



# BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de abril de 2017

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(modificada) a EAA+.sv desde 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 <small>TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL</small>	(modificada) a AAA desde AA+.sv	AA+.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.
CIBHSBC2 CIBDAV01 CIBDAV02 <small>TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL</small>	(modificada) a AA+ desde 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	Positiva	

"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 31.12.16-----		
ROAA: 1.0%	Activos: 2,278.0	Patrimonio: 285.8
ROAE: 8.1%	Utilidad: 22.9	Ingresos: 193.6

**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) ↑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 2013, 2014, 2015 y 2016; 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 modificar la calificación como emisor a Banco Davivienda a EAA+.sv desde EAA.sv, la de sus instrumentos con garantía hipotecaria a AAA desde AA+, así como la de emisiones sin garantía especial a AA+ desde AA. Tal decisión ha estado fundamentada en el desarrollo favorable de sus índices de eficiencia, morosidad, cobertura de reservas y solvencia patrimonial; valorando asimismo el desempeño consistente en la generación de utilidades y la continua expansión en activos productivos. Complementariamente, se continúa ponderando 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 el segundo ma-

yor banco por volumen de activos en El Salvador, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en préstamos y depósitos, y la diversificada estructura de fondeo. Las calificaciones asignadas 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. La perspectiva de la calificación pasa a Estable desde Positiva, reflejando la expectativa de que la entidad mantendría su desempeño operativo, financiero y de gestión en línea con su actual perfil crediticio. Deterioros relevantes en la calidad de activos, índices de gestión, generación de utilidades y efectos de variables exógenas; podrían conllevar a un cambio en la perspectiva.

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

Al cierre de 2016, Davivienda se consolida como el segundo mayor banco salvadoreño de la industria en términos de activos (14.2%) y en cuota de préstamos y depósitos (14.6% y 13.0% respectivamente). La dinámica en la expansión del crédito de comparar con años previos, 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; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera respecto de 2015.

Si bien el sector bancario continúa reflejando una mejor calidad de activos en relación a Davivienda, los índices del Banco han registrado un desarrollo favorable en los últimos años. Los préstamos vencidos exhiben una disminución anual de US\$1.5 millones de tal forma que el índice de mora mejora a 2.4% desde 2.6% (2.0% promedio del sector). Adicionalmente, la estructura de vencidos determina que los sectores consumo, vivienda y comercio registran las mayores participaciones con el 38.7%, 23.5% y 27.1% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores. Por otra parte, la cartera refinanciada refleja un incremento anual de 10%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos del 7.1% al cierre de 2016.

En términos de cobertura, el índice mejora a 100.3% desde 91.5% en sintonía a la disminución de los créditos en mora y al fortalecimiento en el nivel de provisiones. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 33.1%. El nivel de provisiones registrado por el Banco es adecuado frente al volumen de activos de baja productividad, haciendo notar que Davivienda cuenta con un amplio mecanismo de garantías (avales, fianzas, hipotecas, entre otros), los cuales contribuyen a mitigar el riesgo crediticio. Por estructura de riesgo, se observa un desplazamiento positivo del portafolio al representar los créditos C, D y E el 4.8% versus 5.8% en diciembre de 2015; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubicó en 3.1%, mostrando un desarrollo favorable de comparar con períodos previos.

La cartera totaliza US\$1,663 millones al cierre de 2016, reflejando una expansión anual de 4.1%; privilegiándose el financiamiento a los sectores industria, servicios e inversiones que de manera conjunta crecen en US\$87.2 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento corporativo incluido comercio y construcción tienden a decrecer. Comparativamente, en el período anual analizado la cartera crece a un ritmo similar respecto al volumen de negocios generados entre 2014 - 2015 (3.1%). 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 de Davivienda.

