

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Emisor EAA-(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Banco Industrial El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 jun 2017	31 dic 2016
Activo Total	305.9	304.6
Patrimonio Total	34.1	33.8
Utilidad Operativa	(0.1)	0.4
Utilidad Neta	0.2	0.6
Utilidades Integrales	0.2	0.6
ROAA Operativo (%)	(0.03)	0.1
ROAE Operativo (%)	(0.32)	1.27
Generación Interna de Capital (%)	1.5	1.8
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	17.3	17.6

Fuente: Estados financieros de BIES.

Informes Relacionados

[El Salvador \(Agosto 22 2017\).](#)

[Banco Industrial S.A. \(Mayo 25, 2017\).](#)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Accionista: Las clasificaciones de Banco Industrial El Salvador (BIES) se fundamentan en el soporte patrimonial y operativo que recibiría, en caso de ser requerido, de su compañía matriz, Banco Industrial (BI). BI es el banco más grande de Guatemala, con una franquicia sólida y clasificación en escala internacional de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings. Cualquier soporte requerido sería inmaterial para BI, dado el tamaño pequeño de la subsidiaria salvadoreña.

Propensión de Soporte Fuerte: Fitch considera que la operación de BIES es estratégicamente importante para su accionista principal, dada la importancia del mercado salvadoreño para la matriz. La propensión de soporte fuerte también deriva del riesgo de reputación alto al que se expondría BI en caso de un incumplimiento de su subsidiaria. BIES comparte una identidad y marca con su accionista.

Integración alta: BIES maneja sinergias comerciales, financieras y operativas fuertes con BI. Cuenta con una estructura organizacional y un plan estratégico integrado al de su accionista principal. Fitch considera que esta integración le ha permitido beneficiarse también de negociaciones de fondeo con instituciones internacionales y acceder a las buenas prácticas de su matriz en temas de gestión de riesgos.

Perfil de Riesgo Acorde al de la Matriz: BIES mantiene un apetito de riesgo moderado, acorde a los lineamientos conservadores definidos por su casa matriz. En opinión de Fitch, mantener estos estándares de gestión de riesgo definidos es clave para la calidad de sus activos. El deterioro de la cartera de préstamos es bajo, con niveles de mora mayor a 90 días inferiores al promedio del sector, y el banco mantiene consistentemente coberturas de reservas amplias para créditos vencidos.

Concentraciones Altas: Fitch estima que las concentraciones altas en ambos lados del balance son consistentes con el tamaño de sus operaciones y deberían decrecer en la medida en que se generen más oportunidades de negocio. A junio de 2017, los 20 mayores deudores representaron 48.3% de la cartera y los 20 mayores depositantes constituyeron 53% del total captado.

Rentabilidad Baja: La rentabilidad del banco es baja debido a su enfoque empresarial y costos financieros altos. Fitch considera que la rentabilidad mantendrá un comportamiento similar al de 2016, producto del incremento del margen de intermediación neto en el segundo semestre de 2017.

Posición Patrimonial Buena: Fitch considera que los niveles de capital altos, junto con el soporte potencial de BI, permitiría mantener el patrimonio del banco por encima del promedio del sistema financiero.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista: En opinión de Fitch, cambios en las clasificaciones de riesgo de BIES provendrían de cambios en la habilidad o propensión por parte de su accionista último, BI, para proveerle soporte.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros del cierre de los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016, auditados por la firma BDO Figueroa Jiménez, así como los estados financieros internos a junio de 2017 e información adicional provista por BIES.

Los estados financieros fueron preparados según las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera

Entorno Operativo

El 6 de octubre de 2017, Fitch tomó acciones sobre la clasificación soberana de El Salvador (largo plazo en monedas extranjera y local: 'B-' con Perspectiva Estable), luego de la reestructuración exitosa de Certificados de Inversión Previsional y la aprobación reciente de la reforma de pensiones, lo cual reduce las necesidades de financiamiento del gobierno de los próximos 3 años. El impacto positivo de la reforma de pensiones y la reestructuración se estima en 0.6% del producto interno bruto (PIB) en 2018, lo que aumentaría en el mediano plazo. La agencia espera que el crecimiento del PIB continúe siendo superior a su potencial estimado de 2%. Para 2017, se calcula que crezca 2.3%, alineado con el promedio de América Latina y el Caribe. El crecimiento económico está impulsado por las exportaciones, el crecimiento de los servicios y el consumo.

