

BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de octubre de 2017

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.
CIBDAV01 CIBDAV02 <small>TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL</small>	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
CIBDAV01 CIBDAV02 <small>TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL</small>	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 30.06.17-----		
ROAA: 0.9%	Activos: 2,389.0	Patrimonio: 264.2
ROAE: 8.0%	Utilidad: 9.6	Ingresos: 99.5

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) ↑EAA+ (19.04.17) Títulos a un año N-1 (26.07.01); Acciones N2 (26.07.01); CIBHSBC2 AAA (09.07.10) ↓AA+ (12.12.12) ↑AAA (19.04.17), CIBDAV01 AA+ (05.02.13) ↑AAA (19.04.17), CIBDAV02 AA+ (11.12.14) ↑AAA (19.04.17), Tramos de las emisiones sin garantía AA ↑AA+ (19.04.17)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016; así como estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 e 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 clasificación de Banco Davivienda Salvadoreño S.A. y Subsidiarias y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2017. La Perspectiva de la clasificación es Estable.

Las clasificaciones ponderan el respaldo y soporte del accionista Banco Davivienda S.A. (calificado en grado de inversión a escala global), la trayectoria y destacada posición competitiva en el sector al ubicarse como uno de los tres mayores bancos por volumen de activos en El Salvador, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en préstamos y depósitos, y la diversificada estructura de fondeo.

Las clasificaciones se ven limitadas por la tendencia al alza en cartera refinanciada, el incremento en el costo de fondos, el descalce sistémico 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.

Soporte de Banco Davivienda S.A.: El soporte que recibe de su principal accionista está asociado a la integración de operaciones, similitud en el modelo de negocio y vinculación de marca; favorece el perfil crediticio de Banco Davivienda Salvadoreño.

Destacada Posición Competitiva: El Banco ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A junio de 2017, ocupa el segundo puesto en términos de activos (14.5%) y

préstamos (14.8%), el tercero en cuanto a depósitos (13.5%) y cuarto en utilidades (14.5%).

Entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica: la expectativa de crecimiento de la economía salvadoreña para 2017 se mantendrá en el orden de 2.3%; por debajo de sus pares en la región. Con este bajo crecimiento económico, el sector bancario seguirá mostrándose competitivo en los segmentos de mayor rentabilidad (financiamiento de personas).

Calidad de Cartera Buena: con indicadores de mora (2.3% del total de cartera), préstamos reestructurados (4.5%), cartera en categorías de mayor riesgo (4.6%) y cobertura de reservas a vencidos (100.2%) con tendencia de mejora. Estos indicadores continúan acortando la brecha entre el promedio del Sistema y del promedio de los 5 bancos más grandes. El Banco exhibe un alto porcentaje de su cartera garantizada (66.9%) y el riesgo de concentración individual de deudores es moderado, en virtud a que los 10 principales clientes individuales y por grupos económicos representan el 15% de la cartera bruta.

Fondeo Diversificado: La estructura de fondeo de Davivienda Salvadoreño es diversificada por fuente y sin concentraciones relevantes en depositantes. El fondeo continúa conformado principalmente por depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, emisiones en el exterior y en una menor proporción en certificados de inversión colocados en el mercado local. Los 10 mayores depositantes representan un bajo 8.5% de los depósitos totales, por lo que la exposición del Banco ante el retiro de cualquier de éstos es baja.

Solvencia Razonable: Davivienda Salvadoreño presenta una posición patrimonial razonable para soportar la expan-

sión en activos productivos y para absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. Al cierre de junio de 2017, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados se ubica en 15.1% al cierre de junio de 2017 (15.8% en diciembre de 2016) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Mientras que el índice de capitalización es de 11.1%, comparando desfavorablemente con el promedio del sector (12.2%) y del promedio de los 5 mayores bancos (13.1%).

