

Banco Azul de El Salvador, S.A.

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2017	Fecha de Comité: 12 de abril de 2018
Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador	San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario No. 05/2018	
Wilfredo Vásquez / Analista Titular	(503) 2266 - 9471
Juan Fernando Díaz / Analista Soporte	(502) 6635 - 2166
	wvasquez@ratingspcr.com
	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB	Estable
Acciones	Nivel 4	Estable

Significado de la Clasificación

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

Nivel 4: Acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

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

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo a la fortaleza financiera de Banco Azul de El Salvador S.A., en "EBBB" Perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la suficiente capacidad de pago del Banco debido al continuo crecimiento en su colocación de cartera crediticia que contribuye al aumento sostenido en el nivel de ingresos, sustentado por el apoyo del Grupo Azul que le permite mantener adecuados indicadores de solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen ejecutivo

- **Aumento de la cartera crediticia.** Al periodo en estudio, la cartera crediticia se ubicó en US\$ 246.28 millones, que se traduce en un crecimiento de 54.30% respecto al período anterior, mayor a las demás instituciones de la industria y al promedio del sistema (5.56%). Asimismo, presenta buenos indicadores en la calidad de su cartera. La reserva de saneamiento de la institución, durante

¹ Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras.

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

el 2017 presentó un crecimiento mensual promedio de 8.51% resultado al cierre en US\$ 5.06 millones, para ubicar la cobertura al margen de la unidad.

- **Crecimiento en el nivel de ingresos.** Luego del inicio de operaciones, en julio de 2015, la institución mantiene un ritmo creciente en los ingresos de operación constante. Al período en estudio, resultó en 83.63%, respecto a diciembre de 2016. De acuerdo con las proyecciones, la institución pretende alcanzar el punto de equilibrio durante el 2019. En este sentido, al 31 de diciembre de 2017, el ROA y ROE se mantienen en términos negativos -2.50% y -14.34%, respectivamente.
- **Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA).** La sociedad IFGA fue autorizada el 14 de julio de 2016 por el Ente Regulador. IFGA es el conglomerado financiero integrando por Banco Azul y dos empresas aseguradoras. Cabe señalar, al 29 de junio de 2017, Banco Azul notificó al Ente Regulador sobre la decisión de la Junta Directiva para modificar el pacto social y aumentar el capital social por un monto de US\$ 20.0 millones y totalizar US\$80.0 millones, lo anterior marca el firme compromiso del Grupo Azul hacia la institución financiera.
- **Suficiente nivel de solvencia.** El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido en el Artículo 20 de la Ley de Bancos que no debe ser menor al 14.5% en los primeros tres años, resultando a diciembre de 2017 en 21.86%. Asimismo, el sólido capital pagado de Banco Azul provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación con las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal en 21.05% a diciembre de 2017, mayor al promedio del Sistema (13.20%) y al mínimo requerido de Ley (7%).

Análisis del sector bancario

Entorno Económico³

Durante el tercer trimestre de 2017, el PIB a precios constantes de El Salvador mantuvo similares condiciones respecto al período anterior, resultando en un crecimiento de 2.27%, no presentando variaciones frente al mismo período del año anterior (2.30%). De acuerdo con las perspectivas de crecimiento del BCR, el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.3% al cierre de 2017⁴; asimismo, el Banco Central mantiene sus perspectivas de crecimiento económico para los dos siguientes años en 2.5% y 2.6%, respectivamente, apoyado por el crecimiento en la economía estadounidense y la inversión privada.

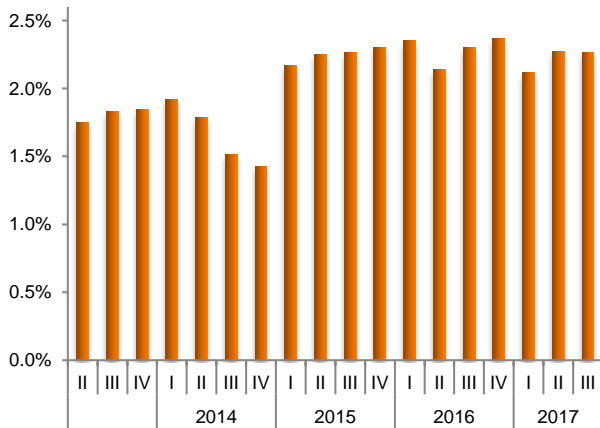
En términos corrientes, el PIB Salvadoreño pasó de US\$ 7,636.3 millones en septiembre de 2016 a US\$ 7,809.4 millones a septiembre de 2017. El dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de comercio e industria manufacturera (siendo estas las de mayor aportación al crecimiento económico durante el periodo estudiado).

En términos de estructura, la mayor contribución al PIB a precios corrientes fueron las ramas de: a) Industria manufacturera y minas, b) Comercio, restaurantes y hoteles y c) Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; en conjunto representan el 56.09% del total del PIB.

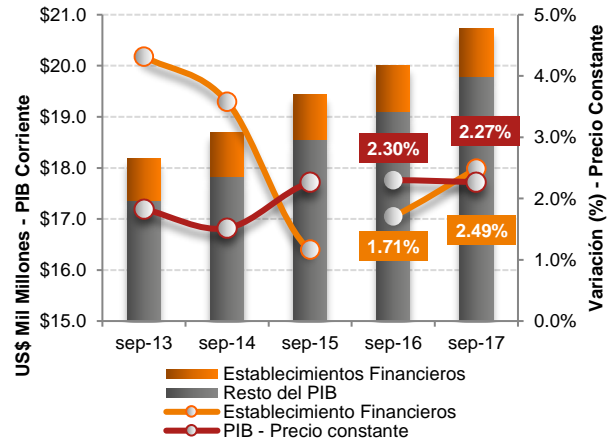
³ Con fuente de información suministrada por el BCR con Base de Datos Económica al 30 de septiembre de 2017.