La estructura de fondeo continúa fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros, y en una menor proporción en la emisión de instrumentos fi-

nancieros 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). La notable expansión en depósitos a plazo, la disminución en operaciones a la vista, 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 2016. De esta manera, los pasivos de intermediación registran una disminución global de US\$18.9 millones en los últimos doce meses. Cabe precisar que en julio de 2015, Davivienda adquirió una obligación por US\$175 millones a un plazo de 7 años, garantizada con los flujos de pagos diversificados (DPR) generados por el Banco.

En términos de solvencia, el Banco refleja una sólida posición que favorece su flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos no productivos. Al cierre de 2016, relación de fondo patrimonial a activos ponderados se ubicó en 15.8% (15.6% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$573.9 millones. En tanto, el índice de capitalización mejora a 12.6% desde 12.1% en el lapso de un año, menor al promedio del sector bancario.

Banco Davivienda registra un coeficiente de liquidez neta de 27.5% al cierre de 2016 (34.5% en 2015). Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 25.1% (28.4% en diciembre de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 26.9%. Al respecto, las inversiones reflejan una disminución de US\$63.6 millones en virtud al vencimiento de títulos emitidos por el Banco Central de Reserva (BCR) y Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES). Cabe precisar que las inversiones en LETES representan el 53% del portafolio al 31 de diciembre de 2016; debiendo valorarse el efecto inherente proveniente de las presiones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. Por otra parte, Davivienda presenta un descalce de plazo en sus operaciones (propio de la industria), como consecuencia que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año. Al respecto, la continua emisión de valores a largo plazo permitirá reducir paulatinamente las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Davivienda registra una leve disminución en términos de resultados de comparar con 2015 (US\$22.9 millones versus US\$23.7 millones), haciendo notar que la intensiva constitución de reservas de saneamiento, el mayor gasto por intereses sobre préstamos y por depósitos captados; han determinado la evolución descrita. Se ponderan favorablemente los adecuados índices de eficiencia y el nivel de rentabilidad patrimonial, mientras que se observan retos en términos de revertir la tendencia hacia la baja en los márgenes -operativo financiero y neto-. Durante el período 2013-2016, los ingresos de operación registraron un crecimiento promedio de 9.9%, consistente a la expansión en activos productivos.

En virtud a la mayor proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, el margen financiero pasa a 64.9% desde 68.0% en el lapso de doce meses. En términos de eficiencia, Davivienda ex-

hibe un índice de 59.7% (60.1% sector bancario), relación que ha mostrado un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. Finalmente, el índice de retorno patrimo-

nial pasa a 8.1% desde 8.4% mientras que el margen neto cierra en 11.8% en 2016 (10.0% promedio del sector).

**Fortalezas**

1. Destacada posición competitiva en la Industria
2. Solvencia patrimonial
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 de El Salvador para 2017 se mantendrá en el orden de 2.4%, similar a la registrada en 2016; mientras que las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) tienden a ser menores. No obstante, ambas entidades ubican el crecimiento de El Salvador por debajo de sus pares en la región.

La política fiscal conllevó a la materialización de una crisis de liquidez en el segundo semestre de 2016 y a la reducción de las calificaciones de riesgo por parte de las tres agencias calificadoras de riesgo global. Cabe precisar que a finales de 2016, se llegó a un primer acuerdo de préstamo (US\$550 millones) para el pago de obligaciones de corto plazo y a la aprobación de una Ley de Responsabilidad Fiscal que obliga a un ajuste de 3% del PIB en los próximos tres años. Al respecto, la culminación de acuerdos de largo plazo es de suma importancia para una acertada orientación de la política fiscal y manejo presupuestario.

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 del país y el deterioro en las finanzas públicas. La condicionante de un año preelectoral, podría asimismo limitar las expectativas de inversión de los agentes económicos.

Los ingresos por remesas familiares totalizaron US\$4,576 millones en 2016, registrando un incremento anual del 7.2% equivalente en términos monetarios a US\$306 millones; convirtiéndose en el mayor flujo recibido de los últimos diez años. De ese total, la banca pagó US\$2,305 millones (50.4%), siendo manejado el resto por las federaciones de cooperativas (46%), agentes y otros medios.

