



BANCO DAVIVIENDA SALVADOREÑO, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de octubre de 2016

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 <small>TRAMOS CON 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.
CIBHSBC2 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	Positiva	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 30.06.16-----		
ROAA: 0.9%	Activos: 2,318.5	Patrimonio: 274.5
ROAE: 7.7%	Utilidad: 11.0	Ingresos: 95.6

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), Títulos a un año 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 2013, 2014 y 2015; no auditados al 30 de junio de 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 mantener la calificación de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. y Subsidiarias (en adelante Davivienda) en EAA.sv; la de sus instrumentos financieros con garantía especial en AA+.sv y la de las emisiones sin garantía en AA.sv, con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2016.

En las calificaciones asignadas se ha valorado 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 mayor banco por volumen de activos, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en préstamos y depósitos, la continua expansión del crédito en línea a los volúmenes de negocio que han sido generados, la diversificada estructura de fondeo, y el holgado indicador

de solvencia 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 sistémico de plazos, la tendencia al alza en cartera refinanciada, los menores márgenes -operativo, financiero y neto- de comparar con períodos previos, 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 Positiva.

Al cierre del primer semestre de 2016, Davivienda se consolida como el segundo mayor banco de la industria en términos de activos (14.5%) y en cuota de préstamos y depósitos (14.8% y 13.1% respectivamente). La mayor dinámica en la expansión del crédito de comparar con períodos interanuales previos, la canalización de recursos

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Código nemotécnico:

hacia inversiones financieras principalmente en títulos del Estado de El Salvador, la continua utilización de fondos provistos por bancos del exterior; así como la tendencia al alza en el saldo de depósitos; son aspectos que de manera conjunta han determinado la evolución de la estructura financiera de Davivienda respecto de junio de 2015.

Si bien el sector bancario continúa reflejando una mayor calidad de activos en relación a Davivienda, los índices del Banco han reflejado una tendencia de mejora continua en los últimos años. Los préstamos vencidos exhiben una disminución interanual de US\$3.4 millones de tal forma que el índice de mora disminuye a 2.4% desde 2.8% (2.1% promedio del sector). La estructura de vencidos determina que los sectores consumo, comercio, y vivienda registran las mayores participaciones con el 38.5%, 29.2% y 21.3% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores. Por otra parte, se señala como factor de riesgo el incremento interanual de US\$11.3 millones en la cartera refinanciada, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos del 7.2% al cierre del primer semestre de 2016. En términos de cobertura, el índice mejora a 96.7% desde 84.8% acorde a la reducción 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 32.7%. 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. Por estructura de riesgo, se observa un desplazamiento positivo del portafolio al representar los créditos C, D y E el 5.4% versus 6.3% en junio de 2015; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubicó en 4.5%, mostrando un desarrollo favorable de comparar con períodos previos.

En otro aspecto, la cartera registra un incremento interanual del 5% equivalente en términos monetarios a US\$77.7 millones; privilegiándose el financiamiento a los sectores industria, servicios, electricidad, gas y agua, y consumo que de manera conjunta crecen en US\$77.4 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo entre los que se incluyen comercio y construcción tienden a decrecer (US\$11.8 millones). Comparativamente, en el período interanual analizado la cartera crece a un mayor ritmo respecto al volumen de negocios generados entre junio 2014 - junio 2015 (US\$45 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 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 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 ritmo de expansión en activos productivos e inversiones financieras, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$128.9 millones en

los últimos doce meses; destacando el notable incremento en el fondeo proveniente de entidades del exterior y en depósitos a plazo. 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

Davivienda presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.3% al cierre de junio de 2016 (15.9% en junio de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$431.4 millones. Mientras que el índice de capitalización disminuye a 11.8% desde 12.2% en el lapso de un año, reflejando ambos índices el efecto de la continua expansión en activos así como la distribución de dividendos.

