

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre de 2015

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto.
Títulos hasta un año plazo	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBHSBC2 CIBDAV01 CIBDAV02 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBHSBC2 CIBDAV01 CIBDAV02 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	Nivel 2.sv	Nivel 2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

MM US\$ al 30.06.15		
ROAA: 1.2%	Activos: 2,184.6	Patrimonio: 267.3
ROAE: 9.7%	Utilidad: 13.7	Ingresos: 88.6

Historia: Emisor EAA- (26.07.01), ↓EA+ (26.09.01), ↓EA (13.09.02) ↑EA+ (18.09.03), ↑EAA- (27.09.05) ↑EAAA (28.11.06) ↓EAA+ (14.09.10) ↓EAA (12.12.12), CDPSAL1 N-1 (26.07.01); Acciones N2 (26.07.01); CIBHSBC2 AAA (09.07.10) ↓AA+ (12.12.12), CIBDAV01 AA+ (05.02.13), CIBDAV02 AA+ (11.12.14). Tramos de las emisiones sin garantía AA.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014; no auditados al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2015 así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y Subsidiarias (en adelante Davivienda) y la de sus instrumentos financieros vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2015.

En las calificaciones asignadas se ha valorado el respaldo y soporte del accionista Banco Davivienda S.A. (calificado en Baa3 a escala global por Moody's); la trayectoria y destacada posición competitiva en el sector al ubicarse como el segundo mayor banco por volumen de activos; la ausencia de concentraciones individuales relevantes en préstamos y depósitos; la diversificada estructura de fondeo; y el holgado indicador de coeficiente patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de expansión en activos.

Las calificaciones asignadas se ven limitadas por la menor calidad de activos en relación a los promedios del sector (mora, cobertura y activos inmovilizados); el descalce sis-

témico de plazos; un entorno de creciente competencia en el sector bancario; y el débil desempeño de la actividad económica y su efecto en la expansión y calidad del crédito. La perspectiva de la calificación es Estable, sin embargo la misma podría modificarse de continuar mostrando un desempeño sostenido y un desarrollo favorable en los indicadores financieros y de gestión.

Al 30 de junio de 2015, Davivienda se consolida como el segundo mayor banco de la industria en términos de activos (14.5%) y en cuota de préstamos y depósitos (14.9% y 13.6% respectivamente). La menor dinámica en la expansión del crédito de comparar con períodos interanuales previos; la continua utilización de recursos provistos por bancos del exterior como fuente de fondos; la tendencia al alza en el saldo de depósitos; la amortización de instrumentos financieros en el mercado; así como la canalización de inversiones hacia fondos disponibles acorde al nuevo esquema de remuneración de liquidez; son aspectos que de

manera conjunta han determinado la evolución financiera de Davivienda en los últimos doce meses.

En términos de calidad de activos, Davivienda refleja índices que comparan desfavorablemente con los promedios de la banca al 30 de junio de 2015. Así, el índice de mora mejora a 2.8% desde 2.9% en los últimos doce meses en razón a la disminución de US\$0.7 millones en el saldo de créditos vencidos y al efecto positivo del crecimiento en cartera; haciendo notar que su participación conjunta con los refinanciados se ubica en 7.0% al cierre del primer semestre de 2015. La estructura de vencidos determina que los sectores comercio, consumo y vivienda registran las mayores participaciones con el 36.6%, 32.1% y 17.6% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores.

En cuanto al grado de cobertura, el índice pasa a 84.8% desde 88.8% acorde al menor volumen de provisiones como resultado de la liquidación de préstamos o traslado de reservas hacia activos extraordinarios. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 33.4%. Ambos índices reflejan los esfuerzos que debe continuar impulsando el Banco a fin de fortalecer su nivel de provisiones frente al volumen de activos de baja productividad haciendo notar que el hecho de contar con un mecanismo de garantías, mitiga en cierta medida el riesgo crediticio. En otro aspecto, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 6.3% versus 7.3% en junio de 2014; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubica en 6.6%, mostrando un desarrollo desfavorable de comparar con trimestres previos a pesar de la comercialización de activos extraordinarios.

En términos de negocios, la cartera registra un incremento interanual del 3.0% equivalente en términos monetarios a US\$45.0 millones; privilegiándose el financiamiento de los sectores consumo, comercio y vivienda que de manera conjunta crecen en US\$115.3 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo entre los que se incluyen industria y servicios tienden a decrecer (US\$59.5 millones). Comparativamente, en el primer semestre de 2015 la cartera crece a un menor ritmo de comparar con el volumen de negocios generados en similar período de 2014 (US\$12.5 millones versus US\$67.3 millones). En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. De ahí que el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño del Banco.