Cabe señalar que a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA) ante la incapacidad financiera de esta institución para el pago de pensiones, generando una presión adicional sobre las finanzas públicas; mientras que el Gobierno ha elaborado una reforma a la Ley SAP, la cual incorpora la creación de un Sistema Mixto de Pensiones.

Finalmente, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles relativamente altos 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. 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. Como evento subsecuente, el 21 de febrero de 2017 el Gobierno de El Salvador realizó

una emisión de bonos en los mercados internacionales por US\$600 millones a un plazo de 12 años y un interés del 8.625%. Entre el 10 y 13 de abril del presente año, las tres agencias globales de clasificación de riesgo modificaron el rating soberano de El Salvador por el no pago por parte del Gobierno de los intereses correspondientes a los Certificados de Inversión Previsional (CIP's) adquiridos por los Fondos de Pensiones del país. Así, Fitch Ratings modificó la calificación a CCC, S&P a CCC- y Moody's a Caa1.

## 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. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en cartera refinanciada, principalmente en créditos de consumo. El índice de mora mejora a 2.0% desde 2.3% acorde a la disminución de US\$19.0 millones en el saldo de vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 118% desde 116%.

Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario y consumo. La cartera C, D, y E disminuye su participación a 5.0% desde 5.6% en diciembre de 2015; mientras que los refinanciados exhiben un incremento anual de US\$42 millones. 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 anual de 5.0% equivalente a US\$539.1 millones proveniente del financiamiento a los sectores consumo (US\$236 millones), industria (US\$91 millones) y comercio (US\$56 millones). Otros destinos del segmento empresarial corporativo y vivienda, han demandado una menor cantidad de fondos a la banca en el último año. Las expectativas de inversión de los agentes económicos y el desempeño de la economía doméstica podrían continuar condicionando la evolución del crédito para 2017.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior. La expansión en líneas de crédito con corresponsales, la mayor captación de depósitos a plazo y el crecimiento orgánico en cuenta de ahorro; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2016. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia podría sensibilizar el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de intermediación en el presente año. 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 (límites y tasas de interés).

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 17% al cierre de 2016 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 13.5% al 31 de diciembre de 2016. A criterio de Zuma Ratings, el sector cuenta con los recursos para afrontar un holgado crecimiento en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva.

La estructura del portafolio de inversiones indica que el 57% corresponde a instrumentos disponibles para la venta, siguiendo en ese orden los mantenidos al vencimiento (26%) y negociables (17%). 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 valoraría como un factor de riesgo.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores gastos operativos (generales y de personal). La banca cierra 2016 con una utilidad global de US\$139.9 millones registrando una disminución anual de US\$17 millones.

La constitución de las reservas antes indicadas, 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 año que recién finaliza. Zuma Ratings estima que la generación de utilidades continuará presionada por los mayores costos de intermediación y gastos en reservas de saneamiento (en correlación esto último a la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

La reducción de la calificación soberana de El Salvador por parte de las tres principales calificadoras de riesgo global, implica para la banca local trabajar en un entorno donde junto con el bajo crecimiento de la economía, el costo del fondeo local tenderá a incrementarse, así como potencialmente la cartera refinanciada. Informe Relacionado: [Informe del 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
Secretaria:	Adriana Darwisch Puyana
Primer Director Propietario:	Gerardo José Simán Siri
Segundo Director Propietario:	Juan Camilo Osorio
Primer Director Suplente:	Freddie Moisés Frech
Segundo Director Suplente:	Adolfo Miguel Salume
Tercer Director Suplente:	María Eugenia Brizuela
Cuarto Director Suplente:	Mario Fernando Vega
Quinto Director Suplente:	Rosa del Pilar Sandoval
Representante Judicial y Extrajudicial Materia Laboral:	José Ricardo Sánchez
Representante Extrajudicial Materia Laboral:	Dany Alexander Flores