En términos de liquidez, Banco Davivienda registra un coeficiente de liquidez neta de 31.2% al cierre del primer semestre de 2016 (25.6% en similar período de 2015). Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 27.5% (26.5% en junio de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 29.1%. Cabe señalar que se ha materializado un importante incremento en el portafolio de inversiones, principalmente en Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); instrumentos que al 30 de junio de 2016 totalizan US\$96 millones (45% del portafolio). Al respecto, debe 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, 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 exhibe un menor desempeño en términos de resultados de comparar con junio de 2015 (US\$11 millones versus US\$13.7 millones), haciendo notar que la importante constitución de reservas de saneamiento y el incremento en la base de gastos operativos han determinado la evolución descrita. Se ponderan favorablemente los aceptables índices de eficiencia y rentabilidad patrimonial. En contraposición, se observan retos en términos de revertir la tendencia hacia la baja en los márgenes –operativo financiero y neto-, mejora el flujo operativo de ingresos, así como disminuir el grado de absorción de los gastos operativos y reservas sobre la utilidad financiera.

Los ingresos de operación registran un incremento del 8% equivalente a US\$7.1 millones; destacando el menor desempeño de comparar con el período interanual junio 2014 – junio 2015 (incremento en los ingresos de US\$13.1 millones). 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\$1.3 millones; mientras que el margen financiero pasa a 65.7% desde 69.5%. En términos de eficiencia, Davivienda exhibe un índice de 57.3%, relación que ha mostrado un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. Finalmente, el índice de retorno patrimonial pasa a 7.7% desde 9.7% mientras que los márgenes operativo y neto cierran en 8.4% y 11.5% respectivamente al cierre del primer semestre de 2016.

Finalmente, a criterio de Zumma Ratings, la división de opinión entre las principales fuerzas políticas del país en lo

que se refiere a buscar una posición fiscal consensuada, podría afectar sectores económicos en el corto y mediano plazo. En tal sentido, Zumma Ratings permanecerá en

constante comunicación con las Entidades calificadas, a fin analizar la Fortaleza Financiera de las mismas frente a las condiciones actuales y futuras del entorno.

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. Descalce de plazos (riesgo sistémico)
2. Menor calidad de activos en relación al promedio del mercado

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño económico

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre del segundo trimestre de 2016, el Producto Interno Bruto de El Salvador registró un crecimiento interanual de 2.5% siendo la tasa más alta después de la obtenida en similar período del año 2012. A nivel de sectores de la economía, agricultura y bienes inmuebles exhiben las mayores tasas de expansión (4.2% y 3.2% respectivamente). Adicionalmente, el sector construcción refleja por cuarto trimestre consecutivo una variación positiva en su PIB, situándose en 2.2% al cierre del primer semestre del año.

La economía de El Salvador creció en 2.5% al cierre del año 2015, haciendo notar que el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una tasa de expansión para el año 2016 similar a la obtenida en 2015 (menor a la de sus pares en la región). Al respecto, la revisión de las tasas de crecimiento históricas podría determinar una menor percepción sobre el desempeño de la economía doméstica en los últimos años.

Por otra parte, entre los principales aspectos favorables que podrían continuar incidiendo en la dinámica productiva para el presente año se señalan los bajos 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, el deterioro en las finanzas públicas, y el impacto de efectos climáticos adversos.

Las bajas tasas de inflación registradas 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. Al 31 de agosto de 2016, el Índice de Precios al Consumidor exhibe una variación interanual de 0.95% (-2.0% en agosto de 2015) haciendo notar que el precio del petróleo en los mercados internacionales contribuye a explicar la baja tasa de inflación doméstica.

En otro aspecto, el flujo de remesas registra una expansión interanual de US\$175.6 millones al cierre de agosto de 2016. Dicha evolución está vinculada al desempeño de la economía estadounidense, donde su PIB se estima que aumentó en 1.2% durante el segundo trimestre de 2016. Los ingresos totales del gobierno crecieron en 9.0% al 30 de junio de 2016 proveniente de la recaudación de Impuesto Sobre la Renta y la aplicación de la Contribución Especial para la Seguridad Pública aprobada a finales del año 2015; en tanto el gasto experimentó un incremento de US\$102.7 millones, principalmente gasto de capital (inversión), intereses y en remuneraciones.

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, presionando 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. A

la fecha del presente informe estas reformas siguen en discusión en la Asamblea Legislativa.