La estructura de fondeo continúa fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, y en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local. La ausencia de concentraciones relevantes en depositantes y la diversificada estructura de depósitos se ponderan de forma positiva en el análisis; mientras que el descalce de plazos se señala como factor de riesgo (riesgo sistémico). En línea con el menor ritmo de expansión en activos productivos, los pasivos de intermediación registran un incre-

mento global de US\$82.5 millones en los últimos doce meses; destacando el notable incremento en el fondeo proveniente de entidades del exterior y en depósitos a plazo. En contraposición, se señala la importante disminución en el saldo de certificados de inversión que representa el efecto de la colocación / amortización de diferentes programas de emisiones en el mercado local.

Davivienda presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.9% al cierre del primer semestre de 2015 (16.6% en junio de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. Mientras que el índice de capitalización disminuye a 12.2% desde 12.9% en el lapso de un año, reflejando ambos índices el efecto de la continua expansión en activos así como la distribución de dividendos.

Por otra parte, si bien se ha materializado una importante disminución en el portafolio de inversiones, (instrumentos al vencimiento), su saldo ha sido canalizado hacia fondos disponibles en sintonía al nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez. Así, su participación conjunta en la estructura de balance pasa a 26.5% desde 26.1%, no obstante resulta ser menor al promedio del sector bancario (29%). Por otra parte, Davivienda presenta un descalce de plazo en sus operaciones, como consecuencia que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. En ese contexto, la continua emisión de valores a largo plazo permitirá reducir paulatinamente las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros. Al 30 de junio de 2015, Davivienda cierra con una mayor utilidad respecto de la obtenida en similar período de 2014 (US\$13.7 millones versus US\$10.9 millones), haciendo notar que la notable contribución de los ingresos de intermediación (intereses de préstamos) ha determinado el desempeño descrito. En esa dinámica, se pondera favorablemente la mejora de la eficiencia y de los márgenes - operativo financiero y neto- así como la tendencia de los flujos operativos de ingresos. En contraposición se observan retos en términos de mejorar la rentabilidad patrimonial y sobre activos, buscando en ese esfuerzo disminuir el grado de absorción de los gastos operativos y reservas sobre la utilidad financiera.

Los ingresos de operación registran un importante incremento del 17.4% equivalente a US\$13.1 millones proveniente principalmente del mayor aporte de intereses y comisiones de préstamos. En virtud a la menor proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, la utilidad financiera aumenta en US\$10.2 millones; mientras que el margen financiero pasa a 69.5% desde 68% en el interanual. Si bien se observa un mayor volumen de gastos operativos, el índice de eficiencia mejora a 56.5% desde 65.4% en el lapso de un año acorde al mayor margen financiero antes de provisiones. A esta misma fecha, el promedio del sector bancario se ubicó en 57%. Finalmente, el índice de retorno patrimonial pasa a 9.7% desde 8.5% mientras que los márgenes operativo y neto cierran en 14.5% y 15.5% respectivamente, mostrando un mejor desempeño de comparar con los promedios de junio de 2014.

Fortalezas

1. Posicionamiento en el Sistema Financiero
2. Solvencia patrimonial

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de consumo
2. Apropiado capital social para potenciar capacidad de crecimiento

Debilidades

1. Descalce de operaciones
2. Menor calidad de activos en relación al promedio del mercado

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño económico

ENTORNO ECONÓMICO

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un modesto crecimiento de 0.5% a mayo de 2015, mostrando un ritmo similar al registrado en mayo 2014 (0.6%). A nivel de sectores, cabe señalar que existe un comportamiento heterogéneo en su desempeño, destacando que electricidad, gas y agua reporta una importante contracción de -12.4%, junto a la recesión que atraviesa el sector construcción. Mientras que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 27.0% al cierre de mayo 2015.

El Salvador reportó un crecimiento económico de 2.0% en 2014, mostrando una leve mejora con respecto a 2013 (1.8%), no obstante, todavía continúa siendo una de las tasas más bajas en la región. En perspectiva, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% en 2015, desempeño que estará fundamentado principalmente en la ejecución del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera; la recuperación del sector exportador junto a una mayor expansión de la esperada en la economía de los Estados Unidos.

No obstante, existen riesgos potenciales que pueden limitar el crecimiento del país entre los cuales se señalan: la persistencia de altos índices de criminalidad, atrasos en los tiempos de ejecución de algunos proyectos a escala nacional (Puerto de la Unión, ampliación del Aeropuerto Internacional, etc.), el impacto de efectos climáticos adversos y el incremento en las tasas de interés a nivel internacional. En otro aspecto, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña, incidiendo favorablemente en la capacidad de adquisición de los consumidores. Desde inicios 2015, el nivel de inflación reporta una tasa negativa, situándose en -0.8% al mes de mayo, señalando que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales y los moderados niveles de actividad económica contribuyen a explicar la tendencia antes descrita. Sin embargo, la inflación de alimentos registra una tasa del 2.1% a mayo 2015; siendo el periodo generalizado de sequía un aspecto relevante que influye en la reducción de la oferta de granos básicos.

