

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Largo Plazo	EAA-(slv)
Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Industrial El Salvador, S.A.

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	335	310
Capital Total	35	34
Utilidad Operativa	0.9	0.3
Utilidad Neta	0.9	0.4
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.0	0.8
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.4	0.1
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	16.2	16.8
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	90.3	89.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Informe Relacionado

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos (Enero 30, 2019).

Analistas

Nadia Calvo
+503 25816 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Francesco Dell'Arciprete
+503 2516 6632
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Banco Industrial: Las clasificaciones de Banco Industrial El Salvador (BIES) se fundamentan en la capacidad y disponibilidad del soporte potencial que recibirá de su accionista Banco Industrial (BI) en caso de requerirlo. BI es un banco universal, el primero más grande de Guatemala y con una de las franquicias más relevantes en Centroamérica. BI ha sido clasificado en escala internacional por Fitch Ratings en 'BB' con Perspectiva Estable.

Tamaño Relativo Pequeño y Riesgo de País Alto: La capacidad de BI para brindar soporte a su subsidiaria en El Salvador está fuertemente influenciada por el tamaño de BIES con respecto al grupo que pertenece. A diciembre de 2018, sus activos representaron 2.4% de los activos totales de su matriz. Fitch estima que dado el tamaño pequeño de la operación en El Salvador, cualquier soporte requerido resultaría poco sustancial para la matriz. Por otra parte, la agencia considera que existen ciertas limitaciones asociadas al riesgo país al operar en jurisdicciones con monedas distintas, lo cual podría afectar la capacidad de BI de dar soporte y de BIES de utilizarlo.

Subsidiaria con Rol en el Grupo Relevante: Fitch también considera el rol importante de BIES dentro del grupo. La entidad mantiene un modelo de negocios alineado al de su matriz, ha sido parte de su estrategia de expansión y diversificación geográfica en Centroamérica y le permite mantener presencia comercial en un mercado en el que el grupo ha mostrado interés.

Integración Fuerte con la Matriz, Riesgo de Reputación Alto: BIES sostiene una integración fuerte con su matriz, reflejada en una marca y planes estratégicos comunes, aunque adaptados a al mercado local. Fitch estima que el riesgo reputacional al que BI se expondría es alto en caso de incumplimiento por parte de su subsidiaria en El Salvador.

Perfil Conservador Incide en Calidad de Activos y Rentabilidad: El banco mantiene un indicador de cartera vencida bajo e inferior al promedio del sistema, este fue de 1% a diciembre de 2018, reflejo de su perfil conservador y su orientación al segmento corporativo. Sin embargo, su enfoque empresarial y sus costos elevados de financiación inciden en su rentabilidad baja con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de 0.4%.

Fondeo y Capitalización Estables: La estructura de fondeo de BIES es estable, sostenida principalmente por depósitos del público pero muestra concentraciones elevadas. La liquidez de la entidad mantiene niveles buenos, con activos líquidos equivalentes a 63.6% de los depósitos al cierre de 2018. Los niveles de capitalización son apropiados, su índice de Capital Base según Fitch fue de 16.2% suficiente para cubrir pérdidas inesperadas; sin embargo, el tamaño de su capital en relación con sus riesgos ha decrecido levemente.

Sensibilidad de la Clasificación

Capacidad y Propensión de Soporte: En opinión de Fitch, cambios en las clasificaciones de riesgo de BIES provendrían de una variación en la capacidad y/o disponibilidad de BI de proveerle soporte en caso de que lo requiriera.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros auditados de BIES de los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018. 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.

Entorno Operativo

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

BIES es uno de los bancos más pequeños en el sistema financiero salvadoreño. La participación de sus activos, cartera de préstamos y depósitos en el total es inferior a 2% en cada rubro. El banco mantiene una posición de tomador de precios en los segmentos que atiende, pero forma parte de la estrategia de expansión regional de su casa matriz que mantiene presencia comercial en diferentes países de Centroamérica. BIES se beneficia de la integración alta a nivel estratégico, de gestión y operativo con su casa matriz.

El banco maneja un modelo de negocios alineado al de su matriz, ofrece productos financieros de banca universal, pero con una orientación muy fuerte hacia la banca comercial tradicional, lo que se refleja en la participación de 86% de la cartera comercial en el total. Cerca de 70% de su generación de ingresos y utilidades proviene de los intereses recibidos de su cartera de préstamos y cerca de 24% corresponde a intereses generados de sus inversiones. Fitch opina que la volatilidad de los ingresos es baja; sin embargo, mantiene la sensibilidad a las variaciones en las condiciones del entorno.