Por otra parte, 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 deterioro en las finanzas públicas ha conllevado a un incremento en el saldo de la deuda pública total, ubicándose en US\$17,217 millones (aproximadamente el 64.0% del PIB) al 31 de agosto de 2016.

Adicionalmente, el Gobierno ha recurrido a la emisión de deuda de corto plazo para cubrir el déficit fiscal, debiendo señalar que en el último trimestre de 2016 se tienen programados importantes desembolsos en concepto de servicio de la deuda, ante lo cual las autoridades gubernamentales y la Asamblea Legislativa se encuentran revisando la aprobación de US\$1,200 millones para la emisión de bonos en los mercados internacionales junto a una Ley de Responsabilidad Fiscal para ordenar las finanzas públicas y cumplir con el ajuste recomendado por el FMI. Ante esta situación, todas las agencias internacionales de calificación han reducido la nota crediticia de El Salvador. Al respecto, el pasado 11 de agosto de 2016 Moody's Investors Service redujo la nota a B1 desde Ba3.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Si bien se observa una mejor calidad de activos en términos de mora y participación de cartera en categorías A y B, la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos se señala como un factor de riesgo. El índice de mora mejora a 2.1% desde 2.4% valorando la importante disminución en vencidos; mientras que la cobertura de reservas se mantiene sin variaciones relevantes (116%). Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario, comercio y construcción. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos, particularmente en créditos de consumo, mientras que se pondera favorablemente el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo (5.4% versus 5.9% en junio de 2015 cartera C, D y E).

La recuperación en el ritmo de expansión crediticia se ha puesto de manifiesto en 2016, registrándose un mejor desempeño de comparar con períodos anteriores. De esta manera, la cartera registra un incremento de US\$202.4 millones en el primer semestre de 2016; mientras que en similar período de 2015 creció a un menor ritmo (US\$52.8 millones). Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US\$99.5 millones), industria (US\$52.4 millones) y servicios (US\$41 millones) sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo (construcción) continúan registrando una tendencia hacia la baja.

Zumma Ratings es de la opinión que el sostenimiento o ampliación en la tasa de expansión del crédito continuará

sujeta a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; valorando el efecto que la tendencia de las tasas internacionales de referencia tenga sobre el costo de fondos. Cabe precisar que la emisión de valores en el mercado local no se vislumbra como una opción de financiamiento relevante en el corto plazo para la banca. La evolución de la estructura de fondeo respecto de 2014 ha estado determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros (emisiones en los mercados internacionales), operaciones a plazo y depósitos en cuenta corriente. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

En términos de solvencia, 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 16.9% al cierre del primer semestre de 2016 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,439 millones.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cuatro períodos analizados valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores costos de intermediación financiera. La banca cierra a junio de 2016 con una utilidad global de US\$66.9 millones registrando una disminución anual de US\$23.4 millones. La constitución de reservas de saneamiento; el incremento en los costos de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño del sector al cierre del primer semestre del año.

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
Primer Director Suplente:	Freddie Moisés Frech
Segundo Director Suplente:	Adolfo Miguel Salume
Tercer Director Suplente:	Juan Camilo Osorio
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 2015, 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:	----
D. Banca de Empresas:	Takashi Sugisawa Portillo
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 Interesa-

das.

- Normas relacionadas a la Revelación de Datos y Transparencia.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera respecto de junio de 2015 ha estado determinada por la mayor dinámica en la expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados, la canalización de recursos hacia inversiones financieras principalmente en títulos del Estado de El Salvador, la continua utilización de fondos provistos por bancos del exterior; así como la tendencia al alza en el saldo de depósitos. Así, los activos registran un incremento anual del 6% equivalente en términos monetarios a US\$134 millones.

Activos y Calidad de Activos

La evolución de los activos de riesgo ha estado determinada por la disminución en el índice de mora y de activos inmovilizados, el mayor nivel de cobertura sobre vencidos, la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos, así como por el desplazamiento del crédito hacia categorías A y B. Los préstamos vencidos exhiben una disminución interanual de US\$3.4 millones de tal forma que el índice de mora disminuye a 2.4% desde 2.8% (2.1% promedio del sector).