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

VARIACIONES ANUALES PIB CONSTANTE



PARTICIPACIÓN SECTOR FINANCIERO EN LA ECONOMÍA



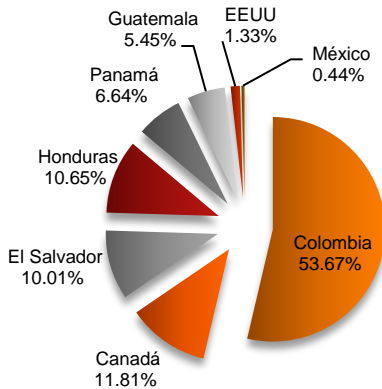
Fuente: BCR / Elaboración: PCR

Análisis Cualitativo

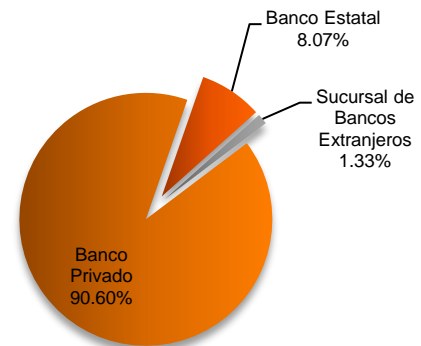
Evolución Sectorial

A la fecha de análisis, el Sistema Financiero Salvadoreño está conformado por 14 bancos autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos públicos, 7 bancos cooperativos (incluyendo la Federación de Cajas de Crédito y Bancos) y 4 sociedades de ahorro y crédito. Por su parte, los conglomerados de Colombia lideran la participación por total de activos a diciembre de 2017 con el 53.67% del total (Banco Agrícola, Banco Davivienda y Banco de América Central), seguidos por los de Canadá con el 11.81% (Scotiabank) y, luego de la adquisición del Grupo Atlántida del Banco ProCredit en noviembre de 2017, los capitales procedentes de Honduras se ubican en la tercera posición con el 10.65%.

ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR PAÍS DE ORIGEN



ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO DE INSTITUCIÓN

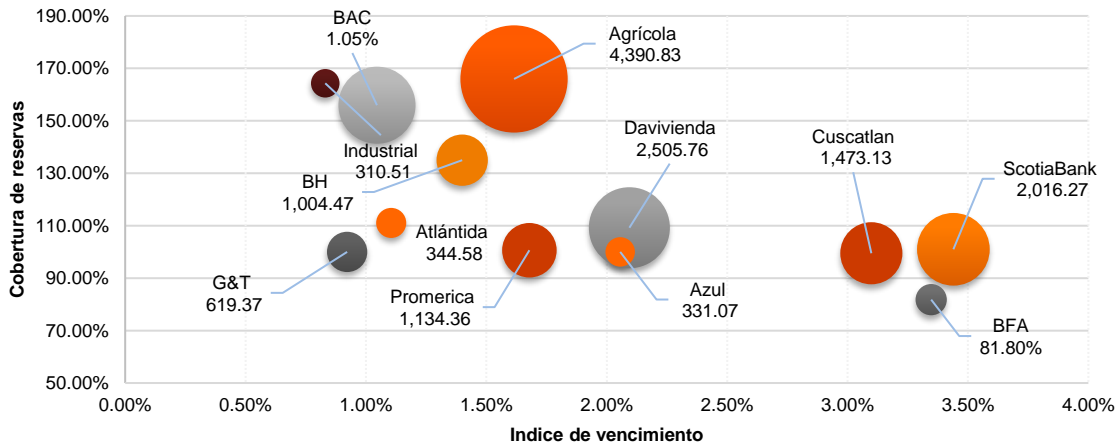


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo

A diciembre de 2017, Banco Agrícola mantiene la mayor participación en activos, representando el 25.72% del total, seguido por el Banco Davivienda con el 14.68%, Banco Scotiabank con el 13.35%, mientras que Banco de América Central y Scotiabank representan el 13.27% y 11.81% del total de activos, respectivamente. En el siguiente gráfico, se observa el tamaño de la cartera crediticia en relación a la cobertura de cartera e índice de vencimiento de cada banco.

TAMAÑOS DE CARTERA CREDITICIA, COBERTURA DE CARTERA E ÍNDICE DE VENCIMIENTO POR BANCO (US\$ MM)

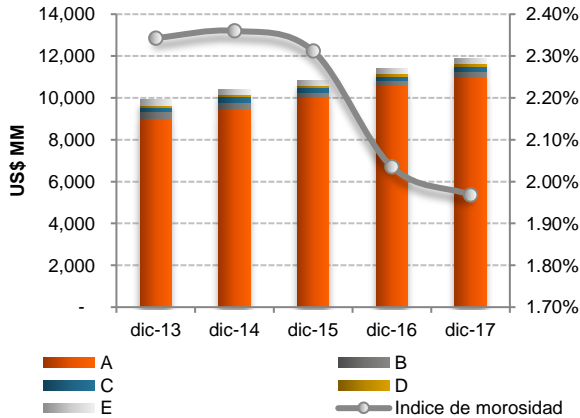


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A septiembre de 2017, la cartera de préstamos bruta del Sistema Financiero muestra un incremento interanual del 4.24% (+US\$ 483.16 millones) en comparación al mismo periodo de 2016. El crecimiento anterior fue impulsado principalmente por los créditos dirigidos al sector consumo, los cuales experimentaron un aumento interanual del 4.88% equivalentes a US\$ 191.97 millones. Por su parte, los préstamos para vivienda reflejaron un crecimiento del 1.59%, al ubicarse en US\$ 2,455.27 millones y en conjunto representan el 55.43% del total de la cartera del Sistema. La institución bancaria que encabezó el mayor crecimiento en la cartera bruta correspondió a Banco Azul (+54.30%), específicamente en el sector comercio (+86.31%) y sector consumo (+48.60%).