BIES tiene una estructura organizacional clara, en opinión de la agencia. Esta no tiene implicaciones sobre sus clasificaciones. BIES tiene como accionista en última instancia a BI, el

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

banco más grande de Guatemala, con clasificación internacional de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. BI concentra 90% de las acciones de BIES, mientras que el porcentaje restante se reparte entre varios accionistas minoritarios locales. BI, a su vez, forma parte de Bicapital Corporation sociedad controladora domiciliada en Panamá que coordina, supervisa y establece las estrategias y políticas de administración de sus subsidiarias. BIES no posee subsidiarias.

Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial cuenta con un grado adecuado de experiencia en el sector financiero y en los segmentos que atiende el banco. El equipo administrativo de BIES se beneficia del apoyo y seguimiento de su casa matriz, permitiéndoles una ejecución adecuada de sus estrategias y alinearse con la cultura corporativa del grupo. Durante 2018 hubo una rotación de ciertos puestos gerenciales y se creó la gerencia financiera; todos los puestos han sido cubiertos por ejecutivos con experiencia en el sector.

Fitch considera que el marco de gobierno corporativo de BIES protege apropiadamente los intereses de los acreedores. Sus prácticas son adecuadas para el negocio; están alineadas con las de su casa matriz. La junta directiva de BIES está formada por seis directores con trayectoria amplia en la industria bancaria y componen el pleno del comité de gobierno corporativo. Cerca de la mitad de los directores ejercen funciones similares dentro de la junta directiva de BI en Guatemala y solo uno de ellos es director independiente. Los diferentes comités ejecutivos dependen de la presidencia del banco, reportando a BI. Los préstamos a partes relacionadas son bajos y, a diciembre de 2018, representaron, 3.6% del capital social y reservas de capital del banco, inferior a los límites establecidos.

Los objetivos estratégicos son definidos por BIES bajo el visto bueno de su casa matriz. El crecimiento proyectado de la cartera se mantiene superior a 10%, con una cobertura de vencidos de 120%, consistente con el tamaño y la capacidad del banco. La estrategia contempla un fortalecimiento moderado en banca *retail*, enfocándose principalmente en el segmento de vivienda para aprovechar el dinamismo actual del sector de construcción local. Su enfoque es hacia el segmento medio-alto, compitiendo a nivel de tasas pero con plazos más cortos que la competencia. La mejora proyectada en márgenes vendría por la revisión de las tasas pasivas y negociación de tasa con fondeadores, manteniendo las tasas activas.

Fitch considera que los objetivos estratégicos de BIES han sido definidos de acuerdo a su modelo de negocio y tamaño, y han mantenido el acompañamiento de su casa matriz. Durante 2018, el banco superó sus metas de crecimiento tanto de cartera como de utilidad neta. Fitch prevé que en 2019 exista una ejecución similar de sus metas. Sin embargo, la agencia considera las limitaciones provenientes de su segmento principal altamente competido y la sensibilidad ante variaciones del entorno empresarial que vuelven el crecimiento retador.

Apetito de Riesgo

BIES mantiene un apetito de riesgo moderado, con estándares de colocación y políticas crediticias razonables. El banco ha basado sus políticas crediticias en los requerimientos definidos por el regulador, similares a los estándares manejados por sus pares locales. BIES ha adoptado mejores prácticas de acuerdo a su apetito de riesgo, alineándolas a las directrices de su casa matriz. El banco recibe el apoyo de su matriz en la participación de los comités de aprobación y con infraestructura tecnológica, dado que centraliza la medición, reporte y seguimiento de las métricas establecidas para control del riesgo de crédito principalmente.

Las políticas definen límites de exposición por deudor o por grupo y por sector. El banco cuenta con procesos adecuados de aprobación de préstamos en sus diferentes niveles de aprobación. BIES, en las operaciones de monto muy elevado en relación con su capital, trasfiere a su casa

matriz una porción mayoritaria del riesgo. Los castigos de cartera se analizan caso por caso con la intención de facilitar la recuperación de cartera.

