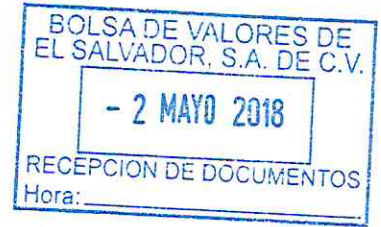


Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

30 de abril de 2018
FITCHCA SV-077-18



Licenciada
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón
Superintendente Adjunto de Valores
Superintendencia del Sistema Financiero
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **BANCO INDUSTRIAL EL SALVADOR, S.A.**, al 31 de diciembre de 2017. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Erick Campos B.', written over a faint circular stamp.

Erick Campos B.
Director Ejecutivo

María Alicia de Pérez Avila
José Valentín Arrieta
Nadia Calvo

Banco Industrial El Salvador
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.
Fitch Centroamérica S.A.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Emisor EAA-(slv)

Perspectiva

Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Banco Industrial El Salvador, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	311	305
Patrimonio Total	34	34
Utilidad Operativa	0.3	0.4
Utilidad Neta	0.4	0.6
ROAA Operativo (%)	0.08	0.1
ROAE Operativo (%)	0.7	1.3
Capital Base según Fitch/ Riesgo (%)	16.8	17.6
Indicador de Capital Regulatorio	17.7	18.5

Fuente: Estados financieros de BIES.

Informes Relacionados

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Banco Industrial S.A. (Mayo 25, 2017).

Analistas

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

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Casa Matriz: Las clasificaciones Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) están basadas en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría en caso de requerirlo de su accionista principal, Banco Industrial (BI). Este último es el banco más grande Guatemala y cuenta con una franquicia sólida y una clasificación internacional otorgada por Fitch de 'BB' con Perspectiva Estable.

Riesgo de Reputación Alto: En opinión de la agencia, para BI, el incumplimiento de cualquiera de sus subsidiarias en la región representaría un riesgo reputacional alto. La cercanía geográfica y el hecho de compartir una misma marca reconocida en la región provocarían que un incumplimiento pusiera en duda el buen desempeño de la casa matriz y su capacidad de expansión en la región.

Tamaño Pequeño de la Subsidiaria: La agencia considera que, en caso de que BIES requiera de soporte, este sería probablemente manejable para su casa matriz. Lo anterior se fundamenta en el tamaño pequeño de la subsidiaria en relación con su matriz, así como en la capacidad de BI para proporcionar el soporte, dada su posición de capital limitada.

Importancia Estratégica Alta: Fitch estima que la operación de las subsidiarias en la región juega un papel estratégico importante en los planes estratégicos de BI, al permitirle mantener su cobertura geográfica amplia a través de sus sucursales y preservar su posición de liderazgo en el mercado corporativo.

Integración Elevada: BI mantiene sinergias comerciales, financieras y operativas fuertes con su subsidiaria. Las iniciativas de negocio y los planes estratégicos de BIES se encuentran alineados con los de BI. Fitch considera que esta integración le ha permitido beneficiarse 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: La consistencia en los índices de calidad de activos demuestra estándares de colocación conservadores alineados a los de su matriz. Los préstamos vencidos a diciembre de 2017 fueron de 0.8%, por debajo del promedio del sector (1.8%), con cobertura de reservas por encima de 100% de los préstamos vencidos todos los años.

Posición Patrimonial Adecuada: La posición patrimonial de la entidad es adecuada, considerando el soporte potencial de BI. A diciembre de 2017, su indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 16.8% de los activos ponderados por riesgo, levemente por debajo del 17.4% promedio del sistema financiero local.

Concentraciones Altas: En opinión de Fitch, las concentraciones elevadas de BIES en ambos lados del balance son consistentes con el tamaño modesto de su operación y tenderían a decrecer con la generación de negocios nuevos.

Sensibilidad de las Clasificaciones

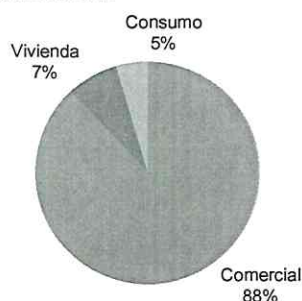
Capacidad y Propensión de Soporte: Las clasificaciones son sensibles a cambios en la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de BI para respaldar a BIES, en caso de ser necesario.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros de BIES de los períodos 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017. La firma BDO Figueroa Jiménez auditó los estados financieros y ninguno presentó salvedades.

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 de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Composición de la Cartera Diciembre 2017



Fuente: BIES.