Desempeño Financiero Estable: Davivienda Salvadoreño registra un desempeño financiero consistente, con indicadores de rentabilidad estables, en línea con el promedio del Sistema y el promedio de los 5 mayores bancos. Se ponderan favorablemente los adecuados índices de eficiencia, mientras que se observan retos en términos de revertir la tendencia hacia la baja en los márgenes –operativo financiero y neto– así como consolidar un mejor desempeño de los flujos de intermediación. El incremento en los costos de fondeo absorbió el aumento observado en los ingresos de operación, derivando en menores márgenes. En perspectiva, se estima que las tasas de interés locales mantendrían su tendencia alza vinculada a los ajustes graduales de las tasas internacionales, lo que mantendrá la presión sobre los márgenes.)

La Perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa de que la entidad mantendría su desempeño operativo, financiero y de gestión en línea con su actual perfil crediticio.

Fortalezas

1. Soporte de su casa matriz
2. Destacada posición competitiva en la Industria
3. Diversificada estructura de fondeo

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios en banca de consumo

Debilidades

1. Incremento en el costo de fondos

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño económico

ENTORNO ECONÓMICO

Según datos del Fondo Monetario Internacional, la expectativa de crecimiento de la economía para 2017 se mantendrá en el orden de 2.3%; por debajo de sus pares en la región. Entre los aspectos favorables que podrían continuar incidiendo en la dinámica productiva para 2017 se señalan los precios internacionales del petróleo, así como el importante flujo de remesas familiares. No obstante, existen aspectos que podrían condicionar el crecimiento del país entre los cuales destacan la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos y el deterioro en las finanzas públicas. La condicionante de un año preelectoral, podría asimismo limitar las expectativas de inversión de los agentes económicos.

El gasto de consumo de los hogares continúa perfilándose como el principal impulsor de la actividad económica en el país. Cabe precisar que los ingresos por remesas familiares totalizaron US\$2,873.1 millones entre enero y julio de 2017, registrando un incremento interanual del 10.7% equivalente en términos monetarios a US\$278.6 millones; reflejando un aporte significativo para la economía local. De ese total, la banca canalizó US\$1,390.1 millones (48.4%), siendo manejado el resto por las federaciones de cooperativas (48.3%), agentes y otros medios (3.3%).

Las exportaciones a julio de 2017 registraron un flujo acumulado de US\$3,381 millones (incremento interanual del 5.3%) proveniente de los sectores industria manufacturera y actividades agrícolas. Las ramas de industria manufacturera que han mostrado un mayor dinamismo en los últimos años doce meses son exportación de azúcar y prendas de vestir. Por otra parte, las importaciones en el mismo período totalizaron US\$5,968.1 millones.

La aprobación del Presupuesto General de la Nación de 2017 sin el financiamiento de algunas partidas ha generado el estancamiento en el diálogo entre los principales partidos políticos. En el tema de pensiones, diferentes iniciativas han sido analizadas en los últimos meses; habiéndose aprobado una reforma a inicios de octubre de los corrientes. Es de señalar que, a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA), generándose una presión adicional sobre las finanzas públicas.

Los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles elevados y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. Por otra parte, en abril del presente año las calificadoras internacionales degradaron la nota soberana, ubicándola en: Caa1 (Moody's), CC (S&P) y CCC (Fitch Ratings) por el no pago por parte del Gobierno del servicio a la deuda correspondiente a los Certificados de Inversión Previsional (CIP's) adquiridos por los Fondos de Pensiones del país. A la fecha del presente informe, Fitch y S&P han mejorado la nota a B- y CCC+ respectivamente.

Al respecto, el alza en las tasas de interés como consecuencia del menor perfil soberano implicará un mayor pago de intereses para emisiones en los mercados internacionales.