La gestión del riesgo operativo se adecua al tamaño de las operaciones de la entidad y sigue los lineamientos del regulador. Los límites internos se encuentran detallados en el manual de riesgo operacional y el banco maneja el mapeo de control de posibles eventos de riesgo y su plan de acción. A nivel de grupo se ha definido el límite de pérdida anual por riesgo operativo menor a 0.5% de los gastos administrativos; a diciembre de 2018, el banco registró eventos de riesgo que no generaron costo monetario para la entidad.

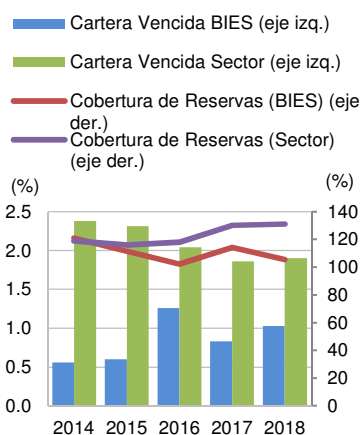
A diciembre de 2018, BIES continúa reflejando un crecimiento moderado en su balance, impulsado principalmente por su cartera crediticia. En promedio, su crecimiento se ha mantenido levemente superior al promedio del sistema bancario y, en opinión de la agencia, debería mantener su tendencia debido al tamaño relativo de la operación y a que los esfuerzos del banco continúan enfocados en rentabilizar la operación antes que en el crecimiento de la cartera.

La exposición principal al riesgo de mercado de BIES es moderada, está relacionada con el riesgo de tasas de interés, medido a través del calce de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, donde el impacto en el patrimonio por el cambio de 100 puntos básicos de la tasa de mercado fue estimado en 1.8%. El riesgo es atenuado por la flexibilidad de la cartera crediticia donde más de 90% de los préstamos son pactados a tasa de interés variable ajustable a discreción del banco.

BIES tiene una exposición baja a variaciones de tipo de cambio debido a operaciones de muy corto plazo en moneda extranjera (euros) relacionado con créditos comerciales otorgados en esa moneda. A diciembre de 2018, estos resultaron en una ganancia cambiaria de 0.8% de su utilidad neta.

Las inversiones se encuentran colocadas en su totalidad en instrumentos del soberano (2 veces, x, el patrimonio a diciembre 2018), se contabilizan a precio de adquisición, acorde a la normativa local. Por lo tanto, su valor en libros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

BIES continúa teniendo un indicador de calidad bueno, inferior al promedio de sus pares locales. La cartera vencida al 31 de diciembre de 2018, fue de 1% (contra 1.9% del sistema) a pesar de un leve incremento respecto al año anterior provocado por el deterioro de uno de sus deudores de mayor tamaño. La cobertura de reservas para cartera vencida se mantuvo superior a 100%, aunque inferior al promedio de sus pares locales.

La política de colocación conservadora, garantías reales en más de 75% de la cartera y el monitoreo del riesgo de la cartera tanto local y por parte de su casa matriz, contribuyen a mantener un nivel de deterioro bajo. Los refinanciamientos de la cartera y los castigos se mantienen bajos, representando en promedio cerca de 4% y 0.3% de la cartera bruta, respectivamente. Fitch estima que la calidad de cartera del banco se mantendrá controlada pero podría deteriorarse levemente por la maduración de las carteras de vivienda y consumo; sin embargo, sus indicadores deberían mantenerse alineados con los pares.

La cartera comercial del banco presenta concentraciones por deudor relevantes debido al tamaño relativo de su cartera y a su orientación fuerte hacia el segmento corporativo. La exposición de los 20 mayores deudores alcanzó 51.6% del portafolio total, a diciembre de 2018, que equivale a 2.9x su patrimonio. A pesar de que individualmente ninguna operación o grupo económico supera 5% de la cartera, los cinco principales representan 1x el patrimonio del banco. Fitch no descarta el

impacto potencial que el deterioro imprevisto de alguno de sus principales deudores podría ejercer en la calidad de su cartera en sus resultados financieros y capitalización.