Metodologías Relacionadas

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

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

Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la polarización política profunda y las opciones financieras limitadas del gobierno, a la vez que consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor que el de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En opinión de Fitch, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, reflejado principalmente en un crecimiento menor en los préstamos y un incremento en costos de fondeo provisto por fuentes externas y relacionado con la clasificación más baja del soberano. Este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.4% para 2018 y 2019, así como niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez seguirá siendo amplia y brindará una cobertura suficiente para los depósitos, lo que reduciría la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. Fitch opina que la posición de capital del sistema bancario permanecerá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La participación extranjera alta limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la de la región, a razón de la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Empresa

BIES es una de las subsidiarias de BI, el banco más grande de Guatemala (clasificado por Fitch en 'BB' en escala internacional) y que mantiene una penetración bancaria creciente en Guatemala, además de que ha expandido su operación hacia El Salvador y Honduras. En El Salvador, la franquicia es pequeña y tiene una participación de mercado modesta dentro del sistema financiero local. Sus activos a diciembre de 2017 representaron 1.8% del total del sistema bancario salvadoreño y una participación en los depósitos totales de 1.7%. Ocupa el decimosegundo lugar en cuanto a colocación de cartera en una industria en la cual los tres primeros bancos representan más del 50% del total. Al ser un tomador de precios, su ventaja competitiva se centra en la oferta personalizada de valor al cliente.

BIES sigue un modelo de negocio alineado al de su matriz, enfocado en atender a la banca comercial tradicional (superior a 80% de su cartera). La cartera se concentra principalmente en los sectores de servicios, comercio e industria manufacturera, que representaron alrededor de 76% de la cartera total en 2017. Este modelo de negocio ha sido consistente desde la creación del banco, por lo que Fitch no prevé cambios significativos en la diversificación de su portafolio. Su generación de ingresos y utilidades ha sido estable, proveniente en su mayoría de los intereses recibidos por préstamos, 88% de los cuales fue originado por el segmento comercial y el 12% restante, por el financiamiento de viviendas y los préstamos de consumo, que se mantienen marginales y con un peso poco significativo en la cartera.

La estructura organizacional de BIES sigue el modelo bancario estándar y no afecta a 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

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial de BIES tiene una estabilidad y profundidad adecuadas para su tamaño y enfoque de negocio, que le permiten ejecutar la estrategia definida por BI. Las prácticas de gobierno corporativo de BIES están alineadas con las de su casa matriz, con la cual comparte una cultura corporativa. BI participa con tres miembros en la junta directiva (JD) del banco, formada por seis directores, uno de los cuales es independiente. Los directores participan en los diferentes comités de riesgo del banco. A diciembre de 2017, los préstamos relacionados eran bajos, de 4.4% del patrimonio, inferiores a los límites establecidos.

El enfoque estratégico de BIES se centra más en el incremento de la rentabilidad a través de mejores márgenes que en el crecimiento. La meta de utilidad neta aprobada por la JD apunta a un crecimiento cercano a 40% para 2018. BIES está apostando, por un lado, al fortalecimiento de la banca minorista, en la cual los márgenes son superiores, así como de otros servicios que generan comisiones más altas; y, por otro, al mantenimiento de tasas activas con disminución de las pasivas. Cuenta con el apoyo de su casa matriz, lo que le permitirá salir con atributos competitivos. Fitch considera que el segmento principal de BIES es altamente competido y el fortalecimiento de la rentabilidad se vuelve retador.

En opinión de Fitch, BIES ha mostrado una capacidad limitada para cumplir con sus objetivos. Para la consecución de los planes de 2018, la entidad ha cambiado su estrategia iniciando con la formación del personal completo para la consecución de los resultados. Incluyó un seguimiento semanal de la estrategia para medir el cumplimiento. La agencia considera que el banco tiene el potencial de alcanzar sus objetivos, sustentado en el sobrecumplimiento de las metas de los dos primeros meses del año en curso.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de BIES es uno de los más bajos del sistema financiero salvadoreño y está acorde a las condiciones de mercado, caracterizado por un dinamismo económico bajo. Las políticas de otorgamiento conservadoras se encuentran sujetas a las directrices de su casa matriz en Guatemala. Asimismo, el banco ha demostrado tener un conocimiento bueno de los segmentos atendidos, en los que compete en servicio más que en precio. BIES no se involucra en operaciones riesgosas, complejas o por encima de su capacidad de gestión. Los castigos de cartera se analizan caso por caso con la intención de facilitar la recuperación de cartera.