Frente a la coyuntura económica actual, el cumplimiento al Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal, Desarrollo Económico y Fortalecimiento de la Liquidez al Gobierno de El Salvador; es clave para la mejora de las perspectivas del país.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos sustentada en un bajo índice de mora, en la adecuada cobertura de reservas, así como en el desplazamiento del portafolio hacia categorías de menor riesgo. El índice de mora mejora a 2.0% desde 2.1% acorde a la mayor proporción en que crecen los créditos vigentes en relación con el saldo de los vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 118.2% desde 117.7%. La cartera C, D y E disminuye su participación a 5.1% desde 5.4% en junio de 2016. Zumma Ratings considera que el sector cuenta con el volumen de reservas y respaldo patrimonial para afrontar deterioros puntuales en la calidad del crédito.

Si bien el crédito viene mostrando un mejor desempeño en términos de expansión crediticia en los últimos trimestres, el mismo aún es menor a las tasas de crecimiento de años anteriores. Al respecto, la cartera registra un incremento interanual de 5.4% proveniente del financiamiento a los sectores consumo, industria y comercio. Otros destinos del segmento empresarial corporativo han demandado una menor cantidad de fondos a la banca en el último año. Las expectativas negativas de inversión de los agentes económicos y el desempeño de la economía doméstica podrían continuar condicionando la evolución del crédito en el corto plazo, considerando además el año preelectoral.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en operaciones a la vista, depósitos a plazo y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior. La menor utilización de recursos provistos por otros bancos, la mayor captación de depósitos a plazo, la expansión en cuenta corriente y la notable colocación de títulos de emisión propia; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

La evolución de las tasas internacionales de referencia ha sensibilizado el costo de fondos y, consecuentemente, los márgenes de intermediación para la banca. A lo anterior se adiciona la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales.

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria. La relación de fondo patrimonial activos a ponderados por riesgo se ubicó en 16.2% al cierre de junio de 2017 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos se ubicó en 12.2% al 30 de junio de 2017. A criterio de Zumma Ratings, el sector cuenta con los recursos para afrontar un crecimiento

en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva; sin embargo, la calificadora anticipa que el crecimiento de activos productivos será bajo, dado el entorno actual.

La estructura del portafolio de inversiones indica que el 50% corresponde a instrumentos disponibles para la venta, siguiendo en ese orden los mantenidos al vencimiento (32%) y negociables (19%). Dentro de los valores disponibles para la venta se incorpora una importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Frente al escenario de una limitada disponibilidad de recursos por parte del Estado para atender sus compromisos y la no culminación de los acuerdos fiscales alcanzados, la exposición de la industria al soberano se valora como un factor de riesgo.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años. La banca cierra a junio de 2017 con una utilidad global de US\$66.0 millones, registrando una disminución interanual de 1.3% (US\$898 mil). La constitución de las reservas de saneamiento, el incremento en el costo de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado, y el aumento en los gastos operativos; han sensibilizado el desempeño del sector en el primer semestre del año. Zumma Ratings estima que la generación de utilidades continuará presionada por los mayores costos de intermediación y gastos en reservas de saneamiento (en correlación a la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. es un banco universal fundado en 1885 y adquirido por Banco Davivienda, S.A. (Colombia) en 2012 a HSBC. El Banco forma parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Davivienda, S.A. quien a su vez es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. (Colombia). Por su parte, el Banco consolida las operaciones de una única subsidiaria, Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., casa corredora de bolsa.

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 2016, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Davivienda Salvadoreño cuenta con herramientas y políticas de gestión de integral riesgos razonables para la exposición de la Entidad y en línea con los requerimientos de la regulación local. La identificación, evaluación, monitoreo y control de los principales riesgos se realiza a nivel regional, apoyados por su casa matriz.

En cuanto a riesgos de mercado, el Banco presenta una exposición muy baja, al igual que sus pares de mercado, ya

que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.05% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Davivienda Salvadoreño son adecuadas y en línea con las mejores prácticas regionales y con lo establecido por la normativa local. 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.