A diciembre de 2018, el portafolio de inversiones del banco representó cerca de 21% del total de activos, su objetivo principal es preservar la liquidez y generar resultados financieros. La totalidad del portafolio de inversiones está colocado en instrumentos del gobierno de El Salvador, por lo que la exposición al riesgo crediticio en el portafolio de inversiones está asociada completamente a su exposición a la deuda soberana de El Salvador (clasificado internacionalmente por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable). Fitch estima que esta exposición permanecerá alta (2x el patrimonio del banco a diciembre 2018) debido a la política y objetivos de inversión de BIES.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de BIES continúa siendo modesta, su margen de interés neto (MIN) se ve limitado por el efecto de sus políticas crediticias conservadoras, combinadas con su volumen moderado de negocios y sus limitadas ventajas competitivas. A diciembre de 2018, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue cercana a 0.5% (promedio 2015-2017: 0.3%), con un MIN de 3%, levemente superior a su promedio de los tres años anteriores de 2.8% resultado de un ajuste a la baja de las tasas pasivas en alguno casos puntuales. Fitch estima que el MIN podría mantener su nivel actual debido a que no se esperan movimientos fuertes en tasas.

El aumento en el volumen de ingresos, junto a la leve disminución del gasto en provisiones, logró contrarrestar el incremento de los gastos operativos netos dando lugar a mejores resultados para el cierre de 2018. El ROAA ha vuelto a ser de 0.3%, similar al nivel de 2015, pero sigue en un nivel inferior al de los bancos locales (diciembre 2018: 1.1%).

A diciembre de 2018, el gasto en provisiones absorbió cerca de 45% de su utilidad operativa, inferior a lo registrado en años anteriores donde superaba 75%. Sin embargo, sus utilidades antes de provisiones representaron cerca de 0.9% de los préstamos brutos al cierre de 2018, lo que proporciona una capacidad baja para constituir reservas adicionales. En opinión de Fitch, la capacidad de BIES de absorber un deterioro de la cartera antes de pérdidas operativas es limitada, y el impacto del deterioro de uno de sus mayores deudores sería relevante, considerando que la exposición del banco al mayor deudor es equivalente a 8.6x su utilidad operativa.

Capitalización y Apalancamiento

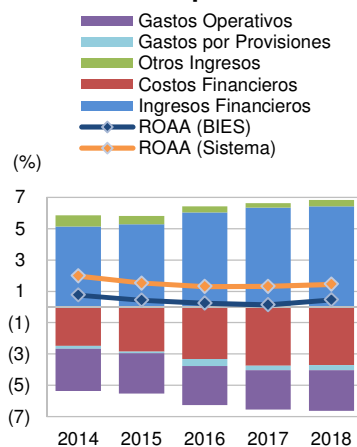
Fitch estima que el capital del banco es aceptable, considerando la buena calidad de la cartera y la gestión de riesgos. Sin embargo, sus indicadores actuales continúan comparando por debajo del promedio de los bancos locales. A diciembre de 2018, su Capital Base según Fitch disminuyó levemente hasta 16.1% desde 16.8% en diciembre de 2017 (promedio del sistema a diciembre 2018: 17%). Este nivel se sustenta en la generación de utilidades de BIES, su política de retener el 100% de las mismas, y en el compromiso de los accionistas de apoyar la capitalización del banco en caso de ser necesario.

En opinión de la agencia, los niveles de capitalización del banco proveen una capacidad de absorción de pérdidas moderada acorde a los riesgos asumidos de su balance y considerando las concentraciones altas de cartera e inversiones. Si bien el crecimiento proyectado no genera una presión sobre el capital, Fitch considera que la posición patrimonial de BIES permanecerá sensible a la calidad de sus principales deudores, dadas las concentraciones elevadas de su cartera.

Fondeo y Liquidez

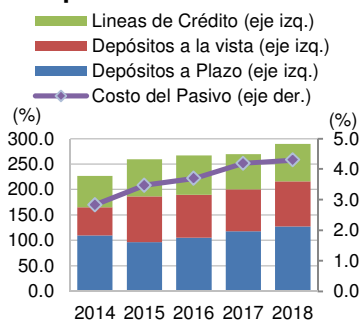
A diciembre de 2018, el indicador de préstamos a depósitos fue de 90.3% y mantuvo la tendencia gradual al alza observada desde 2017, resultado de un crecimiento de los préstamos (promedio de 8% en los últimos dos años) superior al de los depósitos (6.8%). Los depósitos a plazo mantienen

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

Composición del Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

una participación mayoritaria cercana a 60%; sin embargo, se traduce en costos de fondeo más elevados en comparación con el promedio del sistema bancario local. A fin de contrarrestarlo, la estrategia de BIES ha buscado reducir sus operaciones en tasas altas y ha impulsado un control más cercano de las tasas ofrecidas.