Por otra parte, el flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente reportando una expansión interanual de 1.4% al 30 de junio 2015, equivalente en términos monetarios a US\$29 millones, cabe precisar que dicho desempeño está vinculado a la recuperación de la economía estadounidense (en el segundo trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos aumentó en 3.7%). En cuanto a las finanzas públicas, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 por Moody's) continúan situándose en niveles altos, debido a las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. Así, el saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio 2015 fue de US\$11,834.8 millones; siendo superior en US\$492.1 millones en relación a junio de 2014.

Cabe destacar que durante 2014, el Ministerio de Hacienda canceló el saldo que mantenía en LETES después de la colocación de bonos soberanos por US\$1,156 millones en los mercados internacionales con el objetivo de convertir deuda de corto a largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento; sin embargo a junio 2015 se observa que el Gobierno ha realizado nuevas emisiones de LETES por US\$516.5 millones. De mantenerse este ritmo de endeudamiento, el Gobierno podría recurrir de una nueva emisión de deuda al final del año 2015; señalando que actualmente sigue vigente la medida cautelar de la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La evolución de los activos de riesgo durante 2015 ha estado determinada por la relativa estabilidad en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E en consumo; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados.

Si bien los préstamos vencidos registran un incremento de US\$3.6 millones en el primer semestre del año, el índice de mora se mantiene en 2.4% en virtud al crecimiento en cartera que diluye la desmejora descrita. En el término individual, la mora en el sector vivienda se sitúa como la más elevada (3.9%); seguida del agropecuario y construcción. Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en 2015 particularmente en créditos de consumo, destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas entidades.

El crédito registra una tasa de expansión interanual de 2.7% equivalente a US\$275 millones; reflejando un menor desempeño en relación a períodos previos. Dicha variación refleja el efecto neto del crecimiento en consumo (US\$298 millones) versus la disminución en los sectores industria, servicios, comercio y construcción. El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo. En términos de estructura, consumo y vivienda representan el 34.4% y 22.6% respectivamente del total de préstamos; consolidando una tendencia al alza en contraposición a los destinos del segmento empresarial corporativo.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. Su evolución durante 2015 ha estado determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta corriente y de ahorro, siguiendo en ese orden los financiamientos recibidos de entidades del exterior. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

El sector bancario continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.5% al cierre del primer semestre de 2015, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En perspectiva, el menor desempeño en términos de generación de utilidades y la potencial distribución de dividendos podría sensibilizar los niveles de solvencia para la banca en el corto plazo.

Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; el mayor costo de intermediación; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño de la banca al cierre del primer semestre de 2015. Así, el sector bancario registra una utilidad global de US\$90.1 millones (US\$92.8 millones en junio de 2014). La tendencia desfavorable en márgenes (financiero, operativo y neto); el modesto índice de eficiencia; y los menores niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos, se señalan como limitantes en el desempeño en términos de resultados.

Promover la sanidad del portafolio de créditos (a través de la continua reducción en la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes financieros y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales desafíos para el sector bancario de El Salvador.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Davivienda, S.A. quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. (Colombia). La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de julio de 2012, acordó modificar el nombre de Banco HSBC Salvadoreño, S.A. y con fecha 29 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio, el 30 de noviembre de 2012. Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Pedro Alejandro Uribe
Vicepresidente:	Moisés Castro Maceda
Secretaría:	Adriana Darwisch Puyana
Primer Director Propietario:	Gerardo José Simán Siri
Primer Director Suplente:	Freddie Moisés Frech
Segundo Director Suplente:	Adolfo Miguel Salume
Tercer Director Suplente:	Reinaldo Romero
Cuarto Director Suplente:	Johana Carolina Guerrero

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2014, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. En otro aspecto, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Presidente Ejecutivo:	Gerardo José Simán Siri
D. Operaciones y Tecnología:	Peggy Carolina Girón
D. Banca de Personas:	Rafael Barrientos
D. Banca de Empresas:	Takashi Sugisawa Portillo
Director de Riesgos:	Romeo Alberto Rivas
Director de Finanzas:	Andres Roshardt Llort
Director R. Humanos:	Juan Pablo Betancourt
Director Legal:	José Ricardo Sánchez

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

En cumplimiento al artículo 18 de las Normas para gestión Integral de Riesgo de las entidades financieras emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, a continuación se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última, como un prestatario o emisor de deuda. El riesgo crediticio se gestiona de la siguiente manera:

- Se realiza una evaluación adecuada de cada uno de los clientes y su situación financiera, considerando variables como niveles de endeudamiento y capacidad de pago entre otros.
- Se evalúan los colaterales necesarios, en los casos que aplique, llevando a cabo la debida diligencia en la documentación legal.
- Se da cumplimiento a normativas relacionadas con riesgo de crédito a través de la evaluación diaria de reservas y su respectivo registro contable, cuyos indicadores son monitoreados en diferentes comités de riesgo y cobros del Banco.
- Se controlan los límites legales de créditos relacionados según lo establece la Ley de Bancos.
- El Banco adopta un enfoque integral con respecto al riesgo crediticio y exige que las políticas de crédito, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes implementadas vayan acorde al segmento de negocios a atender (personas/empresas) así como a la regulación local.