La Junta Directiva del Banco cuenta con 5 directores propietarios y 5 suplentes, entre los que se encuentran antiguos accionistas. En el primer semestre, la estructura de la Junta Directiva observó varios cambios: la incorporación de 2 miembros (antes 4 propietarios y 4 suplentes) y la sustitución de otros 2. En opinión de Zumma, los miembros de la Junta cuentan con experiencia en el sector financiero local e internacional.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un bajo 4.12% del capital social y reservas a junio de 2017, lo cual no compromete la independencia de la administración.

ANÁLISIS DE RIESGO

El apetito de riesgos del Banco es moderado. Davivienda Salvadoreño ha consolidado su posicionamiento en el sistema financiero como uno de los tres mayores bancos del sector. A junio de 2017, ocupa el segundo puesto en términos de activos (14.5%) y préstamos (14.8%), el tercero en cuanto a depósitos (13.5%) y cuarto en utilidades (14.5%). La dinámica en la expansión del crédito, la menor posición en inversiones financieras - principalmente en títulos del Estado de El Salvador y Banco Central de Reserva -, la amortización de préstamos recibidos de bancos del exterior, así como la colocación de títulos de emisión propia en la plaza bursátil local determinan de manera conjunta la evolución de la estructura financiera de Davivienda Salvadoreño.

Activos y Calidad de Activos

Davivienda Salvadoreño presenta una cartera de préstamos balanceada entre el financiamiento de personas (55%) y el de empresas (45%). La calidad de la cartera del Banco es buena, con indicadores de mora, préstamos reestructurados, cartera en categorías de mayor riesgo y cobertura de reservas con tendencia de mejora (Ver *Tabla 1. Indicadores Calidad de Cartera*). Estos indicadores continúan acortando la brecha entre el promedio del Sistema y del promedio de los 5 bancos más grandes.

TABLA 1. INDICADORES CALIDAD DE CARTERA	DAVIVIENDA				SISTEMA TOP 5	
	2014	2015	2016	jun-17		
Vencidos / Préstamos brutos	2.7%	2.5%	2.4%	2.3%	2.0%	2.4%
Reservas / Vencidos	88.8%	91.5%	100.3%	100.2%	118.2%	124.5%
Vencidos+Reestructurados / Préstamos brutos	7.2%	7.1%	7.1%	6.8%	5.9%	6.4%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	33.5%	33.0%	33.1%	34.0%	40.8%	42.6%
Cartera C, D y E	N.D.	5.8%	4.8%	4.6%	5.2%	N.D.

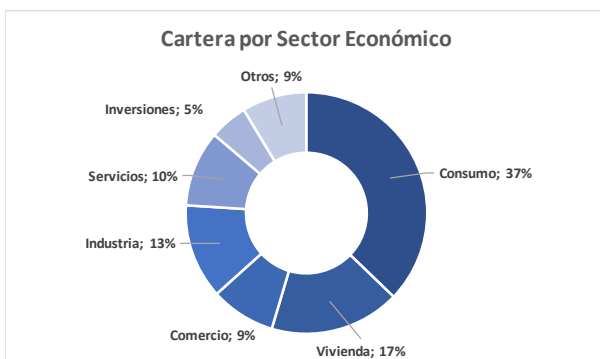
Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

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 términos de cobertura, el índice se mantiene en 100%, en sintonía con el fortalecimiento en el nivel de provisiones. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 34%. El nivel de provisiones registrado por el Banco es adecuado frente al volumen de activos de baja productividad, haciendo notar que Davivienda Salvadoreño cuenta con un amplio mecanismo de garantías (avales, fianzas, hipotecas, entre otros), los cuales contribuyen a mitigar el riesgo crediticio (66.9% de la cartera total a junio 2017).

Finalmente, el riesgo de concentración individual de deudores es moderado, en virtud a que los 10 principales clientes individuales y por grupos económicos representan el 15% de la cartera bruta. Lo anterior expone moderadamente al Banco ante el deterioro de cualquiera de estos deudores; no obstante, están clasificados en categoría de riesgo A. Zumma prevé que, para el cierre del 2017, la tendencia positiva en los indicadores de calidad de cartera de Davivienda Salvadoreño se mantendrá.