La estructura de vencidos determina que los sectores consumo, comercio, y vivienda registran las mayores participaciones con el 38.5%, 29.2% y 21.3% respectivamente, en línea a la composición global del portafolio de créditos y al perfil de riesgo subyacente a estos sectores. Por otra parte, destaca el incremento interanual de US\$11.3 millones en la cartera refinanciada, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos del 7.2% al cierre del primer semestre 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 96.7% desde 84.8% acorde a la reducción 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 32.7%.

Ambos índices reflejan los esfuerzos que debe continuar impulsando Davivienda 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. Por estructura de riesgo, se observa un desplazamiento positivo del portafolio al representar los créditos C, D y E el 5.4% versus 6.3% en junio de 2015; mientras que el índice de inmovilización patrimonial se ubicó en 4.5%, mostrando un desarrollo favorable de comparar con períodos previos.

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 15.4% de la cartera bruta; estando clasificados en categoría de riesgo A (13.5% en junio de 2015).

Gestión de Negocios

En cuanto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe un incremento interanual del 5% equivalente en términos monetarios a US\$77.7 millones; privilegiándose el financiamiento a los sectores industria, servicios, electricidad, gas y agua, y consumo que de manera conjunta crecen en US\$77.4 millones. En contraposición, destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo entre los que se incluyen comercio y construcción tienden a decrecer (US\$11.8 millones). Comparativamente, en el período interanual analizado la cartera crece a un mayor ritmo respecto del ciclo interanual junio 2014 - junio 2015 (US\$45 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 de Davivienda. Por estructura, los destinos consumo y vivienda representan el 37% y 17.6% respectivamente del portafolio total; mientras que dichos sectores en el sector bancario exhiben una participación del 34% y 22% al cierre del primer semestre de 2016.

Similar a la tendencia del mercado, Davivienda ha desacelerado el ritmo de expansión en créditos para el sector vivienda, creciendo a un ritmo del 1% respecto de junio de 2015 (8% en el período interanual previo). En relación a FICAFE, el Banco mantiene un saldo en cartera de US\$14.3 millones que comprende un grupo de 21 deudores, estando calificados algunos en categoría de riesgo E y A principalmente. 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 una menor proporción 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 ritmo de expansión en activos productivos e inversiones financieras, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$128.9 millones respecto de junio de 2015; destacando el notable incremento en el fondeo proveniente de entidades del exterior y en depósitos a plazo. En contraposición, se señala el menor uso de operaciones bursátiles como fuente de fondeo

Los depósitos registran un incremento interanual de US\$36.8 millones proveniente principalmente de la captación en operaciones a plazo, haciendo notar su mayor costo promedio (1.96% versus 1.80%) 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 53% del total de captaciones favoreciendo una amplia dispersión del portafolio de depósitos mientras que el promedio del mercado se ubicó en 60.1%.

Por otra parte, los recursos provenientes de bancos del exterior registran un incremento anual de US\$99.5 millones en línea con las mayores necesidades operativas de recursos; siendo la fuente de fondeo que ha mostrado un mayor dinamismo. Al respecto, 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 cuanto a los títulos de emisión propia, el Banco mantiene dos emisiones (CIBHSBC2 y CIBDAV1) con un saldo global de US\$129.1 millones al cierre del primer semestre de 2016, no reflejando variaciones relevantes en los últimos doce meses. 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 favorecerá la reducción 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 15.3% al cierre de junio de 2016 (15.9% en junio de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; otorgando los excedentes una capacidad de crecimiento estimada de US\$431.4 millones. Mientras que el índice de capitalización disminuye a 11.8% desde 12.2% en el lapso de un año, reflejando ambos índices el efecto de la continua expansión en activos así como la distribución de dividendos.

En términos de liquidez, Banco Davivienda registra un coeficiente de liquidez neta de 31.2% al cierre del primer

semestre de 2016 (25.6% en similar período de 2015). Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 27.5% (26.5% en junio de 2015) mientras que el promedio del sector se ubicó en 29.1%. A esta misma fecha, la cobertura del efectivo sobre los depósitos a la vista se ubica en 0.5 veces, relación que pasa a 0.3 veces de incorporar en la medición la totalidad de depósitos.