Riesgo Operacional

El Riesgo Operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a fallas de los procesos internos, el personal y los sistemas o bien a causa de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal. El Riesgo Operacional cubre cualquier aspecto de las áreas de negocio o de soporte de la Entidad. La definición de Riesgo Operacional

comprende las pérdidas derivadas de fraudes, actividades no autorizadas, errores, omisiones, ineficiencias y fallas en los sistemas y eventos externos, sin limitarse a ello. El riesgo operacional se gestiona a través de:

- Identificación, la evaluación, el monitoreo, el control y mitigación del riesgo actuales y emergentes, rectificación de resultados de eventos de pérdida / pérdidas potenciales y cumplimiento con requerimientos del Regulador local, con la finalidad de que las pérdidas operativas se mantengan en niveles acordes con el Apetito de Riesgo de la Administración, así como prevenir la ocurrencia de eventos de pérdida futuros. El nivel aceptable es establecido por las áreas de negocio en conjunto con el área de riesgos a través de un presupuesto anual asignado como cobertura ante las pérdidas operacionales que puedan llegar a presentarse en la Entidad.

Riesgo Reputacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido al deterioro de imagen de la entidad, por incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, políticas de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, entre otros. El Banco gestiona el riesgo reputacional a través de la identificación, control y monitoreo de los riesgos por incumplimiento a la regulación aplicable a que la institución se encuentra expuesta por medio de las políticas, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes, las cuales han sido implementadas acorde a la regulación local.

Las políticas comprenden estándares y procedimientos necesarios que permiten proteger la reputación del Banco y de sus empleados de una forma adecuada mediante tres líneas de protección: Negocios, Auditoría Interna y Cumplimiento.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado a los que ésta expuesta la Institución Financiera son:

- Riesgo Cambiario o de divisas: Este riesgo surge en las posiciones abiertas en divisas diferentes a la divisa local, las cuales originan una exposición a pérdidas potenciales debido a la variación de los tipos de cambio correspondientes. Con el fin de controlar dicho riesgo se han establecidos límites específicos de utilización en las divisas internacionales en las que se tiene aprobado administrar posiciones.
- Riesgo de Tasa de Interés: Surge por el hecho de mantener activos y pasivos con diferentes fechas de vencimiento o de la revaluación del precio, creando exposición ante cambios en el nivel de tasas de interés. La gestión del riesgo de tasa es monitoreado a través del cálculo de la metodología del Valor Presente de un Punto básico, la cual supone un escenario en donde la estructura intertemporal de tasas se mueve de forma paralela un punto base, con el propósito de medir la sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a tasas de interés.

Riesgo de Liquidez

Se entiende como riesgo de liquidez a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. Se tiene como principal responsable para identificar, monitorear y controlar la exposición al riesgo de liquidez al Comité de Activos y Pasivos (ALCO). El ALCO sesiona mensualmente para revisar la gestión de este riesgo. Además, dentro del Comité de Riesgos se da seguimiento a los diferentes indicadores internos para medir la exposición a éste. La Dirección Financiera es el área o unidad de riesgos encargada de la gestión de riesgo de liquidez, por lo cual administra las metodologías y herramientas utilizadas para el seguimiento y control. Esta gestión cuenta tanto con indicadores diarios como indicadores mensuales. Los principales indicadores internos con los que se mide la exposición al riesgo de liquidez son:

- Razón de cobertura
- Coeficiente de financiamiento estable
- Reporte de brechas de liquidez.
- Concentración de depósitos.

GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo entre los que se incluyen el Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

El Código de Gobierno Corporativo reúne un conjunto de normas que definen y regulan derechos y responsabilidades de los Accionistas, la Junta Directiva, la Alta Gerencia, las Instancias de Control y otros sujetos involucrados en el Gobierno Corporativo de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. El Código a su vez establece principios que rigen las relaciones de dichos sujetos entre sí, y las relaciones entre el Banco con otros grupos de interés; con el propósito de alcanzar un buen gobierno corporativo de la entidad. La elaboración de un informe anual de cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. Los principios y medidas que contempla el Código de Gobierno Corporativo se señalan a continuación:

- Derechos y obligaciones de accionistas.
- Principios y medidas de buen gobierno relacionadas con Junta Directiva.
- Principios y medidas relacionados con la Alta Gerencia.
- Principios y medidas relacionadas con las Instancias de Control.
- Principios y medidas relacionados con Partes Interesadas.
- Normas relacionadas a la Revelación de Datos y Transparencia.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera respecto de junio de 2014 ha estado determinada por la menor dinámica en la expansión del crédito de comparar con períodos interanuales previos; la continua utilización de recursos provistos por bancos del exterior como fuente de fondos; la tendencia al alza en el saldo de depósitos; la amortización de instrumentos financieros en el mercado; así como por la canalización de inversiones hacia fondos disponibles acorde al nuevo esquema de remuneración de liquidez. De esa manera, los activos registran un incremento interanual del 4% equivalente en términos monetarios a US\$79.9 millones.