Gestión de Negocios

En línea con el moderado apetito de riesgo, la tasa de crecimiento de la cartera de préstamos a junio de 2017 se sitúa en 3.6%, en un Sistema que crece a una tasa del 2.2%. Por estructura, los destinos consumo y vivienda son los de mayor peso y representan el 37% y 17% respectivamente del portafolio total. El Gráfico *Cartera por Sector Económico* muestra la composición de la cartera de préstamos al cierre del primer semestre. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado.

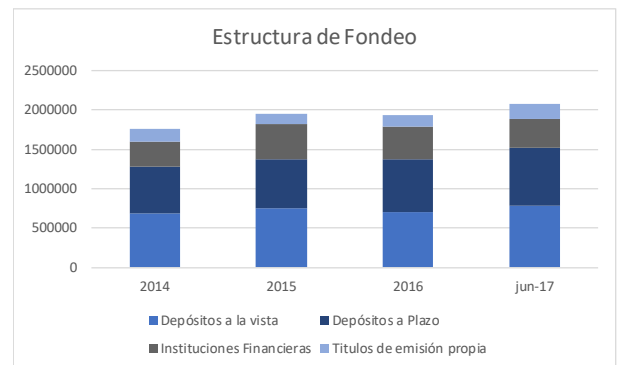


Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La solidez de la franquicia favorece la expansión de negocios para el Banco, destacando asimismo la presencia que tiene en sus nichos de mercado claves por medio de la red de agencias y otros canales. En relación a FICAFE, el Banco mantiene un saldo en cartera de US\$14.5 millones que comprende un grupo de 21 deudores, estando calificados el 76% de éstos en categoría A y el 25% en categorías C y 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 Salvadoreño es diversificada por fuente y sin concentraciones relevantes en depositantes. El fondeo continúa conformado principalmente por depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, emisiones en el exterior y en una menor proporción en certificados de inversión colocados en el mercado local (Ver Gráfico *Estructura de Fondeo*).



Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

La notable expansión en depósitos a plazo y en cuenta corriente, la colocación de algunos tramos de certificados de inversión en el mercado local, y la menor exposición con entidades del exterior han determinado de manera conjunta la evolución del fondeo en el primer semestre de 2017. Por su parte, los 10 mayores depositantes representan un bajo 8.5% de los depósitos totales, por lo que la exposición del Banco ante el retiro de cualquier de éstos es baja.

Solvencia y Liquidez

Davivienda Salvadoreño presenta una posición patrimonial razonable para soportar la expansión en activos productivos y para absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. Al cierre de junio de 2017, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados se ubica en 14.0% al cierre de junio de 2017 (15.8% en diciembre de 2016) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Mientras que el índice de capitalización es de 11.1%, comparando desfavorablemente con el promedio del sector (12.2%) y del promedio de los 5 mayores bancos (13.1%).

El Banco cuenta con una posición de liquidez moderada. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Los activos líquidos, cubren 30% de los depósitos del público. El portafolio de inversiones representa 7% de los activos totales y está con-

centrado en instrumentos del Gobierno: LETES (20%), BCR (37%) y notas del Gobierno Central (20%); el resto está colocado en instrumentos de Costa Rica (12%), y instituciones financieras locales (6%), entre otros.

Cabe señalar que Davivienda Salvadoreño 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 continuación en la emisión de valores a largo plazo favorecerá la reducción de los *gap* de vencimiento en las diferentes ventanas de tiempo.

Análisis de Resultados

	DAVIVIENDA			SISTEMA	TOP 5
	jun-16	2016	jun-17		
ROAE	7.7%	8.1%	8.0%	6.9%	7.3%
ROAA	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%

Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y SSF. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

Davivienda Salvadoreño registra un desempeño financiero consistente, con indicadores de rentabilidad estables, en línea con el promedio del Sistema y el promedio de los 5

mayores bancos. Se ponderan favorablemente los adecuados índices de eficiencia, mientras que se observan retos en términos de revertir la tendencia hacia la baja en los márgenes –operativo financiero y neto– así como consolidar un mejor desempeño de los flujos de intermediación.

