: 1.36%), producto de la terminación de las normativas técnicas que impedían reflejar el deterioro de la cartera. A través del análisis de cosechas, se aprecia que el comportamiento de las cosechas históricas de la cartera de empresas mantiene niveles de participación de mora por debajo de 0.23%; no obstante, las cosechas de créditos de consumo del año 2021 muestran un deterioro mayor al ubicarse en 0.98%.

El Banco ha provisionado su cartera de créditos acorde a lo requerido según la clasificación de riesgo de sus deudores, que, aunado a la constitución de reservas voluntarias, le brinda una cobertura sobre la cartera vencida de 125.34% (diciembre 2020: 254.78%), siendo equivalente al 3.13% del total de cartera. PCR considera que Banco G&T Continental El Salvador maneja eficientemente el riesgo crediticio, especialmente por su cartera concentrada en el segmento empresarial.

Riesgo de Mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de precios en los mercados financieros. Al respecto, considerando que el sistema monetario en el país es dolarizado, existe mayor certidumbre y estabilidad respecto al tipo de cambio, por lo que la entidad no está expuesta al riesgo cambiario. No obstante, se observa un fenómeno inflacionario debido al alza de los precios del petróleo y sus derivados.

El riesgo de tasa al que se expone el Banco G&T Continental es conservador. La entidad cuenta con un Manual y Política de Riesgos de Mercado, en donde se considera un modelo de GAP de duración de activos y pasivos sensibles a tasa, a fin de poder determinar los impactos en el margen financiero y en el fondo patrimonial ante variaciones en las tasas de interés. A la fecha de análisis, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 7.98% (diciembre 2020: 8.31%), producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados influenciada por factores de mercado y liquidez del sistema. Por otro lado, la tasa promedio ponderada de los pasivos se ubicó en 4.07%

(diciembre 2020: 3.86%), afectada por un crecimiento en la tasa ponderada de los depósitos. De lo anterior, la tasa del spread bancario resultó en 3.92% (diciembre 2020: 3.81%).

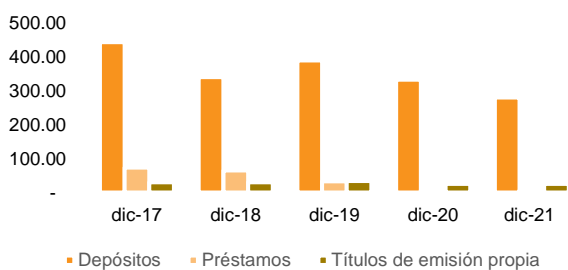
Banco G&T cuenta con un modelo de Valor en Riesgo (VaR) a fin de monitorear la exposición del banco como consecuencia de las variaciones en los precios de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones de la entidad, por lo que el banco da seguimiento a los precios de títulos valores que conforman dicho portafolio. Las inversiones financieras de la entidad ascienden a US\$74.76 millones, reflejando una disminución interanual de -18.69% (-US\$17.09 millones), los cuales presentan una alta concentración en LETES, con una participación de 88.02% sobre el total de las inversiones, donde dichos instrumentos se encuentran asociados al riesgo soberano. El resto lo compone un fondo de inversión, certificados fiduciarios y titularizaciones con clasificaciones de riesgo superiores a "AA+". Es importante destacar que la alta concentración en instrumentos estatales, considerando el incremento en el riesgo soberano, genera una mayor exposición al Banco respecto a un riesgo de pérdida en dichas inversiones.

Riesgo de Liquidez

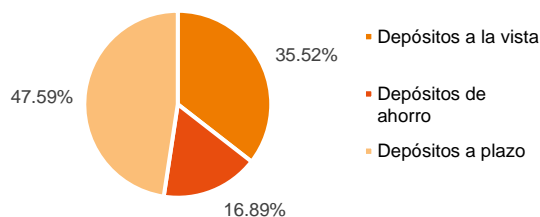
Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Banco G&T cuenta con indicadores de seguimiento como reserva legal de liquidez, relaciones de plazo entre operaciones pasivas y activas, y requerimientos de activos líquidos conforme a la normativa local; adicionalmente analizan las coberturas de la parte volátil de las fuentes de fondeo por activos líquidos adicionales, y un porcentaje en excedentes en la cuenta de encaje de la reserva legal requerida por el Banco Central de Reserva de El Salvador. La institución cuenta con un Manual y Política de Riesgo de Liquidez y un Plan de Contingencia de Liquidez aprobado para hacer frente ante diferentes escenarios a fin de poder gestionar este riesgo de la manera más eficiente posible.