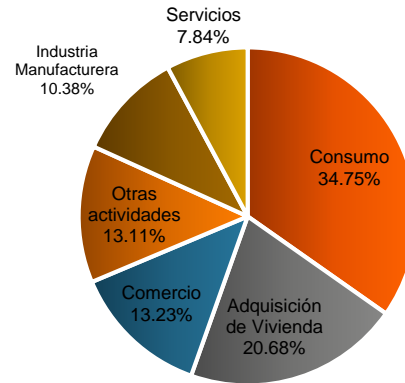
Respecto a las variaciones según categoría de riesgo, la categoría "A" continúa representando la mayor proporción de la cartera bruta al representar el 92.56%. A septiembre de 2017, los préstamos refinanciados mostraron un aumento interanual del 8.59%, sin embargo, continúan con una baja representación sobre el total de la cartera bruta por 3.48% frente 3.35% a diciembre de 2016.

CATEGORÍA DE RIESGO E ÍNDICE DE MOROSIDAD



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO



La cartera de créditos continúa presentando buenos indicadores de calidad. En termino de estructura, los créditos vencidos, presentaron una leve variación sobre el total de la cartera bruta, al ubicarse en 1.97% de la cartera bruta frente al 2.04% del mismo período del año anterior; en este sentido, el índice de morosidad del sector bancario mostró un leve decremento (0.07%) y con un valor de 121.0% en relación con la provisión por incobrabilidad. Con lo anterior, el aumento interanual de +US\$ 9.27 millones ubica en una mejor posición a dicho índice de cobertura, frente a 117.98% respecto a diciembre de 2016.

Solvencia y Liquidez

El sistema bancario refleja sólidos niveles patrimoniales. El coeficiente patrimonial presentó una leve reducción de 0.45 puntos porcentuales respecto al período anterior, al ubicarse en 16.51% a diciembre de 2017 (por encima del mínimo requerido de ley del 12%). A la fecha de análisis, el excedente patrimonial de US\$ 540.80 millones se traduce en una capacidad de crecimiento en la estructura de los activos de US\$ 4,445.27 millones.

El coeficiente de liquidez mostró un leve incremento interanual de 3.08 puntos porcentuales al ubicarse en 33.99% a diciembre de 2017. Cabe señalar que dicho indicador se mantiene por arriba del mínimo sugerido por Ley (17%). Los fondos disponibles del sector bancario presentaron un incremento de 10.18% respecto a diciembre de 2016; por su parte, las inversiones financieras presentaron un decremento de 6.16% durante el mismo periodo. Sin embargo, en términos de estructura porcentual de los activos del sector, estos continúan otorgando una importante participación a los fondos disponibles, los cuales representan el 21.30% del total de activos frente 20.40% al mismo período del año anterior.

Fondeo

A la fecha de estudio, la principal fuente de fondeo del sistema financiero de El Salvador son los Depósitos Bancarios, los cuales representaron el 79.16% del total de pasivos y registraron un incremento interanual del 10.39% a septiembre de 2017. Es necesario destacar que la tasa de referencia de los depósitos ha mantenido un comportamiento creciente a partir del cuarto trimestre de 2011, resultando a diciembre de 2017 en una tasa promedio de 4.65% para depósitos a 180 días, con una variación interanual del 0.25 puntos porcentuales. La segunda principal fuente de financiamiento la conforman los préstamos bancarios, al representar el 12.87% del total de pasivos y que, con respecto al año anterior, se redujeron en 15.19%. A su vez, los títulos de emisión propia representaron el 5.39% del total de pasivos y registraron un alza del 9.42% respecto a diciembre de 2016. Es necesario destacar que dichas fuentes de financiamiento en conjunto registraron un incremento interanual del 6.11%.

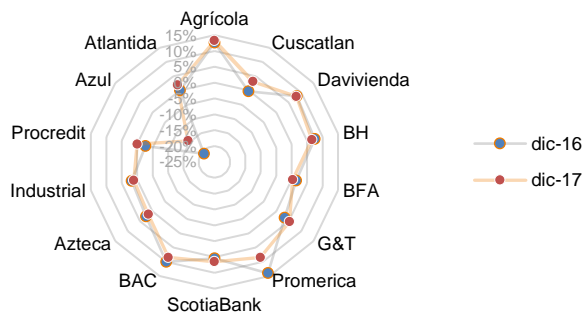
Rentabilidad

Al periodo de estudio, los ingresos del sector bancario salvadoreño que provienen de la operación se ubicaron en US\$ 1,483.20 millones, experimentando un incremento interanual del 5.68% respecto a diciembre de 2016, en donde dicho comportamiento fue impulsado por el crecimiento del 5.21% en los ingresos en operaciones de intermediación, relacionado con el crecimiento de la cartera bruta.

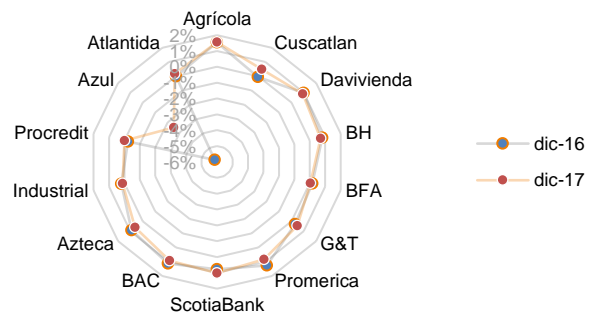
Por su parte, los costos de operación registraron un alza interanual del 8.14%, al ubicarse en US\$ 488.53 millones, impulsado principalmente por el incremento en 10.28% en los costos para captación de recursos, siendo ésta impulsada por el incremento en el costo de captación de productos en comparación con el nivel de activos productivos brutos. Esto ha causado una leve reducción del margen financiero⁵, al pasar de 51.93% en diciembre de 2016 (US\$ 660.68 millones) a 50.51% a diciembre de 2017 (US\$ 676.0 millones). A pesar de que los gastos de operación y reservas de saneamiento de activos presentaron incrementos interanuales del 3.68% y 6.28%, respectivamente, a la fecha de análisis, las utilidades del sector se ubicaron en US\$ 151.88 millones, lo que representó un aumento interanual del 8.59%. Con lo anterior, la rentabilidad se mantiene en términos positivos, y mayores respecto a periodos anteriores, ubicando el ROA en 0.91% y el ROE en 7.43%, frente al 0.88% y al 6.93% registrados a diciembre de 2016, respectivamente. Lo anterior se puede observar en las gráficas siguientes.