Análisis de Resultados

Davivienda exhibe un menor desempeño en términos de utilidades de comparar con junio de 2015 (US\$11 millones versus US\$13.7 millones), haciendo notar que la importante constitución de reservas de saneamiento y el incremento en la base de gastos operativos han determinado la evolución descrita. En ese contexto, se pondera favorablemente el aceptable índice de eficiencia y de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de revertir la tendencia hacia la baja en los márgenes –operativo financiero y neto–, mejorar el flujo operativo de ingresos, así como disminuir el grado de absorción de los gastos operativos y reservas sobre la utilidad financiera.

Los ingresos de operación registran un incremento del 8% equivalente a US\$7.1 millones; destacando el menor desempeño de comparar con el período interanual junio 2014 – junio 2015 (incremento en los ingresos de US\$13.1 millones). Acorde al mayor volumen de fondeo y a las mayores tasas pasivas, los costos de intermediación registran un incremento de US\$5.7 millones en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago en concepto de intereses por préstamos y por depósitos.

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\$1.3 millones; mientras que el margen financiero pasa a 65.7% desde 69.5%. Los gastos operativos y reservas absorben el 87% del margen financiero antes de provisiones (79% en junio de 2015), viéndose sensibilizado el resultado de operación que disminuye en US\$4.7 millones.

En términos de eficiencia, Davivienda exhibe un índice de 57.3%, relación que ha mostrado un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. Finalmente, el índice de retorno patrimonial pasa a 7.7% desde 9.7% mientras que los márgenes operativo y neto cierran en 8.4% y 11.5% respectivamente al cierre del primer semestre de 2016.

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

	DIC.13		DIC.14		JUN.15		DIC.15		JUN.16	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	299,978	14.8%	392,683	18.8%	413,956	18.9%	426,195	18.6%	408,740	17.6%
Inversiones Financieras	248,277	12.2%	112,544	5.4%	166,333	7.6%	224,332	9.8%	229,347	9.9%
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	3,508	0.2%	0	0.0%	3,682	0.2%	19,500	0.8%
Valores negociables	0	0.0%	6,046	0.3%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores no negociables	248,277	12.2%	102,990	4.9%	166,333	7.6%	220,650	9.6%	209,847	9.1%
Préstamos Brutos	1449,982	71.4%	1549,556	74.0%	1562,023	71.5%	1597,141	69.8%	1639,751	70.7%
Vigentes	1347,944	66.4%	1438,434	68.7%	1452,111	66.5%	1484,447	64.9%	1521,998	65.6%
Reestructurados	58,918	2.9%	69,222	3.3%	66,629	3.0%	72,032	3.1%	77,923	3.4%
Vencidos	43,120	2.1%	41,900	2.0%	43,283	2.0%	40,662	1.8%	39,830	1.7%
Menos:										
Reserva de saneamiento	39,294	1.9%	37,188	1.8%	36,706	1.7%	37,196	1.6%	38,527	1.7%
Préstamos Netos de reservas	1410,688	69.4%	1512,368	72.2%	1525,317	69.8%	1559,946	68.2%	1601,224	69.1%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	12,536	0.6%	13,011	0.6%	11,060	0.5%	10,442	0.5%	11,171	0.5%
Inversiones Accionarias	4,068	0.2%	4,461	0.2%	4,209	0.2%	4,209	0.2%	4,448	0.2%
Activo fijo neto	47,000	2.3%	46,865	2.2%	47,421	2.2%	47,667	2.1%	47,732	2.1%
Otros activos	8,721	0.4%	11,978	0.6%	16,281	0.7%	15,981	0.7%	15,873	0.7%
Crédito Mercantil	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL ACTIVOS	2031,267	100%	2093,909	100%	2184,577	100%	2288,771	100%	2318,534	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	303,304	14.9%	303,101	14.5%	344,671	15.8%	351,771	15.4%	355,147	15.3%
Depósitos de ahorro	413,354	20.3%	382,673	18.3%	395,522	18.1%	398,403	17.4%	398,082	17.2%
Depósitos a la vista	716,658	35.3%	685,774	32.8%	740,193	33.9%	750,174	32.8%	753,229	32.5%
Cuentas a Plazo	616,173	30.3%	584,689	27.9%	635,516	29.1%	629,286	27.5%	659,236	28.4%
Depósitos a plazo	616,173	30.3%	584,689	27.9%	635,516	29.1%	629,286	27.5%	659,236	28.4%
Total de depósitos	1332,832	65.6%	1270,463	60.7%	1375,708	63.0%	1379,460	60.3%	1412,465	60.9%
BANDESAL	14,364	0.7%	15,889	0.8%	17,420	0.8%	17,587	0.8%	18,603	0.8%
Préstamos de otros Bancos	191,968	9.5%	304,382	14.5%	332,866	15.2%	425,682	18.6%	432,341	18.6%
Títulos de emisión propia	148,763	7.3%	164,235	7.8%	129,123	5.9%	129,132	5.6%	129,122	5.6%
Financiamiento Estructurado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	9,466	0.5%	800	0.0%	8,005	0.4%	1,500	0.1%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	4,871	0.2%	8,737	0.4%	10,182	0.5%	12,725	0.6%	9,657	0.4%
Otros pasivos	38,089	1.9%	44,118	2.1%	43,926	2.0%	45,514	2.0%	41,814	1.8%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	1740,353	85.7%	1808,622	86.4%	1917,229	87.8%	2011,599	87.9%	2044,003	88.2%
Interés Minoritario										
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	150,000	7.4%	150,000	7.2%	150,000	6.9%	150,000	6.6%	150,000	6.5%
Reservas y Resultados Acumulados	116,249	5.7%	112,034	5.4%	103,609	4.7%	103,511	4.5%	113,539	4.9%
Utilidad del período	24,665	1.2%	23,253	1.1%	13,739	0.6%	23,661	1.0%	10,992	0.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	290,914	14%	285,287	14%	267,348	12%	277,172	12%	274,531	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2031,267	100%	2093,909	100%	2184,577	100%	2288,771	100%	2318,534	100%