El incremento en los costos de fondeo absorbió el aumento observado en los ingresos de operación, derivando en menores márgenes. En perspectiva, se estima que las tasas de interés locales mantendrían su tendencia alza vinculada a los ajustes graduales de las tasas internacionales, lo que mantendrá la presión sobre los márgenes. Un factor común en la banca local es la limitada diversificación de ingresos, debido a las restricciones locales en el cobro de comisiones por servicios. Los ingresos complementarios del Banco representan un bajo 8% de los ingresos totales a junio de 2017.

En términos de eficiencia, Davivienda Salvadoreño exhibe un índice de gastos operativos sobre activos de 3.2% (Sistema: 3.5% y Top5 bancos: 3.4%), relación que ha mostrado un desarrollo favorable de comparar con años anteriores.

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

	DIC.14	%	DIC.15	%	JUN.16	%	DIC.16	%	JUN.17	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	392,683	18.8%	426,195	18.6%	408,740	17.6%	411,667	18.1%	458,829	19.2%
Inversiones Financieras	112,544	5.4%	224,332	9.8%	229,347	9.9%	159,453	7.0%	164,283	6.9%
Documentos comprados con pacto de ret.	3,508	0.2%	3,682	0.2%	19,500	0.8%	2,424	0.1%	0	0.0%
Valores negociables	6,046	0.3%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores no negociables	102,990	4.9%	220,650	9.6%	209,847	9.1%	157,028	6.9%	164,283	6.9%
Préstamos Brutos	1,549,556	74.0%	1,597,141	69.8%	1,639,751	70.7%	1,662,944	73.0%	1,723,535	72.1%
Vigentes	1,438,434	68.7%	1,484,447	64.9%	1,521,913	65.6%	1,544,369	67.8%	1,606,149	67.2%
Reestructurados	69,222	3.3%	72,032	3.1%	77,923	3.4%	79,397	3.5%	77,553	3.2%
Vencidos	41,900	2.0%	40,662	1.8%	39,915	1.7%	39,178	1.7%	39,834	1.7%
Menos:										
Reserva de saneamiento	37,188	1.8%	37,196	1.6%	38,527	1.7%	39,276	1.7%	39,932	1.7%
Préstamos Netos de reservas	1,512,368	72.2%	1,559,946	68.2%	1,601,224	69.1%	1,623,668	71.3%	1,683,603	70.5%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	13,011	0.6%	10,442	0.5%	11,171	0.5%	8,842	0.4%	7,609	0.3%
Inversiones Accionarias	4,461	0.2%	4,209	0.2%	4,448	0.2%	4,445	0.2%	4,663	0.2%
Activo fijo neto	46,865	2.2%	47,667	2.1%	47,732	2.1%	50,654	2.2%	48,598	2.0%
Otros activos	11,978	0.6%	15,981	0.7%	15,873	0.7%	19,312	0.8%	21,426	0.9%
TOTAL ACTIVOS	2,093,909	100%	2,288,771	100%	2,318,534	100%	2,278,041	100%	2,389,011	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	303,101	14.5%	351,771	15.4%	355,147	15.3%	306,336	13.4%	367,754	15.4%
Depósitos de ahorro	382,673	18.3%	398,403	17.4%	398,082	17.2%	392,057	17.2%	416,542	17.4%
Depósitos a la vista	685,774	32.8%	750,174	32.8%	753,229	32.5%	698,393	30.7%	784,296	32.8%
Cuentas a Plazo	584,689	27.9%	629,286	27.5%	659,236	28.4%	675,322	29.6%	728,747	30.5%
Depósitos a plazo	584,689	27.9%	629,286	27.5%	659,236	28.4%	675,322	29.6%	728,747	30.5%
Total de depósitos	1,270,463	60.7%	1,379,460	60.3%	1,412,465	60.9%	1,373,715	60.3%	1,513,043	63.3%
BANDESAL	15,889	0.8%	17,587	0.8%	18,603	0.8%	18,782	0.8%	18,223	0.8%
Préstamos de otros Bancos	304,382	14.5%	425,682	18.6%	432,341	18.6%	403,362	17.7%	350,966	14.7%
Títulos de emisión propia	164,235	7.8%	129,132	5.6%	129,122	5.6%	139,207	6.1%	191,068	8.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	800	0.0%	1,500	0.1%	0	0.0%	1,739	0.1%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,737	0.4%	12,725	0.6%	9,657	0.4%	10,357	0.5%	10,921	0.5%
Otros pasivos	44,118	2.1%	45,514	2.0%	41,814	1.8%	45,050	2.0%	40,577	1.7%
TOTAL PASIVO	1,808,622	86.4%	2,011,599	87.9%	2,044,003	88.2%	1,992,212	87.5%	2,124,798	88.9%
Interés Minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	7.2%	150,000	6.6%	150,000	6.5%	150,000	6.6%	150,000	6.3%
Reservas y Resultados Acumulados	112,034	5.4%	103,511	4.5%	113,539	4.9%	112,922	5.0%	104,627	4.4%
Utilidad del período	23,253	1.1%	23,661	1.0%	10,992	0.5%	22,906	1.0%	9,585	0.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	285,287	14%	277,172	12%	274,531	12%	285,828	13%	264,213	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,093,909	100%	2,288,771	100%	2,318,534	100%	2,278,041	100%	2,389,011	100%