Los pasivos totales de Banco G&T Continental se ubicaron en US\$316.45 millones, equivalente a un descenso interanual de -13.18% (-US\$57.06 millones) respecto al período anterior, debido a la disminución programada de los depósitos (-15.91%). A la fecha, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de la entidad, representando el 88.55% del total de pasivos. Los depósitos están compuestos aproximadamente en 52.41% en depósitos a la vista y 45.59% en depósitos a plazo, la mayoría menor a un año y manteniendo similar estructura respecto al período que le precede. Los 25 mayores depositantes representaron un 43.55% del total de depósitos, mostrando una alta concentración. Por otra parte, las fuentes de fondeo secundarias incluyen la emisión de certificados de inversión, así como líneas de crédito para capital de trabajo.

EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (US\$ MILLONES)



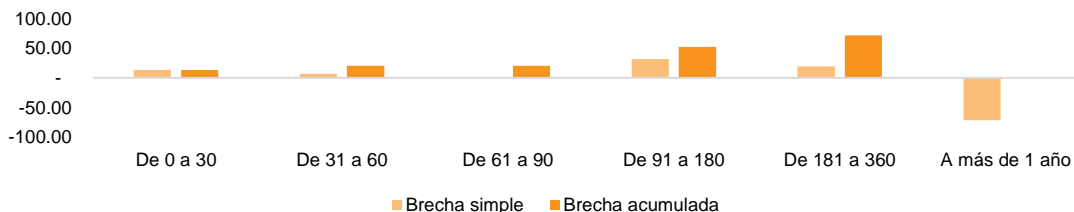
ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS A DIC-21



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

El análisis de calce de liquidez del banco se basa en la normativa NRP-05, en donde se estructura el Balance General en bandas de tiempo, simulando el vencimiento o realización del activo, pasivo y patrimonio. Teniendo en cuenta lo anterior, se observa una liquidez suficiente para hacer frente a cualquier obligación de corto plazo, debido a los excedentes que se generan en el plazo de 0 a 30 días; estos recursos permiten cubrir las demás brechas temporales, manteniendo todas las brechas acumuladas positivas, las cuales resultaron favorecidas por el incremento de las inversiones financieras de corto plazo que se concentran en títulos soberanos emitidos por el Gobierno de El Salvador.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A DIC-21 (US\$ MILLONES)



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Banco G&T posee un adecuado soporte patrimonial que le permite hacer frente a escenarios adversos e inciertos que afecten al país. En este sentido, el coeficiente patrimonial se ubicó en 24.92% (diciembre 2020: 20.48%) el cual se ha incrementado a medida que los activos ponderados por riesgo se contraen producto de la reducción programada de la cartera. Por otra parte, el fondo patrimonial se vio favorecido con el crecimiento del capital complementario en 10.13% (US\$0.36 millones) beneficiado por el incremento de la utilidad del período.

Al cierre de 2021, el Banco cuenta con un coeficiente de endeudamiento legal de 18.25% (Mínimo legal: 7%), el cual se ubica por encima del reportado al período pasado (15.09%), producto de la reducción de los pasivos.

A raíz de la absorción de Banco G&T y futura fusión con Banco Azul de El Salvador, se espera que ambos indicadores se ajusten, permitiendo crear sinergias con las demás empresas de Inversiones Financieras Grupo Azul.