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. 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:	Jaime Arturo González
D. Banca de Empresas:	Takashi Sugisawa Portillo
Director Medios de Pago:	Ana Michel Ordoñez
Director de Riesgos:	Romeo Alberto Rivas
Director de Finanzas:	Jorge Barrientos
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 dinámica en la expansión del crédito de comparar con años previos, 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; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera de Davivienda respecto de 2015. En ese contexto, los activos reflejan una leve reducción anual de 0.5%, equivalente en términos monetarios a US\$10.7 millones.

### Activos y Calidad de Activos

Si bien el sector bancario continúa reflejando una mejor calidad de activos en relación a Davivienda, los índices del Banco han registrado un desarrollo favorable en términos de mora, cobertura y estructura por categoría. Cabe precisar que en los últimos años se viene materializando al igual que en el sector bancario, una tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos.

Los préstamos vencidos registran una disminución anual de US\$1.5 millones de tal forma que el índice de mora mejora a 2.4% desde 2.6% (2.0% promedio del sector). La estructura de vencidos determina que los sectores consumo, vivienda y comercio registran las mayores participaciones con el 38.7%, 23.5% y 27.1% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores. Por otra parte, la cartera refinanciada refleja un incremento anual de US\$7.4 millones alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos del 7.1% al cierre de 2016.

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 mejora a 100.3% desde 91.5% en sintonía a la disminución de los créditos en mora y al fortalecimiento en el nivel de provisiones. De incorporar en la

medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 33.1%.

El nivel de provisiones registrado por el Banco es adecuado frente al volumen de activos de baja productividad, haciendo notar que Davivienda cuenta con un amplio mecanismo de garantías (avales, fianzas, hipotecas, entre otros), los cuales contribuyen a mitigar el riesgo crediticio.

Por estructura de riesgo, se observa un desplazamiento positivo del portafolio al representar los créditos C, D y E el 4.8% versus 5.8% en diciembre de 2015; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubicó en 3.1%, mostrando un desarrollo favorable de comparar con períodos previos y con el sector (5.0%). 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 15.1% de la cartera bruta; estando clasificados en categoría de riesgo A.

### Gestión de Negocios

En relación a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión anual de 4.1%, privilegiándose el financiamiento a los sectores industria, servicios e inversiones que de manera conjunta crecen en US\$87.2 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento corporativo incluido comercio y construcción tienden a decrecer. Comparativamente, en el período anual analizado la cartera crece a un ritmo similar respecto al volumen de negocios generados entre 2014 - 2015 (3.1%).

Por estructura, los destinos consumo y vivienda representan el 37.1% y 17.6% respectivamente del portafolio total; mientras que dichos sectores en el sector bancario reflejan una participación del 35% y 21% al cierre de 2016. 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 de Davivienda.

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\$14.2 millones que comprende un grupo de 21 deudores, estando calificados la mayoría de éstos en categoría A (algunos en 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.

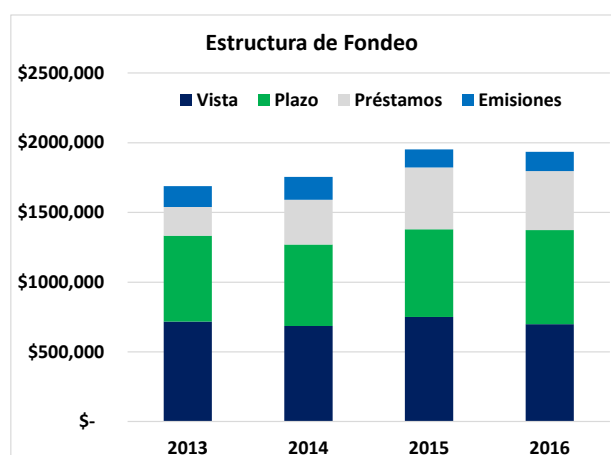
### Fondeo

La estructura de fondeo de Davivienda continúa fundamentada principalmente en 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. 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).