En 2017, la polarización política y el incumplimiento de pago no tuvieron un impacto relevante en el desempeño bancario. Sin embargo, las ganancias del sistema bancario han disminuido debido a márgenes de interés netos menores y costos de crédito mayores. Las utilidades del mismo también han sido afectadas por un cambio en la composición de la cartera de crédito hacia préstamos corporativos y comerciales. Además, los márgenes han sido limitados por la reducción del apetito por títulos del soberano salvadoreño y el aumento de la liquidez en 2017. Las tasas de morosidad permanecían controladas en 2.04% a junio de 2017, ligeramente por debajo de los niveles de 2016.

Fitch opina que la presencia considerable de grupos internacionales en el sistema bancario salvadoreño aumenta la disponibilidad de apoyo institucional de estos a sus respectivas subsidiarias, incluido el acceso a la liquidez contingente, de requerirse. La agencia espera que el impacto de la situación fiscal en el perfil de crédito del sistema bancario sea contenido. Asimismo, prevé que el crecimiento modesto y los niveles altos de liquidez continuarán en el corto plazo, además de que anticipa presión en los costos de financiamiento de algunos bancos locales en respuesta a la clasificación baja del soberano. La posición de capital del sistema bancario sigue siendo sólida y coherente con el riesgo del entorno operativo; sin embargo, el índice promedio de Capital Base según Fitch y las métricas de capital regulatorio marcan una tendencia decreciente, dado que están presionados por una rentabilidad menor y pagos de dividendos altos por parte de algunos bancos.

El sistema bancario está supervisado adecuadamente. La regulación salvadoreña es aceptable, pero está rezagada en la región a causa de que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Fitch observa desarrollos recientes que considera que podrían tener un impacto positivo en el desarrollo de los mercados de capital a mediano plazo. Estos incluyen la aprobación de la regulación de fondos mutuos y el acuerdo de integración entre la bolsa de valores de El Salvador y Panamá, mismo que reducirá costos y aumentará las opciones de inversión para los bancos salvadoreños.

Perfil de la Compañía

Franquicia Pequeña y en Crecimiento

BIES es un banco pequeño que pertenece a BI, el banco más grande de Guatemala (clasificado por Fitch en 'BB' en escala internacional). BI contabilizaba activos por USD12,786 millones a junio de 2017. A dicha fecha, BIES mantenía una participación modesta dentro del sistema financiero salvadoreño, con cartera que representaba 1.5% del mercado y depósitos que alcanzaban 1.7% del total del sistema. Al ser tomador de precios, su ventaja competitiva se centra en la oferta personalizada de valor al cliente corporativo.

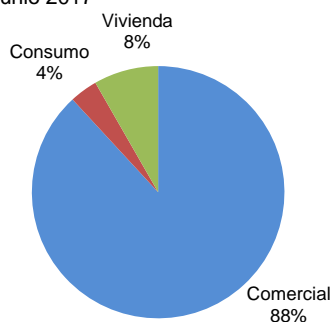
Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Banco (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Composición de la Cartera

Junio 2017



Fuente: BIES.

Banco con Enfoque Comercial

BIES opera un modelo de negocios enfocado en banca comercial tradicional, el cual ha sido consistente desde la creación del banco y acorde a los lineamientos definidos por su casa matriz. En ese sentido, Fitch no prevé cambios en la diversificación de su portafolio.

Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente de la oferta de financiamiento a empresas medianas y grandes del mercado salvadoreño que, a junio de 2017, representaban 88% del total de la cartera. El financiamiento de viviendas y consumo se mantienen marginales y con un peso poco significativo en la cartera. Es relevante señalar que su modelo de negocio se beneficia de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia amplia en banca comercial.

La estructura organizacional del banco es simple, en congruencia con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las clasificaciones. BI controla 90% del capital accionario de BIES, mientras que el porcentaje restante está repartido entre varios accionistas locales minoritarios. BI forma parte a su vez de Bicapital Corporation, sociedad controladora domiciliada en Panamá que coordina, supervisa y establece las estrategias y políticas de administración de sus subsidiarias.