Activos y Calidad de Activos

La evolución de los activos de riesgo ha estado determinada por la leve disminución en el índice de mora el menor nivel de cobertura, el mayor índice de activos inmovilizados; así como por el desplazamiento de cartera hacia categorías A y B. En ese contexto, el índice de mora pasa a 2.8% desde 2.9% en los últimos doce meses en razón a la disminución de US\$0.7 millones en el saldo de créditos vencidos y al efecto positivo del crecimiento en cartera, mientras que el promedio del sector se ubicó en 2.4% al cierre del primer semestre de 2015.

Destaca el incremento de US\$2.0 millones en los créditos refinanciados, los cuales junto a los vencidos representan el 7.0% del total de la cartera reflejando un nivel importante de cartera vinculada a activos con cierto nivel de deterioro. La estructura de vencidos determina que los sectores comercio, consumo y vivienda registran las mayores participaciones con el 36.6%, 32.1% y 17.6% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores. Zumma Ratings es de la opinión que el seguimiento a iniciativas para el control de la mora y de las operaciones sujetas a refinanciamientos y reprogramaciones, se convierte en un factor clave en la consecución de una mejor calidad de activos crediticios para el Banco.

En cuanto al grado de cobertura, el índice pasa a 84.8% desde 88.8% acorde al menor volumen de provisiones como resultado de la liquidación de préstamos o traslado de reservas hacia activos extraordinarios. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 33.4%. Ambos índices reflejan los esfuerzos que debe continuar impulsando el Banco a fin de fortalecer su nivel de provisiones frente al volumen de activos de baja productividad haciendo notar que el hecho de contar con un mecanismo de garantías, mitiga en cierta medida el riesgo crediticio.

En otro aspecto, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo al representar los créditos C, D y E el 6.3% versus 7.3% en junio de 2014; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubica en 6.6%, mostrando un desarrollo desfavorable de comparar con trimestres previos a pesar de la comercialización de activos extraordinarios. Finalmente el riesgo de concentración individual de deudores se estima moderado, en virtud

a que los 10 principales clientes individuales y por grupos económicos representan el 13.5% de la cartera bruta; estando clasificados en categoría de riesgo A.

Gestión de Negocios

Respecto de junio de 2014, la cartera registra un incremento interanual del 3.0% equivalente en términos monetarios a US\$45.0 millones; privilegiándose el financiamiento de los sectores consumo, comercio y vivienda que de manera conjunta crecen en US\$115.3 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo entre los que se incluyen industria y servicios tienden a decrecer. Al igual que en el sector bancario, Davivienda ha desacelerado su ritmo de expansión en créditos corporativos en línea con las menores expectativas de inversión de los agentes económicos, siendo consumo el destino que continua liderando el volumen de financiamientos en el mercado.

Comparativamente, en el primer semestre de 2015 la cartera crece a un menor ritmo de comparar con el volumen de negocios generados en similar período de 2014 (US\$12.5 millones versus US\$67.3 millones). En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. De ahí que el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño del Banco.

Por estructura, los destinos consumo y vivienda representan el 37.9% y 18.4% respectivamente del portafolio total; manteniendo una relativa estabilidad con respecto al promedio observado en años anteriores. En relación a FICAFE, el Banco mantiene un saldo en cartera de US\$14.0 millones que comprende un grupo de 21 deudores, estando calificados algunos en categoría de riesgo E. Cabe señalar que se anunció la prórroga en el pago de la cuota FICAFE por 3 años, siendo la segunda oportunidad en que una ampliación de plazo se pone de manifiesto.

Fondeo

La estructura de fondeo de Davivienda continúa fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, y en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local. La ausencia de concentraciones relevantes en depositantes y la diversificada estructura de depósitos se ponderan de forma positiva en el análisis; mientras que el descalce de plazos se señala como factor de riesgo (riesgo sistémico).

En sintonía al menor ritmo de expansión en activos productivos, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$82.5 millones en los últimos doce meses; destacando el notable incremento en el fondeo proveniente de entidades del exterior y en depósitos a plazo. En contraposición, destaca la importante disminución en el saldo de certificados de inversión que representa el efecto de la colocación / amortización de diferentes programas de emisiones en el mercado local.