Los mayores depositantes, excluyendo a su casa matriz, continúan mostrando concentraciones elevadas, a diciembre de 2018, los 20 principales representaron 39.6%. BI mantiene depósitos importantes en su filial equivalentes a 11% de los depósitos totales, de ser incluidos la concentración sube a 50.9%. El riesgo de concentración se ve mitigado parcialmente por las relaciones de largo plazo del banco con sus principales depositantes, los cuales son principalmente clientes corporativos y persona natural, con una tasa de renovación promedio de 95%.

BIES cuenta con fuentes de fondeo alternas que incluyen líneas de crédito contratadas con ocho instituciones financieras internacionales y una local, con cerca de 60% pactado a plazos superiores a un año. El banco se beneficia de la relación y el respaldo de su casa matriz al negociar las líneas de crédito internacionales, obteniendo condiciones más favorables que de ser negociadas independientemente.

El balance de BIES presenta descalces entre sus operaciones activas y pasivas en las bandas menores a 180 días. La liquidez del banco mantiene niveles buenos, con cerca de 41% de sus activos totales compuestos por efectivo y equivalentes, colocaciones bancarias e inversiones líquidas. Estos activos líquidos representaron 63.6% de los depósitos, a diciembre de 2018. El banco tiene establecidos planes de contingencia de liquidez, definidos de acuerdo a lo requerido por el regulador local y continuará beneficiándose del soporte probado por parte de BI.

Soporte

Fitch considera que la capacidad y propensión de dar soporte por parte de BI son fuertes. El soporte se fundamenta el tamaño pequeño de BIES con respecto al grupo que pertenece y considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de BI de dar soporte y de BIES de utilizarlo. Por otra parte, considera la integración alta de BI con su subsidiaria salvadoreña y el riesgo de reputación alto para la matriz, en caso de incumplimiento por parte de su filial.

Clasificaciones en la Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes 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

	Dic 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.6	14,624	13,542	12,898	11,302
Otros Ingresos por Intereses	6.1	6,106	5,368	4,826	3,799
Ingresos por Dividendos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	20.7	20,730	18,910	17,724	15,101
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	8.0	8,035	7,179	6,465	5,954
Otros Gastos por Intereses	3.9	3,925	4,016	3,282	2,238
Total de Gastos por Intereses	12.0	11,960	11,195	9,747	8,192
Ingreso Neto por Intereses	8.8	8,770	7,715	7,977	6,909
Comisiones y Honorarios Netos	0.7	686	789	719	749
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	(61)	50	86	(212)
Ingreso Neto por Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos Operativos	0.7	693	0	295	986
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	1,318	839	1,100	1,523
Ingreso Operativo Total	10.1	10,088	8,554	9,077	8,432
Gastos de Personal	3.1	3,136	3,016	2,894	2,850
Otros Gastos Operativos	5.3	5,263	4,421	4,427	4,543
Total de Gastos Operativos	8.4	8,399	7,437	7,321	7,393
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.7	1,689	1,117	1,756	1,039
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.8	764	865	1,331	268
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0	N.A.	0	N.A.
Utilidad Operativa	0.9	925	252	425	771
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deterioro de Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.5	498	346	304	112
Utilidad antes de Impuestos	1.4	1,423	598	729	883
Gastos de Impuestos	0.5	530	229	135	366
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	0.9	893	369	594	517
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Diferencias en Conversión de Divisas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Integral según Fitch	0.9	893	369	594	517
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios					
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios					
	0.9	893	369	594	517
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período					
	N.A.	N.A.	0	0	0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período					
	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Balance General