⁵ Margen de intermediación = Ingresos intermediación - Costos de intermediación

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO



RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña

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

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

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

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Azul cuenta con un nivel de desempeño Bueno⁶, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Banco Azul de El Salvador, S.A. es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 23 de septiembre de 2013. La sociedad fue fundada con un capital de US\$20.0 millones. El 18 de junio de 2015 se autorizó el inicio de operaciones por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, abriendo las puertas al público a partir del día 20 de julio de 2015. A la fecha de análisis el capital asciende a US\$80.0 millones representado por 80 millones de acciones comunes, con un valor nominal de US\$1.0, todas suscritas y pagadas. Al diciembre del 2017, cuenta con 10 sucursales.

⁶ Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 21 de febrero de 2017 acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la Sociedad que permanecerá en funciones hasta el 12 de mayo de 2018, 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	Pedro José Geoffroy
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Directora Propietaria	Claudia Johanna Hill Dutriz
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	José Roberto de Jesús Barahona Rengifo
Segunda Directora Suplente	Claudia Alexandra María Araujo
Tercer Director Suplente	Carlos Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Wilfredo López Miranda
Quinta Directora Suplente	Luz María Serpas de Portillo
Sexta Directora Suplente	Carmen Aida Lazo
Séptimo Director Suplente	René Gerardo Cuestas Valiente

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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

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

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

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

En opinión de PCR, la Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2017 poseen experiencia en el sector, y está compuesta de la siguiente forma:

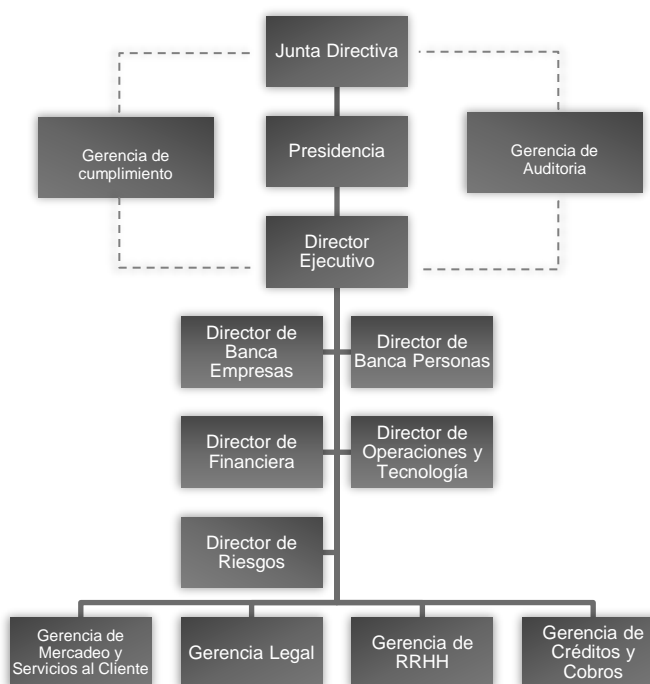
PLANA GERENCIAL

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

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

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

ORGANIGRAMA DE BANCO AZUL DE EL SALVADOR



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco Azul tiene un nivel de desempeño Óptimo⁷, 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

⁷ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

como otorga créditos que apoyan la generación de energía limpia y eficiencia energética. Además, cuenta con el apoyo de la línea que BANDESAL posee, siempre con el mismo fin. Sin embargo, estas acciones no forman parte de un programa de eficiencia energética o manejo de residuos. Respecto al uso racional del recurso hídrico, la organización realiza campañas puntuales de concientización de sus colaboradores, esa así, la institución sensibiliza a los colaboradores con el uso racional del agua, también los sistemas de agua poseen un sistema con el cual se regula la salida y consumo de esta. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. El área de Administración realiza visitas periódicas a los proveedores con el objeto de validar este punto.

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

Hechos Relevante

- En octubre de 2017, se inició con la colocación de la emisión de títulos de deuda CIBANAZUL1. El 1 de Junio 2017, la Junta Directiva acordó emisión por US\$30.0 millones, el cual se autorizó en asiento registral el 29 de junio del 2017 por la Superintendencia.
- Al 29 de junio de 2017, Banco Azul notificó al Ente Regulador sobre la decisión de la Junta Directiva para modificar el pacto social y aumentar el capital social por un monto de US\$ 20.0 millones y totalizar US\$80.0 millones, lo anterior se encuentra pendiente de autorización por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- En sesión de Junta Directiva de fecha 17 de marzo de 2016, asentada en el punto número 7 del acta número 11/2016, la Junta Directiva autorizó la emisión de Acciones de Tesorería.
- Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero, después de realizar la evaluación correspondiente, notificó la autorización para el servicio de Banca en Línea, denominado "Mi BancAzul".
- Con fecha 1 de septiembre de 2015, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad controladora de finalidad exclusiva a denominarse: "Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.", según consta en resolución SABAO-BVF-019350. Su constitución se inició con un capital social de US\$22 miles, los cuales han sido depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-18/2016 de fecha 19 de mayo de 2016, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de las acciones de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A.
- En línea a la estrategia de fondeo el 21 de enero de 2015, Banco Azul autorizó la contratación de una línea rotativa aprobada por BANDESAL, con un cupo máximo de US\$ 20 millones a un plazo de veinte años.
- Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo veinte de la Ley de Bancos y el artículo treinta y tres del "Reglamento para Constituir y Operar Nuevos Bancos y Financieras en El Salvador" (NPB1-04).
- Con fecha 12 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la constitución de la sociedad "Banco Azul de El Salvador, S.A.", según consta en resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 35/2013. Su constitución se inició con un capital social de US\$20.0 millones, los cuales han sido depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador.
- El 23 de septiembre de 2013, se constituye la sociedad "Banco Azul de El Salvador, S.A.", según el acta de constitución de la compañía; inscrita en el Registro de Comercio de El Salvador, el 4 de octubre de 2013, en el libro N°3161 del Registro de Sociedades, del folio 495 al folio 549. La escritura de constitución fue calificada favorablemente por la SSF el 27 de septiembre de 2013, de acuerdo a la previa autorización.

