

# BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 abril de 2016

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Emisiones con plazo hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC8 CIMATIC9 CIMATIC10 CIMATIC11 TRAMOS CON GARANTÍA ESPECIAL	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC9 CIMATIC10 CIMATIC11 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Positiva	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.*

----- MM US\$ al 31.12.15 -----		
ROAA : 1.1%	ROAE : 10.1%	Activos : 1,839.6
Ingresos : 157.7	Utilidad: 19.9	Patrimonio: : 206.3

**Historia:** Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05), CIMATIC8 AAA (27.09.10) ↓AA (13.12.10) ↑AA+ (02.04.13), CIMATIC9 AA (29.03.12) ↑AA+ (02.04.13), CIMATIC 10 AA+ y AA (sin garantía) (23.09.13); CIMATIC 11 AA+ y AA (sin garantía) (16.12.14); Corto Plazo N-1 (23.09.13).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco de América Central S.A. (BAC) y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2015.

En la calificación otorgada se ha valorado el soporte y respaldo de Grupo Aval de Colombia; la destacada posición competitiva de BAC en el mercado local; la continua expansión crediticia acorde a los volúmenes de negocio generados; la mejor calidad de activos en relación a los promedios del mercado; el grado de eficiencia administrativa y de solvencia patrimonial; así como la ausencia de concentraciones relevantes en deudores.

Por otra parte, factores de riesgo relacionados al incremento de la cartera refinanciada; la relativa concentración individual de depositantes; la evolución de los márgenes (operativo, financiero y neto); y las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros; han sido valorados en las calificaciones asignadas para BAC y sus instrumentos. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido considerados de igual forma por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación pasa a positiva desde estable en razón al desarrollo favorable en

los índices de calidad de activos y en la continua expansión del crédito; valorando asimismo el desempeño consistente en la generación de flujos de intermediación, participación de mercado y resultados financieros.

Al 31 de diciembre de 2015, BAC consolida su posicionamiento como el cuarto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.9% y de 11.8% y 12.6% en préstamos y depósitos respectivamente; no obstante se sitúa en la tercera posición en términos de generación de utilidades.

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la mayor posición en inversiones financieras; la dinámica en la expansión del crédito y la tendencia al alza en los pasivos de intermediación acorde a las necesidades operativas de fondos.

En términos de calidad de activos, BAC continúa reflejando mejores índices en relación a los promedios de la banca; no obstante se observa un importante aumento en cartera refinanciada de comparar con diciembre de 2014. La cartera vencida registra una leve disminución anual de US\$424 miles, de tal forma que el índice de mora pasa a 1.28% desde 1.40% en el lapso de un año, mientras que el promedio de la banca se ubicó en 2.3%. Por otra parte, las

provisiones por riesgo presentan una tendencia creciente en los últimos años, favoreciendo una cobertura sobre vencidos superior al 100% en cumplimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo. Así, el índice de cobertura se ubicó en 137.4% (127.8% en diciembre de 2014); comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

Con respecto a los volúmenes de negocios generados, la cartera continúa reflejando un buen desempeño, exhibiendo un crecimiento anual del 6.5%, equivalente en términos monetarios a US\$78.5 millones. Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado la expansión descrita. Es relevante mencionar que el sector consumo registró un aumento anual de US\$45.1 millones, siguiendo en ese orden vivienda (US\$20.8 millones); mientras que construcción, electricidad e industria crecen a un menor ritmo. En ese contexto Zumma Ratings es de la opinión que el sostenimiento o ampliación de la tasa de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño de BAC. En términos de estructura, la Entidad continúa privilegiando su modelo de negocio en el segmento banca de personas, mostrando mayor participación en los sectores consumo y vivienda que de manera conjunta representan el 67.6% del portafolio total (66.5% en diciembre de 2014) frente al 56.1% del sector bancario. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado particularmente en aquellos segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad a la banca.

BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos; líneas de crédito con corresponsales y en títulos de emisión propia. La notable expansión en operaciones a la vista, la disminución en depósitos a plazo, el menor uso de líneas con bancos del exterior, así como la colocación de instrumentos financieros en el mercado local, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2015. Así, los depósitos a la vista registran un aumento de US\$182.3 millones, mientras que las operaciones a plazo presentan una reducción de US\$66.4 millones. Por otra parte, el fondeo con entidades del exterior exhibe una disminución de US\$40.1 millones, producto del vencimiento y no renovación de algunas líneas de crédito disponibles. En línea con las expectativas de expansión crediticia, se esperaría una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital el crecimiento proyectado por parte de BAC.