La gestión de riesgos es adecuada y permite a la gerencia del banco tomar decisiones razonables y oportunas para el seguimiento de sus riesgos principales. La participación de BI es relevante en los comités de riesgo, además de que la matriz cuenta con plataformas tecnológicas robustas con las que facilita a sus filiales los cálculos para medición y control del riesgo de crédito. Los controles de riesgo del banco incluyen límites de exposición por sector económico, grupos empresariales y deudor individual. Existen diferentes niveles de aprobación dependiendo de los montos de la exposición y operaciones muy riesgosas son atendidas directamente por BI.

La institución cuenta con un marco de gestión del riesgo operativo que se adecua al tamaño de las operaciones de la entidad y tiene definidas políticas y el mapeo de control de eventos. Los eventos operativos registrados durante 2017 se relacionaron con procesos operativos que no generan

costo monetario para la entidad, así como con clonaciones de tarjeta cuya pérdida no ha tenido impacto relevante en los resultados del ejercicio.

BIES se encuentra expuesto principalmente al riesgo de mercado derivado de tasas de interés. La entidad mide este riesgo a través del calce de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, en los que el impacto en el patrimonio por el cambio de 100 puntos básicos de la tasa de mercado se estima en 2.2%. El riesgo es atenuado por la flexibilidad de la cartera crediticia, puesto que más de 90% de los préstamos está pactado a tasa de interés variable, ajustable a discreción del banco.

Por otra parte, las inversiones se encuentran colocadas en su totalidad en instrumentos del soberano (2 veces el patrimonio a diciembre de 2017) y se contabilizan a precio de adquisición, de acuerdo con la normativa local. Por lo tanto, su valor en libros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

BIES se encuentra expuesto al riesgo de crédito por su colocación de préstamos en efectivo. Al cierre de 2017, la cartera neta representó 57% de los activos totales. A diciembre de 2017, el crecimiento de los préstamos fue de 7.4%, por lo que superó el promedio del sector de 5.6% y reflejó una recuperación moderada con respecto al año 2016, lo que es consistente con su apetito de riesgo conservador. BIES mantiene controlada su morosidad (0.83%), la cual compara favorablemente con el promedio de los bancos locales (1.86%). A diciembre de 2017, los créditos refinanciados se mantenían bajos, en 3% de la cartera bruta, y los castigos representaron 0.1% de la misma.

El enfoque corporativo del banco resulta en concentraciones crediticias significativas. Los 20 mayores deudores o grupos concentraron 48% del portafolio total, aunque ninguna exposición superó individualmente 5% de la cartera. El banco mantiene una cobertura de reservas para créditos vencidos superior a 100%. Fitch no descarta el impacto potencial que el deterioro imprevisto de alguno de los principales deudores podría ejercer en sus resultados financieros y capitalización.

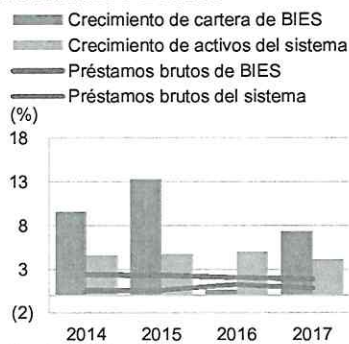
El riesgo crediticio del portafolio de inversiones está asociado a su exposición en deuda soberana de El Salvador (clasificado por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable). La agencia estima que esta exposición permanecerá alta (1.9 veces el patrimonio del banco a diciembre de 2017) debido a la política y objetivos de inversión del banco.

Ganancias y Rentabilidad

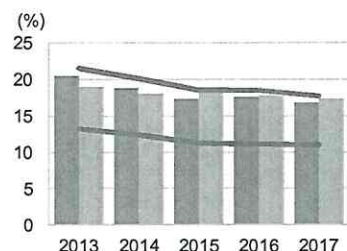
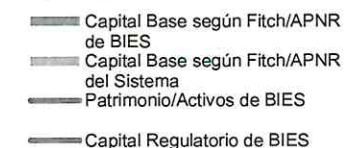
La rentabilidad de BIES continúa con su tendencia de deterioro, resultado del decrecimiento leve de su margen de interés neto (MIN), el cual es inferior al promedio del sistema financiero local (diciembre de 2017: 2.8% de BIES contra 5.2% del sistema). Además, en los últimos 5 años, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo se mantuvo decreciente. El 0.13% observado a diciembre de 2017 se encuentra muy por debajo del promedio del sistema bancario (1.32%) y es resultado principalmente de costos financieros mayores.