Administración y Estrategia

Gobierno Corporativo Alineado al de su Matriz

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de BIES, conformado por funcionarios locales, tiene un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia para la naturaleza de sus operaciones. Está integrado adecuadamente con su matriz, lo que permite tener consistencia estratégica y beneficiarse del apoyo operacional que esta les brinda.

BIES cuenta con un gobierno corporativo bueno y sus prácticas están fundamentadas en las de BI. El control efectivo que ejerce BI sobre su subsidiaria se refleja en la composición de la junta directiva (JD) del banco, compuesta por seis directores, muchos de los cuales ejercen funciones similares dentro de la JD de BI en Guatemala. Los directores y los principales ejecutivos de BI mantienen desde hace mucho tiempo vínculos con el grupo. Esto beneficia el cumplimiento de las metas definidas a largo plazo y la transferencia de conocimiento de negocios. Los préstamos a partes relacionadas son bajos (junio 2017: 4.4% del patrimonio) y no representan exposiciones relevantes que generen conflictos de interés.

Ejecución de Objetivos Estratégicos Limitada por Tamaño y Entorno

Los objetivos estratégicos definidos por su matriz reflejan metas comerciales y financieras sostenibles en el mediano plazo. La estrategia de la entidad plantea lograr la consolidación del banco en la plaza centrándose principalmente en el segmento corporativo. Asimismo, BIES considera cerrar 2017 con crecimiento mayor de 10% en la cartera de préstamos, activos totales por USD334 millones, 7% de crecimiento en depósitos, y utilidades cercanas a las generadas en 2016, lo cual espera lograr al consolidar una diversificación de servicios en clientes activos, así como incrementar la captación de depósitos con partes no relacionadas.

A agosto de 2017, BIES mostraba un crecimiento de la cartera y depósitos de 5% y de 2.1% respectivamente en relación con los niveles a diciembre de 2016. Por otra parte, las utilidades netas acumuladas hasta dicho mes alcanzaban USD322 mil. Fitch considera que la efectividad del banco en la ejecución de su estrategia es variable y está sujeta a las limitantes relacionadas con su tamaño, la diversificación reducida de su cartera y los ciclos económicos del país. Además, considera que los resultados de BIES estarán influenciados por el bajo margen de intermediación neto, dada la orientación del banco hacia el segmento corporativo.

Apetito de Riesgo

Fitch considera que el apetito de riesgo de BIES es bajo. La colocación de cartera que efectúa es buena, junto a que los estándares y políticas crediticias son razonables y se encuentran sujetos a las directrices de su casa matriz en Guatemala. Asimismo, el banco ha demostrado tener un conocimiento bueno de los segmentos atendidos. BIES trasladada a BI todas aquellas operaciones complejas que superan su capacidad de gestión. Los castigos de cartera se analizan caso por caso con la intención de facilitar la recuperación de cartera.

El marco de control de riesgos de la entidad es adecuado y le permite a la gerencia del banco tomar decisiones razonables para el seguimiento de sus riesgos principales. BIES se apoya en la participación de BI en los comités de riesgo. Los controles específicos para los riesgos de mercado, crédito y liquidez son adecuados para el tamaño y la complejidad de la operación y su exposición moderada al riesgo de mercado. La institución cuenta con un marco de gestión del riesgo operativo que se adecua al tamaño de las operaciones y tiene definidas políticas y un mapeo de control de eventos.

La entidad ha mostrado crecimiento de activos superior a la generación interna de capital. Los indicadores de solvencia no se han visto afectados, además de que el banco ha contado con el apoyo ordinario de BI para mantenerlos en niveles adecuados. A junio de 2017, la cartera reflejó recuperación en el nivel de crecimiento (3.8% frente a 0.66% en diciembre 2016) y, de acuerdo con la administración, se espera que cierre el año con una tasa superior a 10%. Fitch considera que este crecimiento estará sujeto al desempeño de entorno local, el cual puede incidir en las metas de colocación de la banca en general.