En otro aspecto, se señala como factor de riesgo la concentración individual de depositantes en virtud a la participación de los 10 mayores en el total de captaciones (13.1%); valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

En términos de solvencia, BAC presenta una relación de

fondo patrimonial a activos ponderados de 14.9% (14.2% en diciembre de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea el nivel de capitalización pasa a 11.2% desde 10.9%. Cabe precisar que a septiembre de 2015 se formalizó el aumento de capital social por US\$20.0 millones proveniente de utilidades acumuladas.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos pasó a 0.7 veces desde 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. La estructura del portafolio de inversiones indica que el 30.6% corresponde a instrumentos emitidos por el Estado de El Salvador (10.9% en 2014) materializándose un incremento anual en el portafolio de US\$29.2 millones. En otro aspecto, BAC registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento.

La tendencia al alza de los costos operativos, la mayor provisión de reservas de saneamiento y el aumento de gastos operacionales han determinado de manera conjunta un menor desempeño en términos de generación de utilidades respecto de diciembre de 2014 (US\$23.7 millones versus US\$19.9 millones). Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia administrativa, la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, así como el desempeño de la rentabilidad patrimonial; mientras que la tendencia hacia a la baja en los márgenes (financiero, operativo y neto) se señala como factor de riesgo.

Los ingresos de operación registraron un incremento anual de US\$16.1 millones; mejorando respecto del desempeño observado en años anteriores. Por otra parte, la emisión de valores y el crecimiento natural en depósitos, ha conllevado a una mayor estructura de costos financieros para BAC; no obstante, la utilidad financiera mejora en US\$8.2 millones en razón a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos; mientras que el margen financiero pasa a 75.2% desde 77.9%. En línea con el mayor volumen de gastos operativos y constitución de reservas, la utilidad de operación decrece en US\$5.6 millones, pasando del margen operativo a 17.4% desde 23.3%.

En términos de eficiencia, BAC registra la posición más favorable del mercado (48.6%); mientras que la rentabilidad patrimonial y sobre activos alcanza el 10.1% y 1.1% respectivamente.

**Fortalezas**

1. Respaldo de su principal accionista.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.

**Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios
2. Creciente participación dentro del sistema financiero.

**Debilidades**

1. Descalce de operaciones.
2. Concentración individual de depositantes.

**Amenazas**

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desempeño económico.

## ENTORNO ECONÓMICO

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña creció en 2.3% en el año 2015 (2.0% en 2014), mostrando señales de un mayor ritmo en la actividad económica desde el 2013, sin embargo El Salvador continua siendo una de las economías con menor crecimiento en relación a sus pares de la región. Entre los aspectos favorables que incidieron en la dinámica de la actividad productiva durante 2015 se señalan la recuperación en el volumen de exportaciones, la caída en los precios internacionales del petróleo, y el importante flujo de remesas familiares. No obstante, la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos, la baja atracción de inversiones, y el impacto de efectos climáticos adversos continúan sensibilizando el crecimiento económico del país. Según diversas estimaciones, se espera que la economía crezca alrededor de un 2.5% en el presente año.

Al cierre de noviembre de 2015, el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) reportó una expansión de 1.7%, reflejando un mejor desempeño en relación a similar periodo de 2014 (-0.5%). A nivel de ramas de la economía, destaca que transporte, almacenaje y comunicaciones junto a electricidad y gas registraron las mayores tasas de expansión (4.9% y 9.0% respectivamente), mientras que construcción disminuyó en 3.7%, y el sector de instituciones financieras desaceleró su tasa de expansión a 1.5%.

El flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente, registrando una expansión anual de 3.0% equivalente en términos monetarios a US\$125.6 millones, desempeño vinculado a la recuperación de la economía estadounidense. En otro aspecto, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña, incidiendo favorablemente en la capacidad de adquisición de los consumidores. Al cierre del año 2015, el Índice de Precios al Consumidor reporta una variación de 1.0% (0.5% en 2014) debiendo señalar que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales contribuyen a explicar la tendencia antes descrita.