La notable expansión en depósitos a plazo, la disminución en operaciones a la vista, 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 2016. De esta manera, los pasivos de intermediación registran una disminución global de US\$18.9 millones en los últimos doce meses.

Los depósitos registran una disminución anual de US\$5.6 millones representando el efecto neto de la importante captación en cuentas a plazo versus la menor posición en operaciones a la vista, haciendo notar su mayor costo promedio (2.14% versus 1.94%) en línea con la evolución de las tasas locales de referencia. Cabe precisar que dicha variable ha tenido efecto en la evolución de los costos de intermediación del Banco y del sector. Por estructura, las cuentas a la vista representan el 51% del total de captaciones favoreciendo una amplia dispersión del portafolio de depósitos mientras que el promedio del mercado se ubicó en 56%.



Fuente: Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zamma Ratings Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, los recursos provenientes de bancos del exterior registran una disminución anual de US\$22.3 millones, consistente a las amortizaciones realizadas durante 2016. La calificación incorpora la diversificación y el acceso a fuentes de financiamiento que presenta Davivienda. Al respecto, el Banco adquirió una obligación por US\$175 millones en julio de 2015 a un plazo de 7 años, garantizada con los flujos de pagos diversificados (DPR) generados por Davivienda.

En noviembre de 2016, el Banco colocó tramos de la emisión denominada CIBDAV2 en la plaza bursátil local a un plazo de 6 años. Así, el saldo global de emisiones se ubica en US\$139.2 millones al 31 de diciembre de 2016 (US\$129.1 en diciembre de 2015). 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 continuación en la emisión de valores a largo plazo favorecerá la reducción de los *gap* de vencimiento en las diferentes ventanas de tiempo.

## Solvencia y Liquidez

Davivienda presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.8% al cierre de diciembre de 2016 (15.6% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Al respecto, 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 y a la capacidad de absorber pérdidas provenientes del deterioro en el perfil crediticio de sus deudores. Mientras que el índice de capitalización mejora a 12.6% desde 12.1% en el lapso de un año, menor al promedio del sector.

Por otra parte, el Banco registra un coeficiente de liquidez neta de 27.5% al cierre de 2016 (34.5% en 2015). Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 25.1% (28.4% en diciembre de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 26.9%. Sobre el particular, las inversiones reflejan una disminución de US\$63.6 millones en virtud al vencimiento de títulos emitidos por el Banco Central de Reserva (BCR) y Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES). Cabe precisar que las inversiones en LETES representan el 53% del portafolio al 31 de diciembre de 2016; debiendo valorarse el efecto inherente proveniente de las presiones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

## Análisis de Resultados

Davivienda registra una leve disminución en términos de utilidades de comparar con 2015 (US\$22.9 millones versus US\$23.7 millones), haciendo notar que la intensiva constitución de reservas de saneamiento, y el mayor gasto por intereses sobre préstamos y depósitos captados; han determinado la evolución descrita. Se ponderan favorablemente los adecuados índices de eficiencia y el nivel de rentabilidad patrimonial, 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.

Los ingresos de operación reflejan un incremento anual del 5.5% equivalente a US\$10 millones, valorando la contribución de los intereses de préstamos e inversiones al flujo total del Banco. Por otra parte, los costos de intermediación registran un aumento de US\$9.2 millones en línea con el mayor volumen de fondeo (en algunas fuentes) así como por la tendencia al alza en las tasas de referencia. En perspectiva, se estima que las tasas de interés locales mantendrán su tendencia al alza vinculada a la evolución de la calificación soberana del país y de los ajustes graduales de las tasas internacionales.