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

	DIC.14	%	DIC.15	%	JUN.16	%	DIC.16	%	JUN.17	%
Ingresos de Operación	160,033	100.0%	183,564	100.0%	95,618	100.0%	193,579	100.0%	99,455	100.0%
Intereses sobre préstamos	125,208	78.2%	142,689	77.7%	73,741	77.1%	149,102	77.0%	77,449	77.9%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,465	8.4%	15,348	8.4%	7,518	7.9%	15,290	7.9%	7,660	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,936	2.5%	6,329	3.4%	4,384	4.6%	8,996	4.6%	3,755	3.8%
Reportos y operaciones bursátiles	121	0.1%	135	0.1%	71	0.1%	250	0.1%	124	0.1%
Intereses sobre depósitos	117	0.1%	306	0.2%	627	0.7%	1,217	0.6%	1,104	1.1%
Operaciones en M.E.	1,541	1.0%	1,719	0.9%	894	0.9%	1,888	1.0%	977	1.0%
Otros servicios y contingencias	15,644	9.8%	17,038	9.3%	8,383	8.8%	16,838	8.7%	8,385	8.4%
Costos de operación	50,374	31.5%	58,712	32.0%	32,780	34.3%	67,864	35.1%	37,899	38.1%
Intereses y otros costos de depósitos	22,060	13.8%	25,658	14.0%	13,696	14.3%	29,457	15.2%	16,257	16.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	7,371	4.6%	5,806	3.2%	2,870	3.0%	5,891	3.0%	3,965	4.0%
Intereses sobre préstamos	5,735	3.6%	9,692	5.3%	7,057	7.4%	14,061	7.3%	7,450	7.5%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	95	0.1%	75	0.0%	150	0.2%	160	0.1%	359	0.4%
Otros servicios y contingencias	15,112	9.4%	17,481	9.5%	9,006	9.4%	18,295	9.5%	9,869	9.9%
UTILIDAD FINANCIERA	109,659	68.5%	124,852	68.0%	62,838	65.7%	125,716	64.9%	61,555	61.9%
GASTOS OPERATIVOS	87,775	54.8%	104,317	56.8%	54,763	57.3%	113,721	58.7%	55,359	55.7%
Personal	35,565	22.2%	35,478	19.3%	17,507	18.3%	35,719	18.5%	17,980	18.1%
Generales	27,943	17.5%	31,204	17.0%	15,358	16.1%	32,869	17.0%	16,785	16.9%
Depreciación y amortización	4,971	3.1%	5,732	3.1%	3,155	3.3%	6,451	3.3%	3,432	3.5%
Reservas de saneamiento	19,296	12.1%	31,902	17.4%	18,743	19.6%	38,682	20.0%	17,163	17.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	21,884	13.7%	20,535	11.2%	8,075	8.4%	11,994	6.2%	6,196	6.2%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	12,513	7.8%	14,379	7.8%	8,298	8.7%	17,215	8.9%	8,991	9.0%
Dividendos	12	0.0%	24	0.0%	2	0.0%	6	0.0%	6	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	34,409	21.5%	34,938	19.0%	16,375	17.1%	29,215	15.1%	15,193	15.3%
Impuesto sobre la renta	11,156	7.0%	11,276	6.1%	5,383	5.6%	6,309	3.3%	5,608	5.6%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,253	14.5%	23,661	12.9%	10,992	11.5%	22,906	11.8%	9,585	9.6%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.14	DIC.15	JUN.16	DIC.16	JUN.17