Por otra parte, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 con perspectiva negativa por Moody's Investors Service) continúan situándose en niveles altos y con una tendencia al alza, explicada por la recurrente colocación de títulos de deuda en los últimos años acorde a las necesidades de financiamiento originadas por el mayor gasto público con respecto a los ingresos. Este desequilibrio fiscal (3.5% del PIB) ha implicado un incremento en el saldo de la deuda del Sector Público no Financiero, situándose en US\$16,586 millones al cierre de 2015 (US\$15,691 millones en 2014). Mientras que el saldo en LETES totaliza un importe de US\$794 millones a diciembre 2015, lo que potencialmente podría conllevar a la emisión de deuda en el corto plazo. Cabe precisar que a la fecha del presente informe, continua vigente la medida cautelar impuesta por la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana.

Como hecho relevante, la Asamblea Legislativa aprobó un paquete de nuevos impuestos en octubre de 2015 para financiar planes de seguridad, siendo: (i) el 5% a todo servicio relacionado con las telecomunicaciones y (ii) el 5% a las ganancias de empresas que generen arriba de US\$500 mil al año; adicionalmente, el Gobierno se encuentra trabajando en una serie de reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones las cuales podrían entrar en los próximos meses a la Asamblea Legislativa para ser discutidas por las diferentes fracciones políticas.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

Si bien se observa una mejor calidad de activos en términos de mora y participación de cartera en categorías A y B, la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos se señala como un factor de riesgo. El índice de mora mejora a 2.3% desde 2.4% a pesar del incremento en vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 116% desde 119%. Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario, comercio y construcción. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en el volumen de refinanciamientos, particularmente en créditos de consumo (US\$20.4 millones respecto de diciembre de 2014) mientras que se pondera favorablemente el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo (6.3% versus 5.6% en diciembre de 2015 cartera C, D y E).

La desaceleración en el ritmo de expansión crediticia se ha puesto de manifiesto en 2015, registrándose un menor desempeño de comparar con años anteriores. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación en la tasa de expansión del crédito continuará sujeta a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos. La cartera registra un incremento anual de 4.2% equivalente a US\$436.4 millones; reflejando el menor desempeño de los últimos tres años. Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo (US\$236.7 millones), vivienda (US\$54.1 millones) y comercio (US\$37.5 millones) sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja.

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

Si bien se observa un menor índice de solvencia respecto de años anteriores el sector bancario continúa mostrando

sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.8% al cierre de 2015 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,265 millones.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores costos de intermediación financiera. La banca cierra 2015 con una utilidad global de US\$156.9 millones registrando una disminución anual de US\$27.5 millones. La constitución de reservas de saneamiento; el incremento en los costos de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño del sector en el año que recién finaliza. Ver Informe relacionado en el siguiente enlace: [Informe del Sector Bancario de El Salvador](#)

## ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. ha sido constituido bajo las leyes y regulaciones a las cuales se someten todas las instituciones financieras (bancos) en El Salvador. Asimismo es una institución subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región. El objetivo principal del Banco es realizar operaciones permitidas por la ley, tales como el otorgamiento de créditos, obtener fondos a través de depósitos del público, emisión y colocación de títulos valores entre las más importantes. Banco de América Central pertenece al Grupo Financiero Internacional AVAL de Colombia. Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Raúl Ernesto Cardenal D.
Vicepresidente:	Ricardo Damián Hill.
Secretario:	Roberto Soler Guirola
Director Propietario:	Roberto Alan Hirst Cohen
Director Suplente:	Ernesto Castagnaro Odio
Director Suplente:	Juan José Borja Papini
Director Suplente:	Ana María Cuellar de Jaramillo
Director Suplente:	German Salazar Castro

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2015 se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Gerente General:	Gerardo Ruíz Munguía
Gerente de Finanzas:	Francis Girón
Gerente Legal:	José Enrique Madrigal
Gerente Administrativo:	Osmín Menéndez
Gerente de Operaciones:	Trinidad Miguel Córdova

Gerente de Informática:	Marco Antonio Gamero
Gerente de Auditoría I.:	Luis Eduardo Martínez
Gerente de Mercadeo:	Rodolfo Adalberto Guirola
Gerente B. Empresas:	Rodrigo Antonio Menéndez
Gerente S. Cliente:	Dora Alicia Ocampo
Gerente de Créditos y C.:	Carlos Humberto Artiga
Gerente Recursos H.:	Álvaro Valentín Flamenco
Gerente Banca Privada:	Roberto Marcelino Valle
Gerente de Riesgos:	René Ramos Bonilla
Gerente de Ventas:	Carlos Manuel Parada
G. Gestión Riesgos:	Mario Antonio Orellana
Gerente de Calidad:	José Leonel González