- En Junta Directiva Extraordinaria del 24 de octubre de 2013, Banco Azul de El Salvador decidió hacer un llamado de capital, por un total de US\$40.0 millones, representados por 40 millones de acciones preferentes, con un valor nominal individual de un dólar de los Estados Unidos de América.
- Según Certificación N° 138/2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero; el 18 de junio de 2015 se autoriza el inicio de operaciones de la Sociedad Banco Azul de El Salvador, S.A., a partir del día veinte de julio de dos mil quince, de conformidad a lo establecido en el artículo veinte de la Ley de Bancos y el artículo treinta y tres del “Reglamento para Constituir y Operar Nuevos Bancos y Financieras en El Salvador” (NPB1-04).

Estrategia y Operaciones

Banco Azul de El Salvador fue autorizado para constituirse como sociedad por la Superintendencia del Sistema Financiero, con finalidad principal de efectuar operaciones en moneda nacional o extranjera y operará desde el 20 de julio de 2015 bajo la Ley de Bancos de El Salvador y demás normas estipuladas por la SSF. Con lo cual, realizará las actividades de intermediación financiera, estando las principales detalladas a continuación:

Operaciones Activas para empresas

- Créditos Capital de Trabajo
- Créditos Cartera Ordinaria
- Factoraje

Operaciones Activas para personas

- Crédito Consumo con OPI
- Crédito Consumo sin OPI

Operaciones Pasivas para personas

- Cuentas de Ahorro

- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazos

Servicios

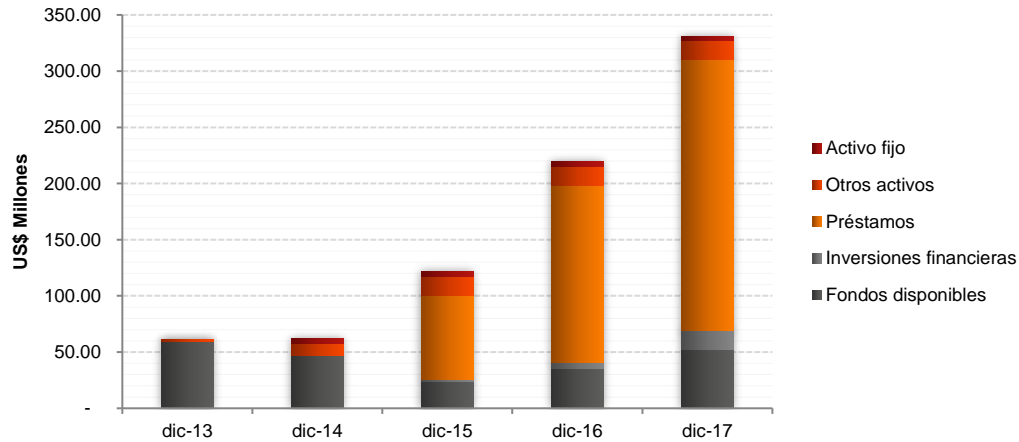
- Banca móvil
- Kioskos
- Internet Personas y Empresas
- Cajeros automáticos
- Banca Seguros

Análisis de la Fortaleza Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2017 el Balance de Banco Azul, luego de aproximadamente dos años y medio de ser autorizada por la Superintendencia (18 de junio de 2015), la institución totaliza un nivel de activos de US\$ 331.75 millones mostrando un modesto crecimiento interanual de 51.33% respecto al mismo período del año anterior, con lo cual, Banco Azul es la institución de mayor crecimiento respecto a los bancos que componen el sistema financiero del país, sin embargo, se ubica en la décima primera posición del total de activos sobre el total de la industria. En término de estructura, los activos se desplazan hacia recursos más productivo, obteniendo mayor peso los préstamos otorgados con el 72.71%, compuesto principalmente por créditos pactados a más de un año plazo con el 62.29%, menores de un año con el 10.42% y el resto corresponden a préstamos vencidos con el 1.53% sobre el total de activos. Los fondos disponibles participan con el 15.70% del total de activos, lo anterior indica movimientos importes en la colocación de préstamos.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

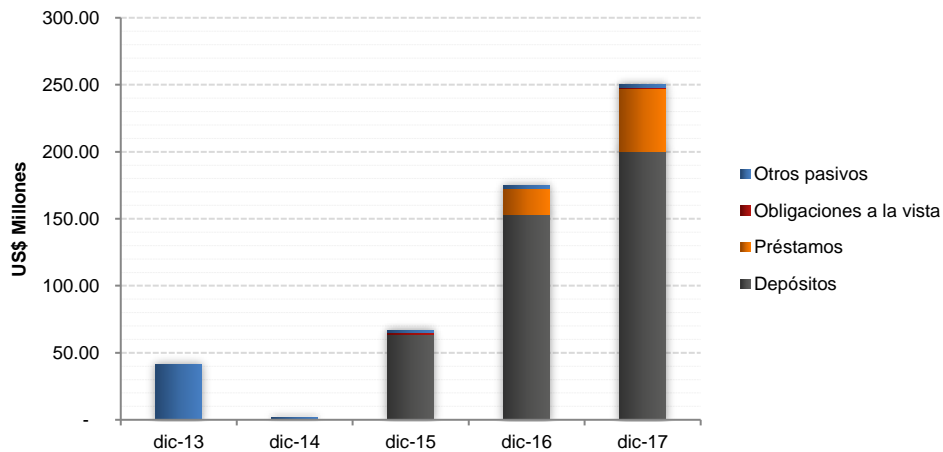


Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Pasivos

Con respecto a los pasivos, al 31 de diciembre de 2017, totalizan US\$ 273.56 millones, presentando un importante aumento la cuenta de depósitos del 30.81%, lo cual resulta en la principal fuente de fondeo, seguido por los préstamos recibidos con el 142.66%. En cuanto a los depósitos, se componen con el 56.79% los depósitos a plazo, 11.60% los de cuenta corriente y 3.60% los de ahorro respecto al total de pasivos, en conjunto generan una tasa pasiva en promedio del 4.54% a diciembre de 2017. Por su parte, los préstamos recibidos, totalizan US\$ 47.10 millones. Se observa mayor participación la adquisición de préstamos para representar el 17.22% del total de pasivos frente 11.11% al mismo período del año anterior.