Capital					
Pasivo/patrimonio	6.34	7.26	7.45	6.97	8.04
Pasivo / activo	0.86	0.88	0.88	0.87	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	18.4%	17.4%	16.7%	17.2%	15.3%
Patrimonio/Vencidos	681%	682%	688%	730%	663%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	12.99%	12.93%	12.75%	12.05%	13.10%
Patrimonio/activos	13.62%	12.11%	11.84%	12.55%	11.06%
Activos fijos / Patrimonio	16.43%	17.20%	17.39%	17.72%	18.39%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.59	0.57	0.57	0.59	0.59
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.32	0.31	0.30	0.30	0.30
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.19	0.19	0.18	0.18	0.19
Préstamos netos/ dep. totales	119.0%	113.1%	113.4%	118.2%	111.3%
Rentabilidad					
ROAE	8.1%	8.4%	7.7%	8.1%	8.0%
ROAA	1.1%	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%
Margen fin.neto	68.5%	68.0%	65.7%	64.9%	61.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	14.5%	12.9%	11.5%	11.8%	9.6%
Gastos Operativos / Total Activos	3.27%	3.16%	3.11%	3.29%	3.20%
Componente extraordinario en Utilidades	53.8%	60.8%	75.5%	75.2%	93.8%
Rendimiento de Préstamos	8.08%	8.93%	8.99%	8.97%	8.99%
Costo de Depósitos	1.74%	1.86%	1.94%	2.14%	2.15%
Margen de tasas	6.34%	7.07%	7.05%	6.82%	6.84%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	52.98%	48.50%	45.74%	47.10%	46.41%
Eficiencia operativa	62.45%	58.00%	57.32%	59.69%	62.05%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.70%	2.55%	2.43%	2.36%	2.31%
Reservas /Préstamos Vencidos	88.75%	91.48%	96.52%	100.25%	100.25%
Préstamos / Activos	74.0%	69.8%	70.7%	73.0%	72.1%
Activos inmovilizados	6.2%	5.0%	4.6%	3.1%	2.8%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	7.17%	7.06%	7.19%	7.13%	6.81%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	33.47%	33.01%	32.69%	33.12%	34.02%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	129,261	149,323	78,752	159,314	82,309
Costos de Intermediación	35,261	41,231	23,773	49,569	28,031
Utilidad proveniente de act. de Interm.	94,000	108,092	54,979	109,745	54,278

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2017 (US\$Miles)							
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA	TRAMOS
CIBDA V01	\$ 200,000	\$ 125,000	Mayo 30, 2013	5.27%	5 y 7 años	Hipotecaria y Patrimonio	1, 2, 3, 4, 5 y 6
CIBDA V02	\$ 200,000	\$ 90,000	Noviembre 29, 2016	6.00%	6 años	Hipotecaria	1, 2 y 3
TOTAL	\$ 400,000	\$ 215,000					