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La gestión integral de riesgos se define como un proceso estratégico realizado por toda la entidad, mediante el cual se identifica, miden, controlan y monitorean los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la organización, así como las interrelaciones que surgen entre los diversos riesgos, para proveer una seguridad razonable en el logro de los objetivos organizacionales. Esta función se coordina de forma centralizada desde la Gerencia de Gestión Integral de Riesgo y Cumplimiento, la cual es una unidad especializada e independiente de las unidades de negocio. Los riesgos específicos definidos por el Banco para su gestión y control son los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, reputacional y riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

En cumplimiento a las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras, el Banco ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos, así como metodologías y modelos de gestión acordes al tamaño y naturaleza de sus operaciones. En ese contexto, el Banco ha establecido una serie de comités de Junta Directiva y de Apoyo a la Administración, con el fin de monitorear constantemente la evolución y gestión de sus riesgos. Entre los comités de Junta Directiva se encuentran el Comité de Auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos. Los comités de apoyo a la administración en temas de gestión de riesgos son el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo, entre otros.

### Riesgo de Crédito

En relación a la gestión del riesgo de crédito, el Banco se sujeta a la Política de Gestión de Riesgos de Crédito y Concentración, la cual permite una adecuada administración de las diferentes carteras crediticias con que cuenta la organización, mediante el establecimiento de directrices de la alta administración, así como la definición de responsabilidades de las áreas de control relativas al riesgo de crédito. Asimismo, a nivel corporativo se trabajó en la aplicación de las “Normas de Riesgo de Crédito y Concentración” implementando metodologías internas para la calificación de la cartera y determinación de reservas, así como la realización de pruebas de estrés de las mismas, evolución de moras, elaboración e implementación de un dashboard de concentración por cartera y sector económico. Finalmente, el Banco ha trabajado en la armonización de las Políticas Crediticias con la normativa local vigente.

La Gerencia de Gestión Integral de Riesgo y Cumplimiento se encarga de presentar la evolución y control de riesgo de crédito en el comité de Administración Integral de Riesgos y Junta Directiva, para su respectivo análisis y toma de decisiones.

#### ***Riesgo de Mercado***

El Banco realiza análisis de sensibilidad mediante la razón de cambio de los activos y pasivos o GAP, que consiste en analizar el impacto monetario en los flujos de intermediación derivados de los cambios en las tasas de interés; de igual manera estima el impacto económico en el portafolio de inversiones a través del indicador de la duración modificada, que mide la sensibilidad de las inversiones ante las variaciones de los tipos de interés, además de una serie de indicadores de control y seguimiento de los diferentes portafolios que como grupo se administran, permitiendo identificar, medir y monitorear la exposición a los riesgos de mercado a los que se expone la entidad en el desarrollo de su normal operación. Por otra parte, el Banco cuenta con una Política de Inversiones que establece una serie de controles y parámetros que toman en cuenta la calificación y calidad de los emisores, límites específicos de inversión y la diversificación de portafolio, además se tiene una política de mercado cuyo objetivo es establecer lineamientos generales para una adecuada administración, control y comunicación del Riesgo de Mercado.

#### ***Riesgo de Liquidez***

El Banco tiene como filosofía cumplir con sus obligaciones contractuales de tal manera que sus acreedores puedan tener acceso a sus recursos en el momento establecido. Para ello, se han implementado herramientas que permiten medir la volatilidad de los depósitos, suficiencia de reservas de liquidez y adecuado manejo de los fondos líquidos, para utilizarlos de la manera más eficiente, tomando en cuenta los cambios en el entorno que pudieran dificultar la disponibilidad inmediata de fondos. Cabe señalar que el Banco publicó la Política de Gestión de Riesgos de Liquidez, la cual define el ciclo de gestión de este riesgo, la necesidad de creación de planes de contingencia, definición de roles, responsabilidades y segregación de funciones. En cumplimiento a los requerimientos de las “Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez”, el Banco cuenta con Manual de Liquidez en el que se establecen las responsabilidades y procedimientos para la administración del riesgo de liquidez y el Plan de Contingencia de Liquidez incorpora los elementos necesarios para poder dar una respuesta adecuada ante la crisis de liquidez, se especifican las responsabilidades de las áreas involucradas en la gestión de la liquidez, así como alertas tempranas, fuentes de fondeo y canales de comunicación, con el fin de que dicha ejecución sea uniforme, se minimice el riesgo y se optimicen los recursos de manera que se asegure que la institución pueda cumplir con los requerimientos legales, capital de trabajo y probables salidas de efectivo.