BIES se encuentra expuesto principalmente al riesgo de mercado derivado de tasas de interés. Este es atenuado por la flexibilidad de la cartera crediticia, en la que más de 90% de los préstamos son pactados a tasa de interés variable. A junio de 2017, sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés presentaron descalces en las bandas menores a 12 meses. Aproximadamente 77% de los préstamos de BIES tenía vencimientos mayores a 1 año contra 53% de sus pasivos. A junio de 2017, su margen de interés neto fue de 2.63% (diciembre 2016: 2.95%), inferior al promedio del sistema de 5.2%, lo que reduce la capacidad del banco para enfrentar un incremento en el costo de sus pasivos.

Las inversiones se encuentran colocadas en su totalidad en instrumentos del soberano (junio 2017: 2 veces el patrimonio). Se contabilizan a precio de adquisición, acorde a la normativa local, por lo que su valor en libros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

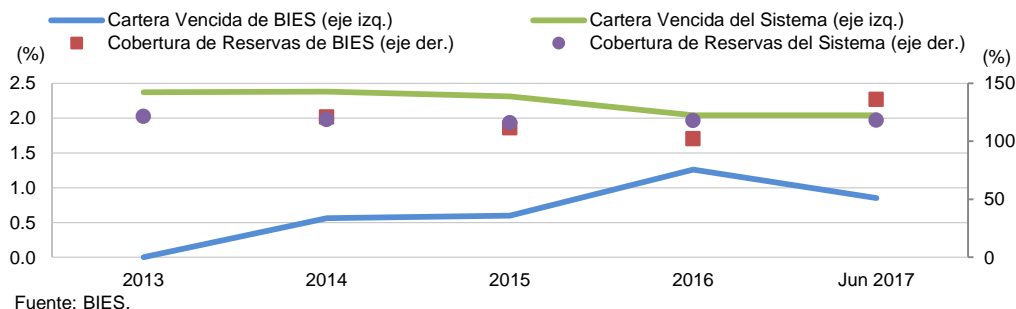
Calidad de Cartera Buena pero Concentrada

La calidad de los activos del banco es buena y se beneficia de los procesos de gestión de riesgo crediticio buenos, con niveles de tolerancia de morosidad adecuados para cada segmento. El deterioro de la cartera de préstamos es bajo, con niveles de mora mayor a 90 días inferiores al promedio del sector. A junio de 2017, su préstamos con vencimiento mayor a 90 días representaron 0.8% de la cartera total. De igual manera, los créditos reestructurados y los castigos son poco incidentes (junio 2017: 1.8% y 0.12% de la cartera respectivamente) y se mantienen por debajo del promedio de los bancos salvadoreños.

No obstante, el enfoque corporativo del banco resulta en concentraciones crediticias significativas. A junio de 2017, los 20 mayores deudores representaron 48.3% de la cartera, equivalente a 2.7 veces su patrimonio. Los dos principales grupos empresariales correspondían a 43.5% del

patrimonio. El riesgo de deterioro potencial de los mayores deudores lo mitiga parcialmente el perfil de riesgo bueno y el respaldo de garantías reales. El banco mantiene una cobertura de reservas para créditos vencidos equivalente a 136%. Fitch no descarta el impacto potencial que el deterioro imprevisto de alguno de los principales deudores podría ejercer en los resultados financieros y capitalización de BIES.

Cartera Vencida y Coberturas



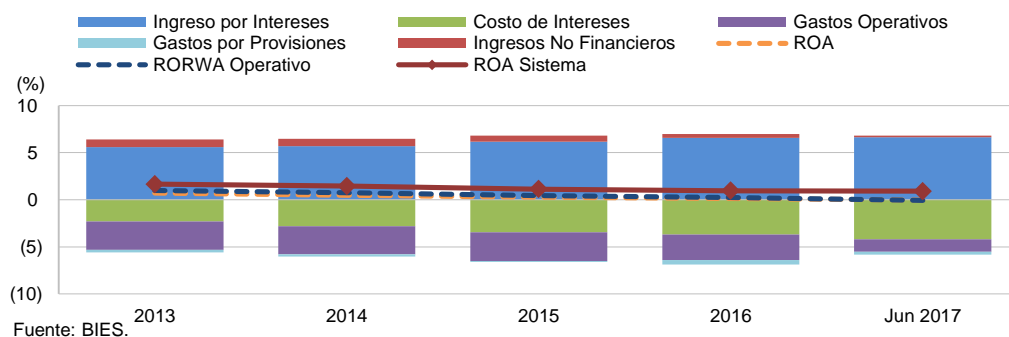
La cartera de inversiones se compone totalmente de riesgo soberano y una parte importante corresponde a requerimientos de encaje legal. La exposición soberana era de 2 veces el patrimonio a junio de 2017 y Fitch estima que esta permanecerá alta; su riesgo está relacionado con la evolución de las clasificaciones de El Salvador ('B-' con Perspectiva Estable).