En virtud a la menor proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, la utilidad financiera mejora en US\$864 mil; mientras que el margen financiero pasa a 64.9% desde 68.0% en el lapso de doce meses. Los gastos operativos y reservas absorben el 90.5% del margen financiero antes de provisiones (83.6% en diciembre de 2015), viéndose sensibilizado el resultado de operación que disminuye en US\$8.5 millones.



En términos de eficiencia, Davivienda exhibe un índice de 59.7% (60.1% sector bancario), relación que ha mostrado un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. Finalmente, el índice de retorno patrimonial pasa a 8.1%

desde 8.4% mientras que los márgenes operativo y neto cierran en 6.2% y 11.8% respectivamente al cierre de 2016.

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

	DIC.13		DIC.14		DIC.15		DIC.16	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	299,978	14.8%	392,683	18.8%	426,195	18.6%	411,667	18.1%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>248,277</b>	<b>12.2%</b>	<b>112,544</b>	<b>5.4%</b>	<b>224,332</b>	<b>9.8%</b>	<b>159,453</b>	<b>7.0%</b>
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	3,508	0.2%	3,682	0.2%	2,424	0.1%
Valores negociables	0	0.0%	6,046	0.3%	0	0.0%	0	0.0%
Valores no negociables	248,277	12.2%	102,990	4.9%	220,650	9.6%	157,028	6.9%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1449,982</b>	<b>71.4%</b>	<b>1549,556</b>	<b>74.0%</b>	<b>1597,141</b>	<b>69.8%</b>	<b>1662,944</b>	<b>73.0%</b>
Vigentes	1347,944	66.4%	1438,434	68.7%	1484,447	64.9%	1544,369	67.8%
Reestructurados	58,918	2.9%	69,222	3.3%	72,032	3.1%	79,397	3.5%
Vencidos	43,120	2.1%	41,900	2.0%	40,662	1.8%	39,178	1.7%
Menos:								
Reserva de saneamiento	39,294	1.9%	37,188	1.8%	37,196	1.6%	39,276	1.7%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1410,688</b>	<b>69.4%</b>	<b>1512,368</b>	<b>72.2%</b>	<b>1559,946</b>	<b>68.2%</b>	<b>1623,668</b>	<b>71.3%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	12,536	0.6%	13,011	0.6%	10,442	0.5%	8,842	0.4%
Inversiones Accionarias	4,068	0.2%	4,461	0.2%	4,209	0.2%	4,445	0.2%
Activo fijo neto	47,000	2.3%	46,865	2.2%	47,667	2.1%	50,654	2.2%
Otros activos	8,721	0.4%	11,978	0.6%	15,981	0.7%	19,312	0.8%
Crédito Mercantil	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2031,267</b>	<b>100%</b>	<b>2093,909</b>	<b>100%</b>	<b>2288,771</b>	<b>100%</b>	<b>2278,041</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	303,304	14.9%	303,101	14.5%	351,771	15.4%	306,336	13.4%
Depósitos de ahorro	413,354	20.3%	382,673	18.3%	398,403	17.4%	392,057	17.2%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>716,658</b>	<b>35.3%</b>	<b>685,774</b>	<b>32.8%</b>	<b>750,174</b>	<b>32.8%</b>	<b>698,393</b>	<b>30.7%</b>
Cuentas a Plazo	616,173	30.3%	584,689	27.9%	629,286	27.5%	675,322	29.6%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>616,173</b>	<b>30.3%</b>	<b>584,689</b>	<b>27.9%</b>	<b>629,286</b>	<b>27.5%</b>	<b>675,322</b>	<b>29.6%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1332,832</b>	<b>65.6%</b>	<b>1270,463</b>	<b>60.7%</b>	<b>1379,460</b>	<b>60.3%</b>	<b>1373,715</b>	<b>60.3%</b>
BANDESAL	14,364	0.7%	15,889	0.8%	17,587	0.8%	18,782	0.8%
Préstamos de otros Bancos	191,968	9.5%	304,382	14.5%	425,682	18.6%	403,362	17.7%
Títulos de emisión propia	148,763	7.3%	164,235	7.8%	129,132	5.6%	139,207	6.1%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	9,466	0.5%	800	0.0%	1,500	0.1%	1,739	0.1%
Otros pasivos de intermediación	4,871	0.2%	8,737	0.4%	12,725	0.6%	10,357	0.5%
Otros pasivos	38,089	1.9%	44,118	2.1%	45,514	2.0%	45,050	2.0%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1740,353</b>	<b>85.7%</b>	<b>1808,622</b>	<b>86.4%</b>	<b>2011,599</b>	<b>87.9%</b>	<b>1992,212</b>	<b>87.5%</b>
Interés Minoritario		0		0		0		0
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	150,000	7.4%	150,000	7.2%	150,000	6.6%	150,000	6.6%
Reservas y Resultados Acumulados	116,249	5.7%	112,034	5.4%	103,511	4.5%	112,922	5.0%
Utilidad del período	24,665	1.2%	23,253	1.1%	23,661	1.0%	22,906	1.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>290,914</b>	<b>14%</b>	<b>285,287</b>	<b>14%</b>	<b>277,172</b>	<b>12%</b>	<b>285,828</b>	<b>13%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2031,267</b>	<b>100%</b>	<b>2093,909</b>	<b>100%</b>	<b>2288,771</b>	<b>100%</b>	<b>2278,041</b>	<b>100%</b>