#### ***Riesgo Operativo***

El Banco fundamenta su gestión de riesgo operacional en la reducción de vulnerabilidad y severidad de los riesgos a los que la organización pueda estar expuesta, y principalmente en impulsar a nivel de toda la organización la cultura de prevención y control de este riesgo. La gestión de riesgos operativos permite el crecimiento organizacional mediante

el enfoque en el mejoramiento de procesos y desempeño de controles, minimizando las pérdidas operativas y optimizando la efectividad de controles. Se cuenta con una Política para la Gestión de Riesgos Operacionales publicada por el Banco, desde el año 2010 se encuentra en constante revisión y las modificaciones que pudieran surgir son aprobadas por la Junta Directiva de forma anual. La metodología empleada en dicha política se basa en el ciclo de gestión de riesgo: identificación, evaluación, mitigación, control y reporte de los riesgos operativos a los que se ve expuesta la entidad, todo ello en cumplimiento a la normativa del regulador. El Banco trabajó en la conformación de base de datos centralizada donde se registraron, ordenaron y clasificaron los eventos de riesgo operacional ocurridos durante el año 2014, en cumplimiento a lo requerido en Anexo No. 4 de “Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras”, lo cual fue remitido a la Superintendencia del Sistema Financiero en enero de 2015.

La gestión de riesgo operativo se fundamenta en los siguientes principios administrativos centrales: i) Propiedad descentralizada de los riesgos con responsabilidad de cada dueño de la unidad funcional; ii) Coordinación y seguimiento general por parte del Líder de Riesgos Operativo independiente del Comité de Riesgos Operativos; iii) Evaluación independiente de la Auditoría Interna Financiera y de Calidad.

El Banco cuenta con una estructura de matrices de riesgo por unidades funcionales y por procesos asignados, en donde de forma trimestral se realiza evaluaciones de atención y seguimiento a las diferentes etapas del ciclo operacional.

#### ***Riesgo Tecnológico***

El Banco hace uso de los Objetivos de Control para Información y Tecnologías Relacionadas (COBIT), por lo que ha implementado a nivel de la Gerencia de Sistemas, una metodología de Riesgo Tecnológico en dos áreas de aplicación: Riesgo Operativo en Tecnología y Riesgo Tecnológico. Para su implementación se tienen matrices por unidades funcionales con las que se controlan los riesgos operativos. El Riesgo Tecnológico propiamente se analiza a partir de los servicios que han sido identificados como críticos por el negocio a fin de priorizar y atender lo que tiene un alto impacto para la organización.

#### ***Riesgo de Seguridad de la Información***

El Banco basándose en los estándares ISO 27001 e ISO 27002, ha implementado una metodología de Seguridad de la Información con el propósito de proteger a la organización de las posibles consecuencias de las pérdidas de confidencialidad, integridad y disponibilidad de sus activos de información. Para dar cumplimiento a la metodología, se cuenta con la identificación de los activos de la información y además, se está implementando un proceso de valoración de los riesgos asociados, con el propósito de establecer mitigantes a nivel de control de los mismos. Asimismo, se fomenta la cultura de prevención a través de la difusión de un extensivo plan de capacitación que incluye al personal de nuevo ingreso, outsourcing y mediante cursos virtuales, un refuerzo permanente a todo el personal.

#### ***Continuidad de Negocio***

El Banco entiende la Gestión de Negocios como la habilidad de la Organización para responder antes, durante

y después que un incidente que interrumpa los servicios críticos, poniendo en riesgo su supervivencia. Se han implementado estrategias basadas en las mejores prácticas del estándar BS 25999 e ISO 22301, éste último actualmente está en desarrollo. Esta estrategia es difundida a todo el personal de la organización a través del plan de capacitación que incluye personal de nuevo ingreso y el envío trimestral de boletines en los que se da a conocer los avances de la gestión y temas de interés relacionados a fin de fomentar el compromiso a nivel organizacional.