El análisis determina que los depósitos registran un incremento de US\$46.2 millones en el lapso de un año prove-

niente de la mayor captación de cuentas a plazo haciendo notar que la tasa para depósitos pasa a 1.8% desde 1.64% en línea con la evolución de las tasas locales de referencia. Cabe precisar que dicha variable que ha tenido su efecto en la evolución de los costos de intermediación del Banco y del sector. Por estructura, las cuentas a la vista representan el 54% del total de captaciones favoreciendo una amplia dispersión del portafolio de depósitos mientras que el promedio del mercado se ubica en 60%.

Por otra parte, los recursos provenientes de bancos del exterior registran un incremento interanual de US\$54.2 millones en línea con las mayores necesidades operativas de recursos; siendo la fuente de fondeo que ha mostrado un mayor dinamismo. En cuanto a los títulos de emisión propia, se observa una disminución de US\$21.4 millones que representa el efecto neto de la colocación de tramos adicionales de la emisión CIBDAV01 versus la amortización total del programa bajo la emisión CIBHSBC1.

Cabe señalar que Davivienda presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. En ese contexto, la emisión de valores a largo plazo coadyuvará en la mejora de los *gap* de vencimiento en las diferentes ventanas de tiempo.

Solvencia y Liquidez

El índice de adecuación de capital (IAC) se pondera como una de las principales fortalezas del Banco en virtud al soporte para la expansión en activos productivos. Al respecto, Davivienda presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.9% al cierre del primer semestre de 2015 (16.6% en junio de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. Mientras que el índice de capitalización disminuye a 12.2% desde 12.9% en el lapso de un año, reflejando ambos índices el efecto de la continua expansión en activos así como la distribución de dividendos.

Por otra parte, si bien se ha materializado una importante disminución en el portafolio de inversiones, (instrumentos al vencimiento), su saldo ha sido canalizado hacia fondos disponibles en sintonía al nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez. Así, su participación conjunta en la estructura de balance pasa a 26.5% desde 26.1%, no obstante resulta ser menor al promedio del sector bancario (29%). A esta misma fecha, la cobertura del efectivo sobre los depósitos a la vista se ubica en 0.6 veces, relación que pasa a 0.3 veces de incorporar en la medición la totalidad de depósitos. En la misma línea, el coeficiente de liquidez

neta se ubica en 25.6%; levemente superior al promedio observado en similar período de 2014 (25.2%)

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2015, Davivienda registra un incremento de US\$2.8 millones en la utilidad neta, valorando el efecto positivo de la mayor contribución de los ingresos de intermediación (intereses de préstamos) en el desempeño descrito. En esa dinámica, se pondera favorablemente la mejora de la eficiencia y de los márgenes - operativo financiero y neto- así como la tendencia de los flujos operativos de ingresos. En contraposición se observan retos en términos de mejorar la rentabilidad patrimonial y sobre activos, buscando en ese esfuerzo disminuir el grado de absorción de los gastos operativos y reservas sobre la utilidad financiera.

Los ingresos de operación registran un importante incremento del 17.4% equivalente a US\$13.1 millones proveniente principalmente del mayor aporte de intereses y comisiones de préstamos y de intereses de inversiones. Al respecto, el rendimiento promedio del portafolio mejora a 4.04% desde 1.31% en el lapso de un año mientras que el de préstamos se ubica en 9.88% (8.87% en junio de 2014). Acorde al mayor volumen de fondeo y a las mayores tasas pasivas, los costos de intermediación registran un incremento de US\$2.9 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago en concepto de intereses por préstamos.

En virtud a la menor proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, la utilidad financiera aumenta en US\$10.2 millones; mientras que el margen financiero pasa a 69.5% desde 68% en el interanual. Si bien se observa un mayor volumen de gastos operativos, el índice de eficiencia mejora a 56.5% desde 65.4% en el lapso de un año acorde al mayor margen financiero antes de provisiones. A esta misma fecha, el promedio del sector bancario se ubicó en 57%. Finalmente, el índice de retorno patrimonial pasa a 9.7% desde 8.5% mientras que los márgenes operativo y neto cierran en 14.5% y 15.5% respectivamente, mostrando un mejor desempeño de comparar con los promedios de junio de 2014.

Finalmente, mejorar la calidad de los activos en términos de mora, cobertura e inmovilización; sostener o ampliar la base de activos productivos; el aumento en el flujo operativo de ingresos; y procurar un mejor desempeño de la rentabilidad patrimonial y sobre activos; se señalan como los principales desafíos para el Banco