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

	<b>DIC.13</b>	<b>%</b>	<b>DIC.14</b>	<b>%</b>	<b>DIC.15</b>	<b>%</b>	<b>DIC.16</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>141,051</b>	<b>100.0%</b>	<b>160,033</b>	<b>100.0%</b>	<b>183,564</b>	<b>100.0%</b>	<b>193,579</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	106,461	75.5%	125,208	78.2%	142,689	77.7%	149,102	77.0%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	14,157	10.0%	13,465	8.4%	15,348	8.4%	15,290	7.9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	4,406	3.1%	3,936	2.5%	6,329	3.4%	8,996	4.6%
Reportos y operaciones bursátiles	56	0.0%	121	0.1%	135	0.1%	250	0.1%
Intereses sobre depósitos	186	0.1%	117	0.1%	306	0.2%	1,217	0.6%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	1,428	1.0%	1,541	1.0%	1,719	0.9%	1,888	1.0%
Otros servicios y contingencias	14,356	10.2%	15,644	9.8%	17,038	9.3%	16,838	8.7%
<b>Costos de operación</b>	<b>40,652</b>	<b>28.8%</b>	<b>50,374</b>	<b>31.5%</b>	<b>58,712</b>	<b>32.0%</b>	<b>67,864</b>	<b>35.1%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	20,126	14.3%	22,060	13.8%	25,658	14.0%	29,457	15.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,727	3.4%	7,371	4.6%	5,806	3.2%	5,891	3.0%
Intereses sobre préstamos	2,081	1.5%	5,735	3.6%	9,692	5.3%	14,061	7.3%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	289	0.2%	95	0.1%	75	0.0%	160	0.1%
Operaciones en M.E.	14	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	13,415	9.5%	15,112	9.4%	17,481	9.5%	18,295	9.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>100,399</b>	<b>71.2%</b>	<b>109,659</b>	<b>68.5%</b>	<b>124,852</b>	<b>68.0%</b>	<b>125,716</b>	<b>64.9%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>83,812</b>	<b>59.4%</b>	<b>87,775</b>	<b>54.8%</b>	<b>104,317</b>	<b>56.8%</b>	<b>113,721</b>	<b>58.7%</b>
Personal	32,400	23.0%	35,565	22.2%	35,478	19.3%	35,719	18.5%
Generales	27,064	19.2%	27,943	17.5%	31,204	17.0%	32,869	17.0%
Depreciación y amortización	4,123	2.9%	4,971	3.1%	5,732	3.1%	6,451	3.3%
Reservas de saneamiento	20,226	14.3%	19,296	12.1%	31,902	17.4%	38,682	20.0%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>16,586</b>	<b>11.8%</b>	<b>21,884</b>	<b>13.7%</b>	<b>20,535</b>	<b>11.2%</b>	<b>11,994</b>	<b>6.2%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	17,080	12.1%	12,513	7.8%	14,379	7.8%	17,215	8.9%
Dividendos	0	0.0%	12	0.0%	24	0.0%	6	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>33,666</b>	<b>23.9%</b>	<b>34,409</b>	<b>21.5%</b>	<b>34,938</b>	<b>19.0%</b>	<b>29,215</b>	<b>15.1%</b>