### ***Riesgo Reputacional***

El Banco ha realizado seguimiento a los procesos que impactan sus principales Grupos de Interés: Accionistas, Clientes, Competidores, Comunidad, Generadores de Opinión, Gobierno, Reguladores, Proveedores, Socios Estratégicos y Público Interno. En cuanto a la ejecución de la Política de Gestión de Riesgo de Reputación, BAC realizó esfuerzos para aplicar la normativa interna, el Código de Integridad y Ética, el Sistema de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, la revisión de promociones, productos y servicios, y la relación y comunicación con los entes reguladores. Como medio conjunto para monitorear el nivel de reputación del Banco, se continuó con la implementación y monitoreo de redes sociales, con la finalidad de realizar evaluaciones periódicas y poder obtener información de parte de los usuarios, para posteriormente establecer planes de contingencia y respuesta, así como asegurar la satisfacción de los clientes.

### ***Riesgo Legal***

En relación a Riesgo Legal, en el año 2014 el Banco continuó con el mantenimiento y actualización de las Políticas y Procedimientos vinculados a dicho riesgo. Asimismo, le dio seguimiento a la implementación de normativa FATCA. Se verificó la actualización de la documentación corporativa y seguimiento a las actas de sesiones de comités de Gobierno Corporativo, así como a respuesta de oficios y requerimientos de información por parte de las autoridades competentes mediante un módulo de comunicaciones con clientes externos y el material publicitario asociado a promociones y nuevos productos, con el objetivo de verificar el cumplimiento de lo establecido en la legislación vigente en materia de protección al consumidor.

### ***Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo***

En el corriente año se actualizó la Ley Contra el Lavado de Dinero y otros Activos, así como la emisión y ajuste de normativas conexas; no obstante, muchos de los nuevos requerimientos ya formaban parte de las actividades del Banco y ya habían sido implementados como una mejor práctica. BAC mantiene su compromiso de administrar el riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, a fin de prevenir y controlar la utilización de productos y servicios para el movimiento de fondos provenientes de actividades ilícitas. Para el logro de este compromiso, la Junta Directiva actualizó el Manual del Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, con la finalidad de robustecer los controles y actualizar las políticas aplicadas. Se inició con la implementación del Proyecto de Segmentación Estadística, que permitirá conocer el mercado y los productos a ofertar, los clientes y las zonas

geográficas y al mismo tiempo darles una categoría o nivel de riesgo, con el fin último de crear modelos predictivos a cada uno de los segmentos a los que corresponden los clientes de acuerdo a los factores de riesgo que apliquen. También les brindará una manera más factible en la aplicación de nuevos criterios y parámetros de prevención del lavado de dinero y financiación del terrorismo.

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por Banco de América Central en el proceso de gestión y administración de riesgos. Anualmente, se elabora un Informe de Gobierno Corporativo que resume las actividades realizadas por Junta Directiva, Alta Gerencia, Comité de Auditoría, y Comité de Riesgos. Cambios relevantes en los miembros de Comités y Juntas; número de sesiones; rotación de miembros; y temas corporativos conocidos se incluyen en el informe referido. Por otra parte, las funciones principales de los Comités son las siguientes:

### ***Comité de Auditoría***

- Conocer y evaluar los procesos de información financiera y los sistemas de control interno.
- Realizar acciones correctivas sobre los riesgos que afecten a la entidad. Velar por el cumplimiento de los acuerdos de Junta General, Junta Directiva y disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Banco Central de Reserva.
- Seguimiento a informes de auditoría y Superintendencia para corregir las observaciones y recomendaciones que formulen.
- Colaborar en el diseño y aplicación de control interno.
- Revisar, entender y aprobar el Plan de Auditoría Interna, así como cualquier modificación que se realice durante el año.
- Evaluar la calidad de la labor de Auditoría Interna, así como el cumplimiento de su programa de trabajo.
- Conocer y evaluar el plan de trabajo de los Auditores Externos, avances y resumen de Cartas de Gerencia.

### ***Comité de Riesgos***

- Informar a Junta Directiva sobre los riesgos asumidos, su evolución y efecto en los niveles patrimoniales.
- Velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- Asegurar e informar a Junta Directiva la correcta ejecución de las políticas y estrategias aprobadas.
- Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia a la exposición de cada tipo de riesgo.
- Aprobar metodologías de gestión para cada uno de los riesgos.
- Requerir y dar seguimiento a los planes correctivos para normalizar incumplimientos a los límites de exposición o deficiencias reportadas.