Fitch estima que la utilidad de operación sobre activos ponderados por riesgo de BIES podría estabilizarse o mejorar ligeramente, en la medida en que el banco logre una colocación de cartera a tasas mayores, incrementando su MIN a través de una reducción en el costo de fondeo como resultado del crecimiento en depósitos más eficientes.

Crecimiento de Activos y Préstamos Brutos



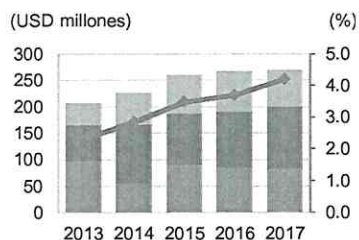
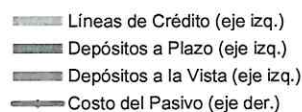
Capitalización



APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: BIES.

Evolución del Fondo



Fuente: BIES.

Pese a que el gasto en provisiones es comparativamente bajo, debido a la calidad de la cartera y las políticas de gestión adecuadas, este absorbió 77% de las utilidades operativas modestas en 2017. Para 2018, la agencia espera un comportamiento similar al promedio de años anteriores.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, a pesar de la tendencia decreciente, la posición patrimonial de BIES es adecuada y se encuentra levemente por debajo del promedio de sus pares locales. A diciembre 2017, el Capital Base según Fitch fue de 16.8% (17.3% del sistema financiero) y se benefició de la política de no pagar dividendos. De igual forma, el indicador de capital regulatorio de 17.3% se mantuvo holgado en relación con el mínimo requerido por la regulación de 12%. La agencia opina que los niveles de capitalización del banco proveen una capacidad de absorción de pérdidas adecuada y acorde a los riesgos asumidos de su balance.

Fitch estima que los niveles de capitalización se mantendrían estables en el horizonte de las clasificaciones, considerando que el crecimiento crediticio será bajo y el banco buscará mejorar su rentabilidad. Sin embargo, no descarta que, ante un escenario de estrés en el que uno de los mayores deudores incumpla, BIES deba recibir soporte en forma de capital fresco por parte de BI para ayudarle a mantener niveles de capital similares a los actuales.

Fondeo y Liquidez

BIES mantiene un indicador de préstamos a depósitos por debajo de 100%, lo que significa que fondea completamente sus operaciones con depósitos del público. A diciembre de 2017, 59% de estos se concentró en depósitos a plazo, lo que explica que su estructura de financiamiento sea más costosa que el promedio del sistema bancario local. Dado el tamaño de la operación de BIES, la concentración de las captaciones es alta. A diciembre de 2017, los 20 mayores depositantes representaron 49% del total captado, por lo que el retiro de alguno de ellos pondría en riesgo la liquidez de la entidad.

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 en 26% con estas líneas provenientes de ocho instituciones financieras del exterior y una línea con Banco de Desarrollo de El Salvador.

Los niveles de liquidez del banco son adecuados y han permanecido estables. A diciembre de 2017, sus activos líquidos representaron 64% de los depósitos y 41% de los activos totales. Por otra parte, la entidad opera con descalses de plazos contractuales en todas las bandas menores a 2 años de plazo, situación que es posible gracias a la estabilidad de los depósitos, pero representa un reto para la institución al tener que contar permanentemente con fuentes contingentes de fondeo. Considerando lo anterior, Fitch opina que el perfil de liquidez del banco se beneficia del soporte que pueda proveer BI de ser requerido.

Clasificaciones en la Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Estado de Resultados