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Modesta y Margen de Interés Neto Limitado

BIES exhibe una rentabilidad baja y pérdidas operativas. La eficiencia operativa es decreciente como resultado principalmente de costos financieros mayores. En ese sentido, el margen de interés neto es bajo y se mantiene inferior al promedio del sistema financiero local (junio 2017: 2.63% de BIES contra 5.2% del sistema). Esto se debe a que su enfoque en el segmento corporativo y su franquicia baja inciden en un retorno menor y un costo de fondeo alto. A junio de 2017, la pérdida operativa sobre activos ponderados por riesgo del banco fue de 0.06% (sistema: 1.23%), con una recuperación leve en agosto de 2017 a 0.06%, y el indicador mantiene la tendencia a la baja de los últimos años.

Rentabilidad Operativa



En opinión de Fitch, la rentabilidad de BIES podría estabilizarse en la medida en que la cartera de préstamos se expandiera, incrementando su margen de interés neto a través de una reducción en el costo de fondeo como resultado del crecimiento en depósitos más eficientes. Las provisiones crediticias permanecen estables y bajas debido a la calidad de la cartera y las políticas de gestión. El nivel bajo de utilidad operativa de junio de 2017 fue insuficiente para cubrir el gasto en provisiones que absorbió 115%. A agosto 2017, la utilidad operativa se había recuperado, con un gasto en provisiones que consumió 86% de la misma. De mantenerse esta tendencia, la agencia

espera que el banco cierre 2017 con resultados similares a los del año anterior, favorecidos por los ingresos en el segundo semestre generados por el mayor crecimiento de cartera.

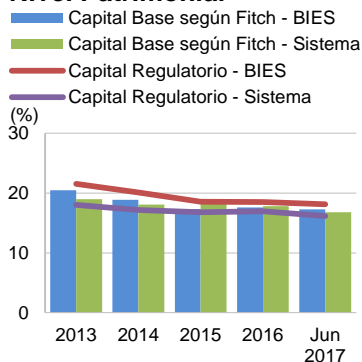
Capitalización y Apalancamiento

Respaldo de Capital Amplio

BIES presenta una posición patrimonial sólida y superior al promedio del sistema financiero local. A junio de 2017, el Capital Base según Fitch era de 17.3% y ha sido estable en el tiempo, beneficiado por la política de no pagar dividendos y, en 2013, por aportes de capital de su accionista mayoritario. Además, el cumplimiento de los indicadores patrimoniales requeridos por la regulación es holgado. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización del banco proveen una capacidad de absorción de pérdidas adecuada y acorde a los riesgos asumidos de su balance.

Los niveles de capital deberían permanecer buenos en el horizonte de las clasificaciones, considerando que el crecimiento del balance será bajo. Por otra parte, en caso de ser necesarias, la capacidad y la propensión de BI para brindar soporte a BIES en forma de capital fresco son fuertes, por lo que el patrimonio del banco se mantendría en los niveles actuales.

Nivel Patrimonial



Fuente: BIES.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Orientado a Depósitos del Público

BIES fondea sus operaciones principalmente con depósitos del público que, a junio de 2017, representaron 70.3% del fondeo total. Los depósitos se han mantenido estables en los últimos tres años, aun ante el aumento de la incertidumbre en el entorno local. La composición de los depósitos ha cambiado en dicho período de una relación de 50/50 entre depósitos a la vista y a plazo en 2015 a una participación de 39% de depósitos a la vista y 61% a plazo a junio de 2017. La estructura de los depósitos sigue una tendencia diferente a la del sector (junio 2017: 59% a la vista y 41% a plazo) y suele ser más cara. La concentración de las captaciones es alta y se refleja en que los 20 mayores depositantes representaban 53% del total captado a junio de 2017.