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.12		DIC.13		JUN.14		DIC.14		JUN.15	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	257,765	14.0%	299,978	14.8%	312,519	14.8%	392,683	18.8%	413,956	18.9%
Inversiones Financieras	282,874	15.3%	248,277	12.2%	237,539	11.3%	112,544	5.4%	166,333	7.6%
Documentos comprados con pacto de ret.		0.0%	0	0.0%	1,800	0.1%	3,508	0.2%	0	0.0%
Valores negociables	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	6,046	0.3%	0	0.0%
Valores no negociables	282,874	15.3%	248,277	12.2%	235,739	11.2%	102,990	4.9%	166,333	7.6%
Préstamos Brutos	1280,965	69.3%	1449,982	71.4%	1517,051	72.1%	1549,556	74.0%	1562,023	71.5%
Vigentes	1168,817	63.3%	1347,944	66.4%	1408,425	66.9%	1438,434	68.7%	1452,111	66.5%
Reestructurados	58,664	3.2%	58,918	2.9%	64,643	3.1%	69,222	3.3%	66,629	3.0%
Vencidos	53,484	2.9%	43,120	2.1%	43,983	2.1%	41,900	2.0%	43,283	2.0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	45,107	2.4%	39,294	1.9%	39,054	1.9%	37,188	1.8%	36,706	1.7%
Préstamos Netos de reservas	1235,858	66.9%	1410,688	69.4%	1477,996	70.2%	1512,368	72.2%	1525,317	69.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	11,703	0.6%	12,536	0.6%	12,085	0.6%	13,011	0.6%	11,060	0.5%
Inversiones Accionarias	3,661	0.2%	4,068	0.2%	4,461	0.2%	4,461	0.2%	4,209	0.2%
Activo fijo neto	47,766	2.6%	47,000	2.3%	46,421	2.2%	46,865	2.2%	47,421	2.2%
Otros activos	7,794	0.4%	8,721	0.4%	13,664	0.6%	11,978	0.6%	16,281	0.7%
Crédito Mercantil	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL ACTIVOS	1847,421	100%	2031,267	100%	2104,685	100%	2093,909	100%	2184,577	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	298,090	16.1%	303,304	14.9%	348,348	16.6%	303,101	14.5%	344,671	15.8%
Depósitos de ahorro	426,690	23.1%	413,354	20.3%	386,448	18.4%	382,673	18.3%	395,522	18.1%
Depósitos a la vista	724,780	39.2%	716,658	35.3%	734,796	34.9%	685,774	32.8%	740,193	33.9%
Cuentas a Plazo	560,997	30.4%	616,173	30.3%	594,680	28.3%	584,689	27.9%	635,516	29.1%
Depósitos a plazo	560,997	30.4%	616,173	30.3%	594,680	28.3%	584,689	27.9%	635,516	29.1%
Total de depósitos	1285,777	69.6%	1332,832	65.6%	1329,476	63.2%	1270,463	60.7%	1375,708	63.0%
BANDESAL	14,552	0.8%	14,364	0.7%	15,156	0.7%	15,889	0.8%	17,420	0.8%
Préstamos de otros Bancos	79,564	4.3%	191,968	9.5%	278,641	13.2%	304,382	14.5%	332,866	15.2%
Titulos de emisión propia	129,141	7.0%	148,763	7.3%	150,507	7.2%	164,235	7.8%	129,123	5.9%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	8,775	0.5%	9,466	0.5%	12,315	0.6%	800	0.0%	10,182	0.5%
Otros pasivos de intermediación	22,030	1.2%	4,871	0.2%	4,735	0.2%	8,737	0.4%	8,005	0.4%
Otros pasivos	41,441	2.2%	38,089	1.9%	41,716	2.0%	44,118	2.1%	43,926	2.0%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	1581,280	85.6%	1740,353	85.7%	1832,546	87.1%	1808,622	86.4%	1917,229	87.8%
Interés Minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	8.1%	150,000	7.4%	150,000	7.1%	150,000	7.2%	150,000	6.9%
Reservas y Resultados Acumulados	99,997	5.4%	116,249	5.7%	111,230	5.3%	112,034	5.4%	103,609	4.7%
Utilidad del período	16,144	0.9%	24,665	1.2%	10,909	0.5%	23,253	1.1%	13,739	0.6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	266,141	14%	290,914	14%	272,139	13%	285,287	14%	267,348	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1847,421	100%	2031,267	100%	2104,685	100%	2093,909	100%	2184,577	100%