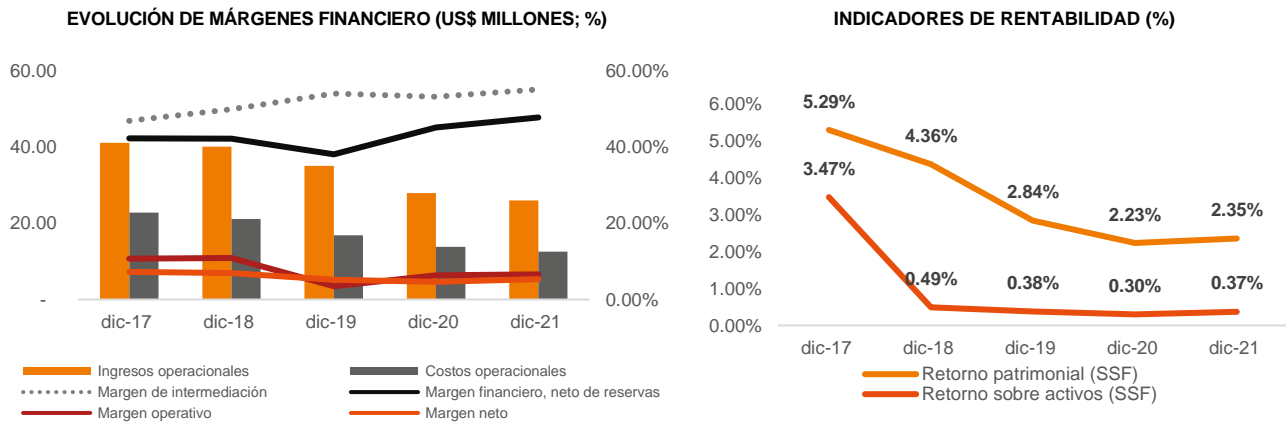
Resultados Financieros

La fuente principal de ingresos del Banco son los ingresos por intereses de préstamos los cuales a diciembre 2021 comprendían aproximadamente el 67.38% de los ingresos de intermediación, ligados a la originación de créditos al sector empresarial. El segundo componente de los ingresos del banco son los intereses por inversiones (24.57%), mientras que el resto proviene de los generados por comisiones, intereses sobre depósitos y otros servicios y contingencias.

A diciembre 2021, los ingresos de intereses sobre préstamos presentaron una disminución de -17.32% (-US\$3.66 millones) producto de la contracción de la cartera. Los intereses por inversiones han reflejado un aumento de 44.76% (US\$1.97 millones) como consecuencia de un aumento en el rendimiento promedio de estos, que compensó la disminución de las inversiones en volumen. Del lado de los costos de intermediación, la captación de recursos se vio disminuida por la reducción en las obligaciones por préstamos, así como la reducción en volumen de los depósitos. Esto permitió que el margen de intermediación se ubicara en 55.00% (diciembre 2020: 53.06%), mostrando una leve reducción del costo financiero. Por su parte, el margen financiero neto de reservas se benefició de una menor constitución de reservas, posicionándose a la fecha de análisis en 47.63% (diciembre 2020: 43.80%).

El margen operativo mostró estabilidad al ubicarse en 6.55% (diciembre 2020: 6.35%), producto del control de los gastos y la mejora en el margen financiero.

Por último, la utilidad neta se ubicó en US\$1.39 millones (diciembre 2020: US\$1.29 millones) evidenciando una ligera recuperación, misma que dejó como resultado un margen neto de 5.36%, superior al 4.63% a diciembre 2020, permitiendo una mejora en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) pasó de 2.23% a 2.35%, y el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) pasó de 0.30% a 0.37% al período de análisis.



Fuente: Banco G&T Continental El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

Estados Financieros Auditados Consolidados

| BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| ACTIVOS | | | | | |
| CAJA Y BANCOS | 53.1 | 70.8 | 83.2 | 96.7 | 136.7 |
| INVERSIONES FINANCIERAS, NETAS | 21.8 | 23.8 | 26.2 | 66.5 | 179.1 |
| CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA | 241.2 | 301.2 | 338.0 | 357.2 | 586.1 |
| PRIMAS POR COBRAR, NETAS | 1.9 | 3.3 | 3.3 | 3.6 | 3.8 |
| DEUDORES POR SEGUROS Y FIANZAS | 2.0 | 1.5 | 2.5 | 3.1 | 3.1 |
| BIENES RECIBIDOS EN PAGO, NETOS | - | - | - | 1.8 | 1.3 |
| DIVERSOS | 24.2 | 20.3 | 20.2 | 19.7 | 25.4 |
| ACTIVO FIJO | 3.9 | 5.6 | 4.4 | 3.7 | 8.1 |
| TOTAL ACTIVO | 348.3 | 426.4 | 477.6 | 552.3 | 943.7 |
| PASIVOS | | | | | |
| DEPÓSITOS DE CLIENTES | 197.1 | 269.5 | 306.1 | 352.0 | 653.8 |
| PRÉSTAMOS DE BANDESAL | 47.1 | 60.0 | 59.1 | 53.4 | 59.8 |
| PRÉSTAMOS OTROS BANCOS | - | - | - | 15.4 | 40.6 |
| REPORTOS Y OTRAS OPERACIONES BURSÁTILES | 1.9 | - | 3.0 | - | 5.6 |
| TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA | 21.3 | 24.8 | 37.0 | 56.4 | 71.8 |
| SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS | 1.0 | 1.5 | 1.8 | 1.3 | 5.2 |
| DEPÓSITOS DE PRIMAS | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| DIVERSOS | 1.3 | 2.9 | 1.2 | 1.8 | 2.2 |
| OTROS PASIVOS | 2.4 | 3.7 | 3.0 | 3.0 | 9.8 |
| RESERVAS TÉCNICAS Y POR SINIESTROS | 4.7 | 5.0 | 4.2 | 5.6 | 7.9 |
| TOTAL PASIVOS | 277.2 | 367.8 | 415.9 | 489.5 | 857.4 |
| INTERÉS MINORITARIO EN SUBSIDIARIAS | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.1 |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO Y PAGADO | 91.0 | 91.0 | 91.0 | 91.0 | 96.0 |
| RESERVAS DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS Y PATRIMONIO NO GANADO | (19.9) | (28.0) | (29.8) | (28.8) | (10.9) |
| TOTAL PATRIMONIO | 71.1 | 63.0 | 61.2 | 62.2 | 85.1 |
| TOTAL PSIVOS MÁS INTERESE MINORITARIO MÁS PATRIMONIO | 349.0 | 431.4 | 477.6 | 552.3 | 943.7 |