BIES se beneficia de la relación y el respaldo de su casa matriz al negociar líneas de crédito con instituciones financieras internacionales. El fondeo del banco se complementa con estas y préstamos de Banco Desarrollo de El Salvador. Para el segundo semestre de 2017, BIES mantendrá sus pasivos y el costo de los mismos en niveles similares a los actuales.

Los niveles de liquidez del banco son adecuados y han permanecido estables. A junio de 2017, sus activos líquidos representaron 33% de los depósitos y 20% de los activos totales. Por otra parte, la entidad opera con descargos de plazos contractuales en todas las bandas menores a dos años de plazo, situación que es posible gracias a la estabilidad de los depósitos. Fitch opina que el perfil de liquidez del banco se beneficia del soporte que pueda proveer BI de ser requerido.

Soporte

Clasificaciones Basadas en Soporte de Banco Industrial

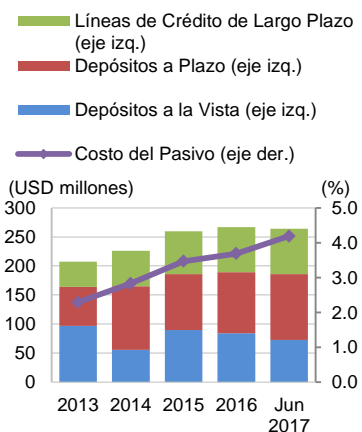
Las clasificaciones de BIES se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su principal accionista, BI, si fuese requerido. Esto se basa en la relevancia del banco dentro de la estrategia de diversificación geográfica del grupo, su integración operativa alta, así como el riesgo de reputación elevado al que su accionista se expondría en caso de un incumplimiento de su subsidiaria. BI tiene clasificación internacional de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

Clasificaciones en Escala Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)'.

Evolución del Fondeo



Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Estado de Resultados

(USD millones)	30 jun 2017 No auditado	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	6.5	12.9	11.3	9.8	7.2
2. Otros Ingresos por Intereses	2.6	4.8	3.8	3.3	2.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	9.1	17.7	15.1	13.0	9.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.4	6.5	6.0	5.0	3.1
6. Otros Gastos por Intereses	2.1	3.3	2.2	1.3	0.9
7. Total Gastos por Intereses	5.5	9.7	8.2	6.3	4.0
8. Ingreso Neto por Intereses	3.6	8.0	6.9	6.7	5.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	0.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.4	0.7	0.7	0.5	0.3
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	0.3	1.0	1.5	1.3
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.5	1.1	1.5	1.8	1.4
16. Gastos de Personal	1.5	2.9	2.9	2.7	2.0
17. Otros Gastos Operativos	2.3	4.4	4.5	4.1	3.2
18. Total Gastos Operativos	3.7	7.3	7.4	6.8	5.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.3	1.8	1.0	1.7	1.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
23. Utilidad Operativa	(0.1)	0.4	0.8	1.2	1.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	0.3	0.1	0.0	0.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.3	0.7	0.9	1.3	1.6
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.1	0.4	0.4	0.5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
32. Utilidad Neta	0.2	0.6	0.5	0.9	1.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.2	0.6	0.5	0.9	1.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	0.6	0.5	0.9	1.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 jun 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	No auditado	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	14.6	12.9	11.5	9.0	5.1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	7.6	7.1	8.4	7.9	3.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	151.0	146.8	145.8	129.4	124.8
5. Otros Préstamos	0.0	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.0	2.2	1.1	1.0	0.5
7. Préstamos Netos	171.2	164.6	164.6	145.3	132.9
8. Préstamos Brutos	173.2	166.8	165.7	146.2	133.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	1.5	2.1	1.0	0.8	0.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	56.0	58.2	55.9	62.8	28.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	5.3	0.0	n.a.	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.4	0.2	0.2	0.2	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	67.5	64.0	64.4	43.9	68.1
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	1.2	1.2	1.2	0.9	0.9
9. Total Títulos Valores	69.1	70.6	65.8	44.9	69.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	67.9	64.1	64.7	44.9	68.1
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total Activos Productivos	296.2	293.5	286.3	253.0	230.5
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	5.0	6.3	4.2	5.0	4.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Activos Fijos	1.7	2.0	2.4	2.9	2.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	1.9	2.0	2.1	2.3	2.1
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Otros Activos	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
11. Total Activos	305.9	304.6	295.8	263.9	240.3