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13.5	12.9	11.3	9.8	7.2
2. Otros Ingresos por Intereses	5.4	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	18.9	17.7	15.1	13.0	9.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7.2	6.5	6.0	5.0	3.1
6. Otros Gastos por Intereses	4.0	3.3	2.2	1.3	0.9
7. Total de Gastos por Intereses	11.2	9.7	8.2	6.3	4.0
8. Ingreso Neto por Intereses	7.7	8.0	6.9	6.7	5.8
9. Comisiones y Honorarios Netos	0.8	0.7	0.7	0.5	0.3
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
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. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.1	0.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	0.3	1.0	1.5	1.3
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	1.1	1.5	1.8	1.4
16. Ingreso Operativo Total	8.6	9.1	8.4	8.5	7.2
17. Gastos de Personal	3.0	2.9	2.9	2.7	2.0
18. Otros Gastos Operativos	4.4	4.4	4.5	4.1	3.2
19. Total de Gastos Operativos	7.4	7.3	7.4	6.8	5.3
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.1	1.8	1.0	1.7	1.9
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.9	1.3	0.3	0.5	0.5
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
24. Utilidad Operativa	0.3	0.4	0.8	1.2	1.4
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	0.3	0.1	0.0	0.2
31. Utilidad antes de Impuestos	0.6	0.7	0.9	1.3	1.6
32. Gastos de Impuestos	0.2	0.1	0.4	0.4	0.5
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
34. Utilidad Neta	0.4	0.6	0.5	0.9	1.1
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	0.4	0.6	0.5	0.9	1.1
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.4	0.6	0.5	0.9	1.1
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el 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 miles)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	13.1	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	10.0	7.1	8.4	7.9	3.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	156.0	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	2.5	2.2	1.1	1.0	0.5
7. Préstamos Netos	176.6	164.6	164.6	145.3	132.9
8. Préstamos Brutos	179.1	166.8	165.7	146.2	133.4
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.5	2.1	1.0	0.8	0.0
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	53.9	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. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.4	0.2	0.2	0.2	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	65.8	64.0	64.4	43.9	68.1
7. Otros Títulos Valores	1.1	1.2	1.2	0.9	0.9
8. Total de Títulos Valores	67.4	65.3	65.8	44.9	69.0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	66.2	64.1	64.7	44.9	68.1
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
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 de Activos Productivos	297.9	293.5	286.3	253.0	230.5
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	8.1	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	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Activos Fijos	1.6	2.0	2.4	2.9	2.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	1.8	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	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
11. Total de Activos	310.5	304.6	295.8	263.9	240.3

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	200.1	189.4	186.1	165.2	164.1
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	26.3	35.9	58.1	48.0	39.3
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	226.4	225.3	244.2	213.1	203.3
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	43.3	41.8	15.7	13.2	3.9
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	43.3	41.8	15.7	13.2	3.9
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total de Fondeo	269.8	267.1	259.9	226.4	207.2
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total de Fondeo y Derivados	269.8	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	6.5	3.7	2.7	4.8	1.3
10. Total de Pasivos	276.3	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	34.2	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 de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Total de Patrimonio	34.2	33.8	33.2	32.7	31.8
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	34.2	33.8	33.2	32.7	31.8
8. Total de Pasivos y Patrimonio	310.5	304.6	295.8	263.9	240.3
9. Nota: Capital Base según Fitch	32.4	31.8	31.1	30.4	29.7

n.a.: no aplica.

Fuente: BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.87	6.56	6.18	5.70	5.59
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.76	7.54	7.27	6.79	6.60
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.81	3.49	3.49	2.88	2.16
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	2.80	2.95	2.83	2.95	3.30
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.49	2.46	2.72	2.73	3.01
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.80	2.95	2.83	2.95	3.30
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.13	0.23	0.43	0.76	0.98
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	86.94	80.65	87.68	79.64	73.06
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	77.44	75.80	25.79	28.95	26.65
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.08	0.14	0.28	0.48	0.71
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	9.81	12.12	18.06	21.06	19.97
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.41	2.43	2.71	2.64	2.62
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	3.28	5.23	3.16	5.36	8.39
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.36	0.58	0.38	0.68	0.97
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	0.74	1.27	2.34	3.81	6.16
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.08	1.77	1.57	2.80	4.92
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.12	0.20	0.19	0.35	0.57
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.08	1.77	1.57	2.80	4.92
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.12	0.20	0.19	0.35	0.57
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	38.29	18.52	41.45	28.83	28.53
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.19	0.33	0.29	0.56	0.79
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	16.83	17.58	17.34	18.90	20.48
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.49	10.52	10.60	11.64	12.47
3. Patrimonio/Activos Totales	11.02	11.11	11.24	12.40	13.24
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	17.73	18.50	18.54	20.13	21.54
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(2.97)	(0.15)	(0.36)	(0.56)	(1.73)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(2.81)	(0.14)	(0.34)	(0.52)	(1.61)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	61.95	59.46	60.73	61.04	60.37
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.83	1.26	0.60	0.56	0.00
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.37	0.66	13.29	9.60	62.37
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	164.34	102.33	111.46	120.81	n.a.
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.50	0.78	0.17	0.35	0.48
5. Crecimiento de los Activos Totales	1.92	2.97	12.09	9.84	53.56
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.37	1.29	0.66	0.67	0.38
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.83	1.26	0.60	0.56	0.00
F. Fondo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	89.48	88.05	89.03	88.54	81.32
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	74.17	70.91	71.61	72.95	79.19
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.65	1.79	12.67	0.66	33.11

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	13/04/2018
Número de Sesión	034-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31-12-2017 NO AUDITADA: No aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable.
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%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 © 2018 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 afirmó 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".