- Proponer los mecanismos para la implementación de las acciones correctivas requeridas en caso de que existan desviaciones con respecto al nivel de tolerancia al riesgo.
- Apoyar la labor de la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos y Cumplimiento en la implementación de la gestión de todos los riesgos.

## ANÁLISIS DE RIESGO

BAC reporta activos totales por US\$1,839.6 millones al 31 de diciembre de 2015, consolidando su posicionamiento como el cuarto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.9% y de 11.8% y 12.6% en préstamos y depósitos respectivamente; no obstante se sitúa en la tercera posición en términos de generación de utilidades. Por otra parte la evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada la mayor posición en inversiones financieras; la dinámica en la expansión del crédito y la tendencia al alza en los pasivos de intermediación acorde a las necesidades operativas de fondos

### Calidad de Activos

Con respecto a la calidad de activos, BAC continúa reflejando mejores índices en relación a los promedios de la banca; no obstante se observa un importante aumento en cartera refinanciada de comparar con diciembre de 2014. La cartera vencida registra una disminución anual de US\$424 miles, de tal forma que el índice de mora pasa a 1.28% desde 1.40% en el lapso de un año, mientras que el promedio de la banca se ubicó en 2.3%.

Por otra parte, las provisiones por riesgo presentan una tendencia creciente en los últimos años, favoreciendo una cobertura sobre vencidos superior al 100% en cumplimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo. De esta manera, el índice de cobertura se ubicó en 137.4% (127.8% en diciembre de 2014); comparándose favorablemente con el promedio de la banca. Asimismo, se valora positivamente la ausencia de concentraciones en el perfil de riesgo de la Entidad, considerando la baja participación de los mayores deudores y grupos económicos en el portafolio total, denotando una amplia atomización del portafolio.

Es relevante mencionar que los créditos refinanciados exhiben un incremento anual de US\$8.0 millones (principalmente operaciones de consumo); llevando a una participación conjunta con los préstamos vencidos del 4.3% (3.9% en diciembre 2014). Zumma Ratings es de la opinión que se debe mantener un monitoreo permanente sobre la cartera refinanciada, a fin de evitar su evolución a créditos vencidos o su reclasificación a créditos de mayor riesgo.

### Gestión de Negocios

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera continúa reflejando un desempeño consistente, exhibiendo un crecimiento anual del 6.5%, equivalente en términos monetarios a US\$78.5 millones. Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado la expansión

descrita. Es relevante mencionar que el sector consumo registró un aumento anual de US\$45.1 millones, siguiendo en ese orden vivienda (US\$20.8 millones); mientras que construcción, electricidad e industria crecen a un menor ritmo. En ese contexto Zumma Ratings es de la opinión que el sostenimiento o ampliación de la tasa de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño de BAC.

BAC continúa privilegiando su modelo de negocio en el segmento banca de personas, mostrando mayor participación en los sectores consumo y vivienda que de manera conjunta representan el 67.6% del portafolio total (66.5% en diciembre de 2014) frente al 56.1% del sector bancario. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado particularmente en aquellos segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad a la banca.

### Fondeo

Al cierre de 2015, BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos; líneas de crédito con corresponsales y en títulos de emisión propia. La notable expansión en operaciones a la vista, la disminución en operaciones a plazo, el menor uso de líneas con bancos del exterior, así como la colocación de instrumentos financieros en el mercado local, han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses.

En ese contexto, los depósitos a la vista registran un aumento de US\$182.3 millones, mientras que las operaciones a plazo presentan una reducción de US\$66.4 millones en línea con la estrategia impulsada por el Banco. Por estructura las operaciones a la vista representan el 67% del total de captaciones mientras que el promedio del sector se ubica en 60%. Por otra parte, el fondeo con entidades del exterior exhibe una disminución de US\$40.1 millones, producto del vencimiento y no renovación de algunas líneas de crédito disponibles.

Por su parte, los instrumentos financieros comprenden cuatro emisiones (CIMATIC8, CIMATIC9, CIMATIC10 y CIMATIC11) con plazos promedio de cinco, siete y dos años; recursos que en el lapso de un año registran un incremento de US\$25.0 millones. En línea con las expectativas de expansión crediticia, se esperaría una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital el crecimiento proyectado por parte de BAC.