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Balance General

(USD millones)	30 jun 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	No auditado	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	31.9	36.3	30.8	47.7	78.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	40.7	47.8	59.1	7.8	17.9
3. Depósitos a Plazo	113.2	105.3	96.2	109.6	67.5
4. Total Depósitos de Clientes	185.8	189.4	186.1	165.2	164.1
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	34.0	35.9	58.1	48.0	39.3
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	219.8	225.3	244.2	213.1	203.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	44.6	41.8	15.7	13.2	3.9
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Total Fondo a Largo Plazo	44.6	41.8	15.7	13.2	3.9
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
16. Total Fondo	264.3	267.1	259.9	226.4	207.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	7.5	3.7	2.7	4.8	1.3
10. Total Pasivos	271.8	270.8	262.6	231.2	208.5
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
G. Patrimonio					
1. Capital Común	34.1	33.8	33.2	32.7	31.8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Total Patrimonio	34.1	33.8	33.2	32.7	31.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	305.9	304.6	295.8	263.9	240.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	32.1	31.8	31.1	30.4	29.7

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2017 No auditado	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.68	7.54	7.27	6.79	6.60
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.73	3.49	3.49	2.88	2.16
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.64	6.56	6.18	5.70	5.59
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.19	3.69	3.47	2.83	2.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.63	2.95	2.83	2.95	3.30
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.34	2.46	2.72	2.73	3.01
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.63	2.95	2.83	2.95	3.30
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	11.73	12.12	18.06	21.06	19.97
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	91.47	80.65	87.68	79.64	73.06
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	2.46	2.43	2.71	2.64	2.62
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	2.08	5.23	3.16	5.36	8.39
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.23	0.58	0.38	0.68	0.97
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	115.19	75.80	25.79	28.95	26.65
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(0.32)	1.27	2.34	3.81	6.16
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(0.03)	0.14	0.28	0.48	0.71
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(0.06)	0.23	0.43	0.76	0.98
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	1.48	1.77	1.57	2.80	4.92
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.16	0.20	0.19	0.35	0.57
3. Utilidades Integrales de Fitch/Patrimonio Promedio	1.48	1.77	1.57	2.80	4.92
4. Utilidades Integrales de Fitch/Activos Totales Promedio	0.16	0.20	0.19	0.35	0.57
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	14.78	18.52	41.45	28.83	28.53
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.27	0.33	0.29	0.56	0.79
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	17.26	17.58	17.34	18.90	20.48
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.58	10.52	10.60	11.64	12.47
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	18.13	18.50	18.54	20.13	21.54
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.14	11.11	11.24	12.40	13.24
7. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
9. Generación Interna de Capital	1.47	1.76	1.56	2.77	3.58
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	0.41	2.97	12.09	9.84	53.56
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.84	0.66	13.29	9.60	62.37
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	0.85	1.26	0.60	0.56	0.00
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.15	1.29	0.66	0.67	0.38
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	136.08	102.33	111.46	120.81	n.a.
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(1.65)	(0.15)	(0.36)	(0.56)	(1.73)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(1.56)	(0.14)	(0.34)	(0.52)	(1.61)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.47	0.78	0.17	0.35	0.48
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.25	0.00	0.03	n.a.	0.00
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.85	1.26	0.60	0.56	0.00
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	93.21	88.05	89.03	88.54	81.32
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	70.28	70.91	71.61	72.95	79.19
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18/oct/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2016 No auditada: 30/jun/2017
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor: EAA-(slv); Perspectiva Estable.
Link del Significado de la Clasificación	http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_EI%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".