ESTRUCTURA DE PASIVOS



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Patrimonio

Durante el 2017 y 2014, la institución ha recibido constantes aportes de capital, luego de la resolución del Consejo Directivo, CD 25/2017, del 29 de junio 2017, en la cual autorizaba la modificación al Pacto Social de la institución, para el aumento de capital social en la suma de US\$ 20.0 millones con lo cual el capital social del Banco es elevado a US\$ 80.0 millones. Con lo anterior, a la fecha de análisis, ubica al banco en la novena posición sobre el nivel de patrimonio respecto al total del sistema financiero de El Salvador. Con lo anterior, al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio total se ve aumentado en 29.28%.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO (US\$ MILLONES)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Capital social pagado	20.00	60.00	60.00	60.00	80.00
Reservas de capital	(0.01)	0.01	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	-	-	(5.33)	(15.52)	(22.50)
Patrimonio restringido	-	-	0.02	-	0.00
Total patrimonio	19.99	60.01	54.68	44.48	57.51

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Resultados Financieros**Ingresos**

A partir del 18 de junio de 2015, la Superintendencia autorizó el inicio de las operaciones de Banco Azul, a partir de esa fecha los ingresos mantienen una tendencia creciente, principalmente los de operación por intermediación que a la fecha en estudio, ascendieron a US\$ 24.58 millones, que provienen naturalmente de los intereses de la cartera de créditos. Cabe señalar, al mismo período del 2016 los ingresos reportadas resultaron de US\$ 13.23 millones, mostrando una tendencia creciente mensual con una tasa promedio de 20.43%.

ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES (US\$ MILLONES)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Ingresos de operaciones de intermediación	0.18	1.59	2.57	12.87	23.64
Ingresos de otras operaciones	-	-	0.03	0.36	0.94
Ingresos no operacionales	-	0.00	0.00	0.00	0.00
Total ingresos	0.18	1.59	2.60	13.23	24.58

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Costos y Gastos

La estructura de los costos y gastos al 31 de diciembre de 2017 de Banco Azul continúa representada por los gastos operativos, que implica una carga importante en el nivel de ingresos de la institución que se deriva de sus 10 agencias activas, en conjunto con la carga administrativa, resultan en un importante egreso para la institución. Por su parte, los costos de intermediación obtienen un aumento en la estructura de costos que obedece a los costos de fondeo dado el incremento en los préstamos recibidos y depósitos. En este sentido, el costo financiero que pasó a representar el 53.91% a diciembre de 2016 a 55.68% a diciembre de 2017 del total de ingresos.

ESTRUCTURA DE COSTOS Y GASTOS (US\$ MILLONES)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Costos de operaciones de intermediación	-	0.00	0.63	7.13	13.68
Costos de otras operaciones	-	-	0.00	0.03	0.17
Gastos de operación	0.19	1.58	7.30	16.27	17.70
Gastos no operacionales	-	-	0.00	-	0.01
Total costos y gastos	0.19	1.58	7.93	23.44	31.56

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Rentabilidad

En sintonía al párrafo anterior, la carga considerable en los gastos operativos y los costos de captación de recursos respecto al total de ingresos resultó en que la rentabilidad de la institución se expresada en términos negativos. De esta forma, al 31 de diciembre de 2017, la rentabilidad sobre activos fue de -2.50% y una rentabilidad sobre patrimonio de -14.34%. Cabe señalar, luego de evaluada las proyecciones de la institución, Banco Azul, proyecta alcanzar su punto de equilibrio durante el 2019.

Administración de Riesgos

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

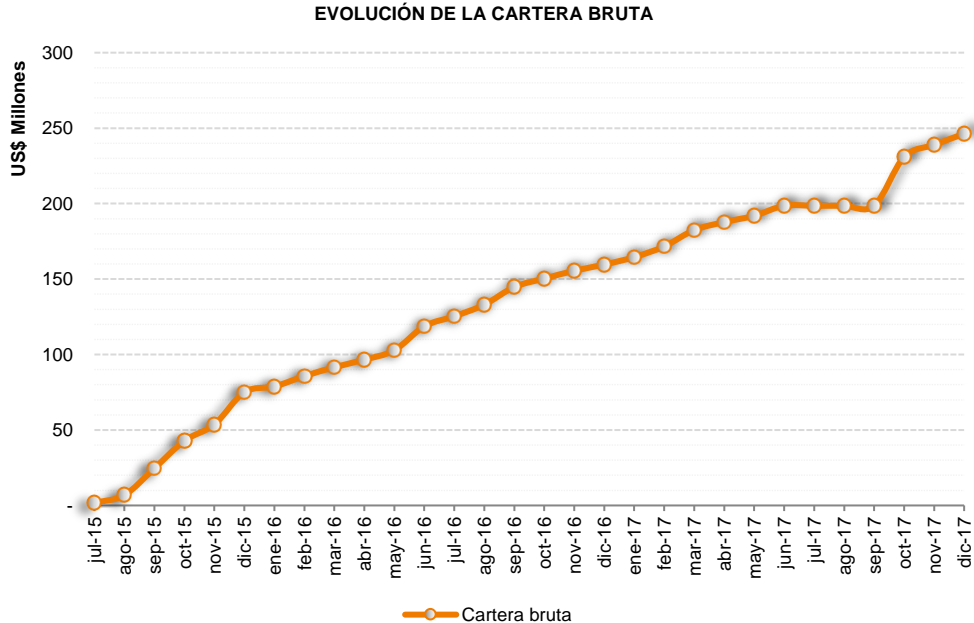
metodologías y controles corporativos. Dada la naturaleza del negocio la institución ha conformado un sólido equipo de especialistas en el tema, enfocados en actividades que garanticen el cumplimiento de normativas que garanticen la seguridad y sanidad del banco.