Impuesto sobre la renta	9,001	6.4%	11,156	7.0%	11,276	6.1%	6,309	3.3%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>24,665</b>	<b>17.5%</b>	<b>23,253</b>	<b>14.5%</b>	<b>23,661</b>	<b>12.9%</b>	<b>22,906</b>	<b>11.8%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.13</b>	<b>DIC.14</b>	<b>DIC.15</b>	<b>DIC.16</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	5.98	6.34	7.26	6.97
Pasivo / activo	0.86	0.86	0.88	0.87
Patrimonio /Préstamos brutos	20.1%	18.4%	17.4%	17.2%
Patrimonio/Vencidos	675%	681%	682%	730%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	13.06%	12.99%	12.93%	12.05%
Patrimonio/activos	14.32%	13.62%	12.11%	12.55%
Activos fijos / Patrimonio	16.16%	16.43%	17.20%	17.72%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.4	0.6	0.6	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.2	0.3	0.3	0.3
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ dep. totales	105.8%	119.0%	113.1%	118.2%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	8.9%	8.1%	8.4%	8.1%
ROAA	1.3%	1.1%	1.1%	1.0%
Margen fin.neto	71.2%	68.5%	68.0%	64.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	17.5%	14.5%	12.9%	11.8%
Gastos Operativos / Total Activos	3.13%	3.27%	3.16%	3.29%
Componente extraordinario en Utilidades	69.2%	53.8%	60.8%	75.2%
Rendimiento de Préstamos	7.34%	8.08%	8.93%	8.97%
Costo de Depósitos	1.51%	1.74%	1.86%	2.14%
Margen de tasas	5.83%	6.34%	7.07%	6.82%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	57.26%	52.98%	48.50%	47.10%
Eficiencia operativa	63.33%	62.45%	58.00%	59.69%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	2.97%	2.70%	2.55%	2.36%
Reservas /Préstamos Vencidos	91.13%	88.75%	91.48%	100.25%
Préstamos / Activos	71.4%	74.0%	69.8%	73.0%
Activos inmovilizados	5.6%	6.2%	5.0%	3.1%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	7.04%	7.17%	7.06%	7.13%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	38.51%	33.47%	33.01%	33.12%
<b>Otros Indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	111,053	129,261	149,323	159,314
Costos de Intermediación	27,223	35,261	41,231	49,569
Utilidad proveniente de act. de Interm.	83,830	94,000	108,092	109,745

<b>MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (US\$Miles)</b>						
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO AUTORIZADO</b>	<b>MONTO VIGENTE</b>	<b>FECHA DE COLOCACIÓN</b>	<b>TASA</b>	<b>PLAZO</b>	<b>GARANTÍA</b>
CIHSBC2	\$ 250,000	\$ 8,720	Marzo 21, 2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CBDV01	\$ 200,000	\$ 100,000	Mayo 30, 2013	5.27%	5 y 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
CBDV02	\$ 200,000	\$ 30,000	Noviembre 29, 2016	6.00%	6 años	Hipotecaria
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 650,000</b>	<b>\$ 138,720</b>				