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

	DIC.13	%	DIC.14	%	JUN.15	%	DIC.15	%	JUN.16	%
Ingresos de Operación	141,051	100.0%	160,033	100.0%	88,563	100.0%	183,564	100.0%	95,618	100.0%
Intereses sobre préstamos	106,461	75.5%	125,208	78.2%	69,293	78.2%	142,689	77.7%	73,741	77.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	14,157	10.0%	13,465	8.4%	7,274	8.2%	15,348	8.4%	7,518	7.9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	4,406	3.1%	3,936	2.5%	2,783	3.1%	6,329	3.4%	4,384	4.6%
Reportos y operaciones bursátiles	56	0.0%	121	0.1%	76	0.1%	135	0.1%	71	0.1%
Intereses sobre depósitos	186	0.1%	117	0.1%	95	0.1%	306	0.2%	627	0.7%
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.	1,428	1.0%	1,541	1.0%	824	0.9%	1,719	0.9%	894	0.9%
Otros servicios y contingencias	14,356	10.2%	15,644	9.8%	8,217	9.3%	17,038	9.3%	8,383	8.8%
Costos de operación	40,652	28.8%	50,374	31.5%	27,031	30.5%	58,712	32.0%	32,780	34.3%
Intereses y otros costos de depósitos	20,126	14.3%	22,060	13.8%	11,926	13.5%	25,658	14.0%	13,696	14.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,727	3.4%	7,371	4.6%	3,070	3.5%	5,806	3.2%	2,870	3.0%
Intereses sobre préstamos	2,081	1.5%	5,735	3.6%	3,751	4.2%	9,692	5.3%	7,057	7.4%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	289	0.2%	95	0.1%	41	0.0%	75	0.0%	150	0.2%
Operaciones en M.E.	14	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros servicios y contingencias	13,415	9.5%	15,112	9.4%	8,244	9.3%	17,481	9.5%	9,006	9.4%
UTILIDAD FINANCIERA	100,399	71.2%	109,659	68.5%	61,532	69.5%	124,852	68.0%	62,838	65.7%
GASTOS OPERATIVOS	83,812	59.4%	87,775	54.8%	48,709	55.0%	104,317	56.8%	54,763	57.3%
Personal	32,400	23.0%	35,565	22.2%	17,709	20.0%	35,478	19.3%	17,507	18.3%
Generales	27,064	19.2%	27,943	17.5%	14,327	16.2%	31,204	17.0%	15,358	16.1%
Depreciación y amortización	4,123	2.9%	4,971	3.1%	2,751	3.1%	5,732	3.1%	3,155	3.3%
Reservas de saneamiento	20,226	14.3%	19,296	12.1%	13,924	15.7%	31,902	17.4%	18,743	19.6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	16,586	11.8%	21,884	13.7%	12,823	14.5%	20,535	11.2%	8,075	8.4%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	17,080	12.1%	12,513	7.8%	7,226	8.2%	14,379	7.8%	8,298	8.7%
Dividendos	0	0.0%	12	0.0%	3	0.0%	24	0.0%	2	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	33,666	23.9%	34,409	21.5%	20,051	22.6%	34,938	19.0%	16,375	17.1%