Riesgo Crediticio

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito de Banco Azul de El Salvador, es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito. Dicho proceso incluye la definición de políticas y los mecanismos que permitan una evaluación adecuada del cliente, al momento del otorgamiento, así como también el seguimiento oportuno a la cartera.

Análisis de la Cartera

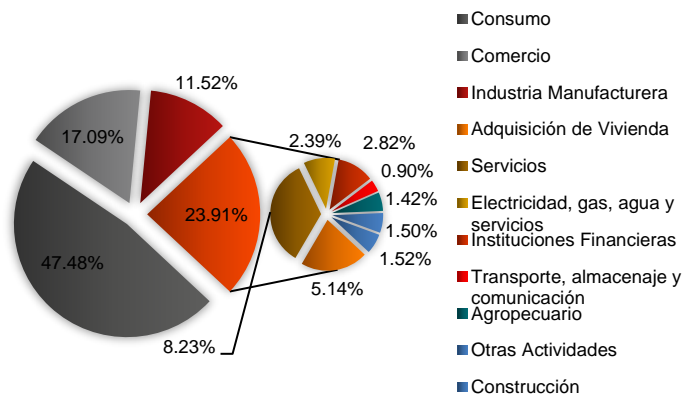
Luego del inicio de operaciones, a partir del segundo semestre del 2015, la variación positiva mensual en la cartera de préstamos de la institución muestra un desarrollo importante en la colocación de préstamos, lo cual presenta una característica típica en la evolución post-maduración de la cartera. Durante el 2017, la cartera mostró un crecimiento mensual promedio de 3.62%, menor al promedio mostrado en 2016 (6.45%), A pesar del menor ritmo de crecimiento, a diciembre de 2017 la variación positiva de su cartera bruta por 54.30% respecto a diciembre de 2016, presentó un crecimiento mayor respecto al total del sistema 5.56% y las demás empresas que componen la industria.



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2017, la estructura de la cartera de Banco Azul se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector Consumo, representando el 47.48% del total de la cartera bruta con un saldo de US\$ 116.93 millones, seguido por Comercio que recibe una participación del 17.09% y juntas obtienen el 64.57% del total. El sector Industria Manufacturera y servicios reciben un claro apoyo, al representar el 11.52% y 8.23% del total de la cartera.

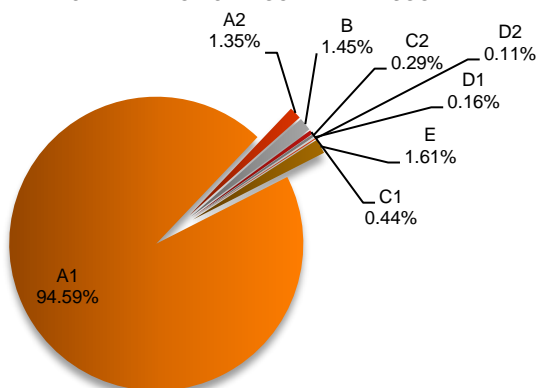
ESTRUCTURA DE CARTERA DE BANCO AZUL POR SECTOR ECONÓMICO



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera por categoría de riesgo, al 31 de diciembre de 2017, el 94.59% (US\$ 232.95 millones) de los préstamos que ha otorgado Banco Azul se encuentran en categoría A1, seguido por un 1.35% en categoría A2, 1.45% en categoría B y 2.61% en categoría entre C1 a E.

DETALLE DE LA CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO



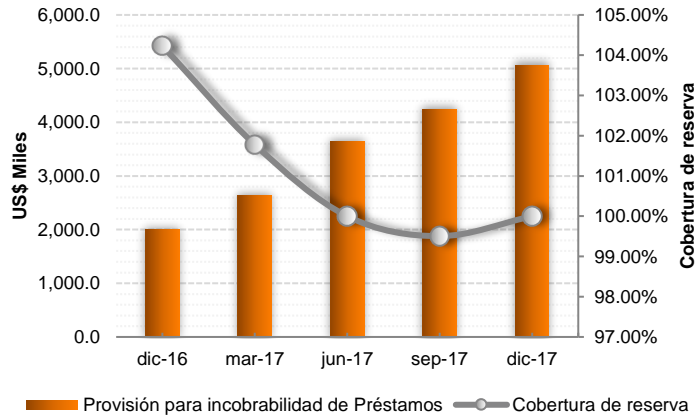
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Análisis de los Indicadores de Cobertura

Con respecto a los préstamos vencidos, a la fecha de análisis, Banco Azul cuenta con un monto de US\$ 5.06 millones de créditos, y representa el 4.33% del total de la cartera bruta, a pesar de que la exposición al riesgo continúa baja con relación al total de la cartera obtuvo mayor representación respecto a diciembre de 2016 (1.74%).

Por su parte, la Institución realiza la constitución de reservas de saneamiento por categorías de riesgo con base a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Cabe señalar, la reserva de saneamiento de la institución, durante el primer semestre del 2017, mantuvo una tendencia creciente resultando al cierre en US\$ 5.06 millones y una cobertura de reserva de 100%.

PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS



Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

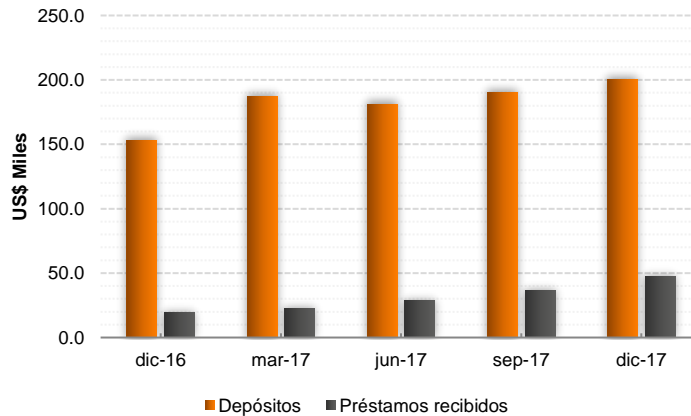
La estrategia de liquidez de Banco Azul de El Salvador se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, así como una adecuada compensación del riesgo al retorno. Adicionalmente, contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos, estimando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

Banco Azul de El Salvador administra el riesgo de acuerdo 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 21.86% el cual se encuentra por arriba a lo establecido por Ley (17%).