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.12	%	DIC.13	%	JUN.14	%	DIC.14	%	JUN.15	%
Ingresos de Operación	133,339	100.0%	141,051	100.0%	75,462	100.0%	160,033	100.0%	88,563	100.0%
Intereses sobre préstamos	95,489	71.6%	106,461	75.5%	59,813	79.3%	125,208	78.2%	69,293	78.2%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	17,187	12.9%	14,157	10.0%	5,780	7.7%	13,465	8.4%	7,274	8.2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	4,587	3.4%	4,406	3.1%	1,581	2.1%	3,936	2.5%	2,783	3.1%
Reportos y operaciones bursátiles	67	0.1%	56	0.0%	20	0.0%	121	0.1%	76	0.1%
Intereses sobre depósitos	137	0.1%	186	0.1%	32	0.0%	117	0.1%	95	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	1,390	1.0%	1,428	1.0%	731	1.0%	1,541	1.0%	824	0.9%
Otros servicios y contingencias	14,482	10.9%	14,356	10.2%	7,506	9.9%	15,644	9.8%	8,217	9.3%
Costos de operación	32,970	24.7%	40,652	28.8%	24,154	32.0%	50,374	31.5%	27,031	30.5%
Intereses y otros costos de depósitos	15,844	11.9%	20,126	14.3%	10,884	14.4%	22,060	13.8%	11,926	13.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,496	3.4%	4,727	3.4%	3,609	4.8%	7,371	4.6%	3,070	3.5%
Intereses sobre préstamos	921	0.7%	2,081	1.5%	2,512	3.3%	5,735	3.6%	3,751	4.2%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	27	0.0%	289	0.2%	7	0.0%	95	0.1%	41	0.0%
Operaciones en M.E.	20	0.0%	14	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	11,662	8.7%	13,415	9.5%	7,143	9.5%	15,112	9.4%	8,244	9.3%
UTILIDAD FINANCIERA	100,369	75.3%	100,399	71.2%	51,308	68.0%	109,659	68.5%	61,532	69.5%
GASTOS OPERATIVOS	89,713	67.3%	83,812	59.4%	42,530	56.4%	87,775	54.8%	48,709	55.0%
Personal	33,735	25.3%	32,400	23.0%	17,594	23.3%	35,565	22.2%	17,709	20.0%
Generales	30,150	22.6%	27,064	19.2%	13,597	18.0%	27,943	17.5%	14,327	16.2%
Depreciación y amortización	4,030	3.0%	4,123	2.9%	2,352	3.1%	4,971	3.1%	2,751	3.1%
Reservas de saneamiento	21,798	16.3%	20,226	14.3%	8,987	11.9%	19,296	12.1%	13,924	15.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	10,656	8.0%	16,586	11.8%	8,778	11.6%	21,884	13.7%	12,823	14.5%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	12,088	9.1%	17,080	12.1%	6,979	9.2%	12,513	7.8%	7,226	8.2%
Dividendos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	12	0.0%	3	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	22,744	17.1%	33,666	23.9%	15,757	20.9%	34,409	21.5%	20,051	22.6%
Impuesto sobre la renta	6,600	4.9%	9,001	6.4%	4,847	6.4%	11,156	7.0%	6,312	7.1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	16,144	12.1%	24,665	17.5%	10,909	14.5%	23,253	14.5%	13,739	15.5%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.12	DIC.13	JUN.14	DIC.14	JUN.15
Capital					
Pasivo/patrimonio	5.94	5.98	6.73	6.34	7.17
Pasivo / activo	0.86	0.86	0.87	0.86	0.88
Patrimonio /Préstamos brutos	20.8%	20.1%	17.9%	18.4%	17.1%
Patrimonio/Vencidos	498%	675%	619%	681%	618%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	17.18%	13.06%	14.13%	12.99%	14.24%
Patrimonio/activos	14.41%	14.32%	12.93%	13.62%	12.24%
Activos fijos / Patrimonio	17.95%	16.16%	17.06%	16.43%	17.74%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Préstamos netos/ dep. totales	96.1%	105.8%	111.2%	119.0%	110.9%
Rentabilidad					
ROAE	6.3%	8.9%	8.5%	8.1%	9.7%
ROAA	0.9%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%
Margen fin.neto	75.3%	71.2%	68.0%	68.5%	69.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	12.1%	17.5%	14.5%	14.5%	15.5%
Gastos Operativos / Total Activos	3.68%	3.13%	3.19%	3.27%	3.18%
Componente extraordinario en Utilidades	74.9%	69.2%	64.0%	53.8%	52.6%
Rendimiento de Préstamos	7.45%	7.34%	7.89%	8.08%	8.87%
Costo de Depósitos	1.23%	1.51%	1.64%	1.74%	1.73%
Margen de tasas	6.22%	5.83%	6.25%	6.34%	7.14%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	67.77%	57.26%	54.61%	52.98%	48.20%
Eficiencia operativa	67.67%	63.33%	65.38%	62.45%	56.53%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	4.18%	2.97%	2.90%	2.70%	2.77%
Reservas /Préstamos Vencidos	84.34%	91.13%	88.79%	88.75%	84.80%
Préstamos / Activos	69.3%	71.4%	72.1%	74.0%	71.5%
Activos inmovilizados	7.5%	5.6%	6.3%	6.2%	6.6%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	8.75%	7.04%	7.16%	7.17%	7.04%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	40.22%	38.51%	35.95%	33.47%	33.40%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	100,213	111,053	61,426	129,261	72,171
Costos de Intermediación	21,288	27,223	17,011	35,261	18,788
Utilidad proveniente de act. de Interm.	78,925	83,830	44,415	94,000	53,384

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2015 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIHSBC2	\$ 250,000	\$ 8,720	Marzo 21, 2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIBDAV01	\$ 200,000	\$ 120,000	Mayo 30, 2013	5.26%	5 y 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
TOTAL	\$ 450,000	\$ 128,720				