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / Elaboración: PCR

| ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES) | | | | | |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| INTERESES DE PRÉSTAMOS | 20.5 | 26.9 | 31.7 | 34.2 | 37.3 |
| COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS | 2.3 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 3.5 |
| INTERESES Y OTROS INGRESOS DE INVERSIÓN | 0.5 | 1.4 | 3.2 | 3.5 | 7.2 |
| INTERESES SOBRE DEPÓSITOS | 0.4 | 1.0 | 1.5 | 0.6 | 0.5 |
| PRIMAS NETAS | 14.7 | 14.0 | 13.9 | 16.9 | 23.8 |
| INGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTE DE RESERVAS | 6.3 | 6.6 | 7.5 | 8.9 | 10.9 |
| OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS | 0.1 | 0.6 | 2.4 | 0.3 | 0.7 |
| TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN | 44.7 | 53.3 | 62.9 | 67.1 | 84.6 |
| INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS | 8.3 | 10.1 | 12.7 | 12.5 | 14.7 |
| INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS | 1.8 | 3.2 | 3.7 | 4.4 | 4.5 |
| SINIESTROS Y OBLIGACIONES CON ASEGURADOS | 7.0 | 5.3 | 5.6 | 6.4 | 11.5 |
| EGRESOS TÉCNICOS POR AJUSTE DE RESERVAS | 7.8 | 8.0 | 9.1 | 11.6 | 14.2 |
| GASTOS DE ADQUISICIÓN, CONSERVACIÓN Y COBRANZA DE PRIMAS | 2.4 | 2.5 | 3.3 | 3.2 | 4.1 |
| OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS | 0.4 | 0.9 | 1.2 | 1.3 | 2.1 |
| TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN | 27.9 | 31.5 | 37.2 | 42.2 | 54.0 |
| RESERVAS DE SANEAMIENTO | 3.1 | 4.4 | 4.4 | 2.5 | 3.8 |
| UTILIDAD BRUTA, NETA DE RESERVAS | 13.6 | 17.4 | 21.3 | 22.4 | 26.7 |
| FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS GENERALES | 7.9 | 8.0 | 7.8 | 8.2 | 9.6 |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 10.5 | 10.7 | 10.7 | 10.5 | 11.6 |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 6.7 | 6.9 | 4.8 | 3.4 | 3.3 |
| TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN | 25.1 | 25.5 | 23.3 | 22.1 | 24.5 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIÓN | (11.5) | (8.1) | (2.0) | 0.3 | 2.3 |
| OTROS INGRESOS, NETOS | 0.8 | 0.3 | 0.5 | 1.2 | 1.0 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | (10.7) | (7.8) | (1.5) | 1.5 | 3.3 |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS | (11.0) | (8.1) | (1.8) | 1.0 | 2.7 |
| PARTICIPACIÓN DE INTERÉS MINORITARIO EN SUBSIDIARIAS | 0.1 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | (0.0) |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA | (10.9) | (8.1) | (1.8) | 1.0 | 2.7 |

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| RENTABILIDAD | | | | | |
| MARGEN FINANCIERO | 30.4% | 32.6% | 33.9% | 33.4% | 31.6% |
| MARGEN OPERATIVO | -25.7% | -15.3% | -3.1% | 0.5% | 2.7% |
| MARGEN NETO | -24.5% | -15.1% | -2.9% | 1.5% | 3.2% |
| ROA | -3.1% | -1.9% | -0.4% | 0.2% | 0.3% |
| ROE | -15.4% | -12.8% | -3.0% | 1.6% | 3.2% |
| SOLVENCIA | | | | | |
| PASIVOS / PATRIMONIO | 3.9 | 5.8 | 6.8 | 7.9 | 10.1 |
| ACTIVOS/PATRIMONIO | 4.9 | 6.8 | 7.8 | 8.9 | 11.1 |
| PATRIMONIO/ ACTIVOS | 20.41% | 14.78% | 12.80% | 11.26% | 9.02% |
| Liquidez | | | | | |
| FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS | 26.96% | 26.27% | 27.17% | 27.47% | 20.92% |
| FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS | 38.04% | 35.11% | 35.72% | 46.37% | 48.31% |

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Azul / 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.