Impuesto sobre la renta	9,001	6.4%	11,156	7.0%	6,312	7.1%	11,276	6.1%	5,383	5.6%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	24,665	17.5%	23,253	14.5%	13,739	15.5%	23,661	12.9%	10,992	11.5%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	JUN.15	DIC.15	JUN.16
Capital					
Pasivo/patrimonio	5.98	6.34	7.17	7.26	7.45
Pasivo / activo	0.86	0.86	0.88	0.88	0.88
Patrimonio /Préstamos brutos	20.1%	18.4%	17.1%	17.4%	16.7%
Patrimonio/Vencidos	675%	681%	618%	682%	689%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	13.06%	12.99%	14.24%	12.93%	12.72%
Patrimonio/activos	14.32%	13.62%	12.24%	12.11%	11.84%
Activos fijos / Patrimonio	16.16%	16.43%	17.74%	17.20%	17.39%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ dep. totales	105.8%	119.0%	110.9%	113.1%	113.4%
Rentabilidad					
ROAE	8.9%	8.1%	9.7%	8.4%	7.7%
ROAA	1.3%	1.1%	1.2%	1.1%	0.9%
Margen fin.neto	71.2%	68.5%	69.5%	68.0%	65.7%
Utilidad neta /ingresos financ.	17.5%	14.5%	15.5%	12.9%	11.5%
Gastos Operativos / Total Activos	3.13%	3.27%	3.18%	3.16%	3.11%
Componente extraordinario en Utilidades	69.2%	53.8%	52.6%	60.8%	75.5%
Rendimiento de Préstamos	7.34%	8.08%	8.87%	8.93%	8.99%
Costo de Depósitos	1.51%	1.74%	1.73%	1.86%	1.94%
Margen de tasas	5.83%	6.34%	7.14%	7.07%	7.05%
Gastos Operativos / Ingresos de intern.	57.26%	52.98%	48.20%	48.50%	45.74%
Eficiencia operativa	63.33%	62.45%	56.53%	58.00%	57.32%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.97%	2.70%	2.77%	2.55%	2.43%
Reservas /Préstamos Vencidos	91.13%	88.75%	84.80%	91.48%	96.73%
Préstamos / Activos	71.4%	74.0%	71.5%	69.8%	70.7%
Activos inmovilizados	5.6%	6.2%	6.6%	5.0%	4.5%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	7.04%	7.17%	7.04%	7.06%	7.18%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	38.51%	33.47%	33.40%	33.01%	32.72%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	111,053	129,261	72,171	149,323	78,752
Costos de Intermediación	27,223	35,261	18,788	41,231	23,773
Utilidad proveniente de act. de Intern.	83,830	94,000	53,384	108,092	54,979

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2016 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIHSBC2	\$ 250,000	\$ 8,730	Marzo 21, 2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIBDA V01	\$ 200,000	\$ 120,392	Mayo 30, 2013 y agosto 29, 2014	5.27%	5 y 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
TOTAL	\$ 450,000	\$ 129,122				