Concentración de Fuentes de Fondo

Luego del inicio de operaciones y a la fecha, Banco Azul mantiene como principal fuente de financiamiento los depósitos del público con el 73.21% sobre el total de pasivos y el 17.22% por préstamos recibidos, este último corresponde a una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$ 52 millones con una tasa de interés del 4.53% y el 7%, garantizado únicamente con préstamos con categoría "A1", "A2" y "B". Se incluye a las fuentes fondeo la emisión de títulos de deuda, colocada a finales del 2017. En cuanto a los depósitos los 25 principales depositantes representan el 38.46% de total los depósitos.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS



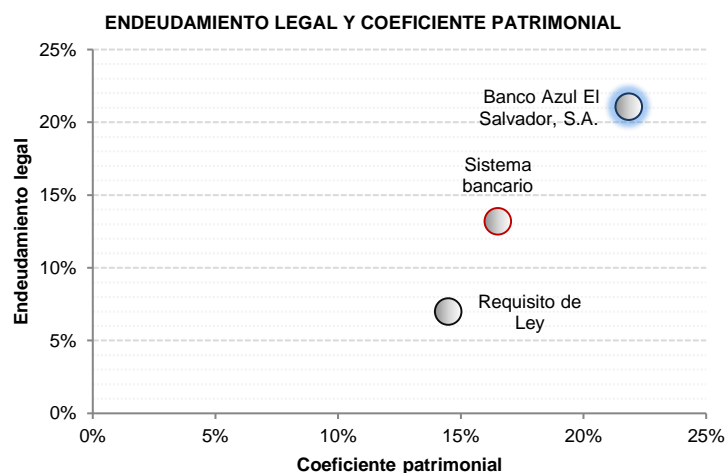
Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Luego de acumular un capital social pagado, mediante aportes en efectivo y autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el capital primario se ha experimentado un crecimiento, sin embargo, la carga administrativa junto al incremento en las fuentes de fondeo ha impactado en las utilidades del período, sin embargo, dado el incremento en el capital social el fondo patrimonial resultando a diciembre de 2017 en US\$ 57.59 millones.

Para mitigar el riesgo de solvencia, el Banco Azul se encuentra regido bajo el Artículo 41 de la Ley de Bancos con el objetivo de mantener constante su solvencia. El coeficiente patrimonial, luego del inicio de sus operaciones, se ha mantenido por arriba a lo requerido de Ley (14.5%), resultando a diciembre de 2017 en 21.86%, el cual a pesar de que cuenta con la exención establecida en el Artículo 20 de la Ley de Bancos de presentar una relación no menor al 14.5% en los primeros tres años, el Banco cumple lo establecido.

En igual sentido, el sólido capital pagado de Banco Azul provee de un fuerte respaldo patrimonial en relación a las obligaciones con terceros, ubicando al indicador de endeudamiento legal de 21.05% a diciembre de 2017, por encima al promedio (13.20%) y al mínimo requerido de Ley (7%).



Fuente: Banco Azul de El Salvador y SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

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

Manejo del Riesgo Reputacional

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

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

Estados Financieros⁸

ESTRUCTURA DE ACTIVOS (US\$ MILLONES)					
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Fondos disponibles	59.60	46.96	23.64	35.80	52.07
Inversiones financieras	-	0.34	2.17	4.55	16.76
Adquisición temporal de documentos	-	-	-	-	0.68
Préstamos brutos	-	-	75.09	159.61	246.28
Provisión de ley	-	-	0.01	1.77	4.89
Provisión voluntaria	-	-	0.24	0.24	0.17
Otros activos	1.61	10.36	16.23	16.93	16.81
Activo fijo	-	4.11	4.63	4.35	3.53
Total Activos	61.21	61.76	121.51	219.23	331.07
Depósitos	-	-	63.60	153.11	200.28
Préstamos	-	-	-	19.41	47.10
Obligaciones a la vista	-	-	1.40	0.44	0.69
Títulos de emisión propia	-	-	-	-	21.63
Documentos transados	-	-	-	-	1.90
Otros pasivos	41.22	1.76	1.83	1.78	1.95
Total pasivos	41.22	1.76	66.83	174.75	273.56
Capital social pagado	20.00	60.00	60.00	60.00	80.00
Reservas de capital	(0.01)	0.01	0.00	0.00	0.00
Resultados por aplicar	-	-	(5.33)	(15.52)	(22.50)
Patrimonio restringido	-	-	0.02	-	0.00
Total patrimonio	19.99	60.01	54.68	44.48	57.51
Total pasivo + patrimonio	61.21	61.76	121.51	219.23	331.07

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)					
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Ingresos de operaciones de intermediación	0.18	1.59	2.57	12.87	23.64
Ingresos de otras operaciones	-	-	0.03	0.36	0.94
Ingresos totales	0.18	1.59	2.60	13.23	24.58
Captación de recursos	-	0.00	0.38	5.37	10.63
Saneamiento de activos de intermediación	-	-	0.25	1.76	3.05
Utilidad bruta	0.18	1.59	1.97	6.10	10.89
Total gastos de operación	0.19	1.58	7.30	16.27	17.70
Utilidad (pérdida) operativa	(0.01)	0.02	(5.33)	(10.18)	(6.80)
Ingresos no operacionales	-	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos no operacionales	-	-	0.00	-	0.01
Impuestos directos	-	-	-	-	-
Utilidad (perdida) neta	(0.01)	0.02	(5.32)	(10.17)	(6.81)

Fuente: Banco Azul de El Salvador / Elaboración: PCR

⁸ Estados Financieros Auditados a diciembre de 2013 – 2017.

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

Fuente y elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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