	Dic 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	14.8	14,766	13,107	12,880	11,482
Otros Préstamos Hipotecarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	11.5	11,498	9,957	7,107	8,400
Préstamos Corporativos y Comerciales	168.8	168,757	155,986	146,779	145,788
Otros Préstamos	0.0	0	0	N.A.	N.A.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.1	2,120	2,452	2,151	1,099
Préstamos Netos	192.9	192,901	176,598	164,615	164,571
Préstamos Brutos	195.0	195,021	179,050	166,766	165,670
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.0	2,008	1,492	2,102	986
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	59.1	59,080	53,938	58,245	55,882
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	5,320	0
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.1	67	0	0	0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	N.A.	N.A.	405	182	240
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	70.7	70,694	65,840	63,960	64,442
Otros Títulos Valores	0.0	0	1,130	1,168	1,167
Total de Títulos Valores	70.8	70,761	67,375	65,310	65,849
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	72.1	72,058	66,245	64,142	64,682
Nota: Total de Valores Pignorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Empresas Relacionadas	N.A.	N.A.	N.A.	0	0
Inversiones en Propiedades	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Activos Productivos	322.7	322,742	297,911	293,490	286,302
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	7.4	7,378	8,081	6,314	4,194
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Bienes Adjudicados	N.A.	N.A.	0	N.A.	N.A.
Activos Fijos	1.4	1,398	1,566	1,958	2,365
Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Intangibles	1.5	1,524	1,834	1,983	2,092
Activos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos	2.5	2,489	1,070	874	878
Total de Activos	335.5	335,531	310,462	304,619	295,831

N.A. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	Dic 2018		Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Internos	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	215.9	215,892	200,093	189,398	186,076
Depósitos de Bancos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	62.0	62,022	26,328	35,912	58,084
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	277.9	277,914	226,421	225,310	244,160
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	11.8	11,790	43,346	41,770	15,703
Obligaciones Subordinadas	N.A.	N.A.	N.A.	0	0
Bonos Garantizados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otras Obligaciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo de Largo Plazo	11.8	11,790	43,346	41,770	15,703
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Negociables	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	289.7	289,704	269,767	267,080	259,863
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo y Derivados	289.7	289,704	269,767	267,080	259,863
		0.0			
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Deterioro de Créditos	N.A.	N.A.	0	0	0
Reservas para Pensiones y Otros	0.1	77	0	0	0
Pasivos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos Diferidos	N.A.	N.A.	0	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos	10.7	10,656	6,494	3,707	2,729
Total de Pasivos	300.4	300,437	276,261	270,787	262,592
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio					
Capital Común	35.1	35,094	34,201	33,832	33,239
Interés Minoritario	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	N.A.	N.A.	N.A.	0	0
Total de Patrimonio	35.1	35,094	34,201	33,832	33,239
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	35.1	35,094	34,201	33,832	33,239
Total de Pasivos y Patrimonio	335.5	335,531	310,462	304,619	295,831
Nota: Capital Base según Fitch	33.6	33,570	32,367	31,849	31,147

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.16	6.87	6.56	6.18
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.86	7.76	7.54	7.27
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.83	3.81	3.49	3.49
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.25	4.19	3.69	3.47
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.03	2.80	2.95	2.83
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.77	2.49	2.46	2.72
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.03	2.80	2.95	2.83
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.45	0.13	0.23	0.43
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	83.26	86.94	80.65	87.68
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	45.23	77.44	75.80	25.79
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.28	0.08	0.14	0.28
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.07	9.81	12.12	18.06
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.58	2.41	2.43	2.71
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	4.87	3.28	5.23	3.16
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.52	0.36	0.58	0.38
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2.67	0.74	1.27	2.34
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	2.57	1.08	1.77	1.57
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.27	0.12	0.20	0.19
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	2.57	1.08	1.77	1.57
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.27	0.12	0.20	0.19
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	37.25	38.29	18.52	41.45
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.43	0.19	0.33	0.29
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	16.17	16.83	17.58	17.34
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.05	10.49	10.52	10.60
Patrimonio/Activos Totales	10.46	11.02	11.11	11.24
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Total	16.96	17.73	18.50	18.54
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.33)	(2.97)	(0.15)	(0.36)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.32)	(2.81)	(0.14)	(0.34)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	N.A.	0.00	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	61.86	61.95	59.46	60.73
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.03	0.83	1.26	0.60
Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.92	7.37	0.66	13.29
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	105.58	164.34	102.33	111.46
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.41	0.50	0.78	0.17
Crecimiento de los Activos Totales	8.07	1.92	2.97	12.09
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.09	1.37	1.29	0.66
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.33	0.11	0.00	0.03
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.03	0.83	1.26	0.60
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	90.33	89.48	88.05	89.03
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	74.52	74.17	70.91	71.61
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	7.90	5.65	1.79	12.67

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	11 de abril de 2019
Número de Sesión	037-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor de largo plazo 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable Emisor de corto plazo 'F1+(slv)'
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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 © 2019 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".