En otro aspecto, se señala como factor de riesgo la concentración individual de depositantes en virtud a la participación de los 10 mayores en el total de captaciones (13.11%); valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

### Solvencia y Liquidez

Con respecto a la Solvencia, BAC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.9% (14.2% en diciembre de 2014) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea el

nivel de capitalización pasa a 11.2% desde 10.9%. Cabe precisar que a septiembre de 2015 se formalizó el aumento de capital social por US\$20.0 millones proveniente de utilidades acumuladas.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos pasó a 0.7 veces desde 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. En la misma línea, la estructura del portafolio de inversiones indica que el 30.6% corresponde a instrumentos emitidos por el Estado de El Salvador (10.9% en 2014) materializándose un incremento anual en el portafolio de US\$29.2 millones.

En otro aspecto, BAC registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir los gap entre activos y pasivos.

Es relevante mencionar que BAC cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, mismo que contempla líneas de crédito con Bancos Corresponsales, reservas de activos líquidos superiores a las requeridas por el Ente Regulador, Reserva de Liquidez Regulatoria y títulos de emisión propia; entre otros. Dichos recursos podrán ser utilizados en caso de requerir liquidez inmediata.

### **Análisis de Resultados**

La tendencia a la alza de los costos operativos, la mayor provisión de reservas de saneamiento y el aumento en los gastos operacionales han determinado de manera conjunta un menor desempeño en términos de generación de utilidades respecto de diciembre de 2014 (US\$23.7 millones versus US\$19.9 millones). Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia administrativa, la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, y el desempeño de la rentabilidad patrimonial; mientras que la tendencia hacia a la baja en los márgenes (financiero, operativo y neto) se señala como factor de riesgo.

Acorde a la notable expansión en la base de activos productivos, los ingresos de operación registran el mejor desempeño de los últimos cuatro años analizados; creciendo en US\$16.1 millones (US\$15.3 millones en 2014). El análisis indica que los intereses de préstamos han mostrado una tendencia al alza; mientras que el aporte de intereses de inversiones y otros decrecen. Por otra parte, la emisión de valores y el crecimiento natural en depósitos, ha conllevado a una mayor estructura de costos financieros para BAC; no obstante, la utilidad financiera mejora en US\$8.2 millones en razón a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos; mientras que el margen financiero pasa a 75.2% desde 77.9%.

En línea con el mayor volumen de gastos operativos y mayor provisión de reservas, la utilidad de operación decrece en US\$5.6 millones, pasando del margen operativo a 17.4% desde 23.3%. En términos de eficiencia, BAC registra la posición más favorable del mercado (48.6%); mientras que la rentabilidad patrimonial y sobre activos alcanza el 10.1% y 1.1% respectivamente.

**BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.12		DIC.13		DIC.14		DIC.15	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja Bancos	261,664	19.1%	266,053	17.4%	452,077	26.3%	464,790	25.3%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>166,703</b>	<b>12.2%</b>	<b>177,036</b>	<b>11.6%</b>	<b>45,956</b>	<b>2.7%</b>	<b>75,118</b>	<b>4.1%</b>
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	52,026	3.8%	51,980	3.4%	45,956	2.7%	75,118	4.1%
Valores no negociables	114,677	8.4%	125,057	8.2%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>925,937</b>	<b>67.6%</b>	<b>1069,941</b>	<b>69.9%</b>	<b>1200,954</b>	<b>69.9%</b>	<b>1279,491</b>	<b>69.6%</b>
Vigentes	888,468	64.8%	1034,648	67.6%	1153,048	67.1%	1223,999	66.5%
Reestructurados	23,431	1.7%	22,699	1.5%	31,087	1.8%	39,096	2.1%
Vencidos	14,038	1.0%	12,595	0.8%	16,819	1.0%	16,395	0.9%
Menos:								
Reserva de saneamiento	16,695	1.2%	15,590	1.0%	21,492	1.3%	22,529	1.2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>909,242</b>	<b>66.4%</b>	<b>1054,351</b>	<b>68.9%</b>	<b>1179,462</b>	<b>68.7%</b>	<b>1256,962</b>	<b>68.3%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,110	0.3%	2,604	0.2%	2,262	0.1%	2,812	0.2%
Inversiones Accionarias	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	14,288	1.0%	16,220	1.1%	16,523	1.0%	17,093	0.9%
Otros activos	14,194	1.0%	14,218	0.9%	21,455	1.2%	22,865	1.2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1370,201</b>	<b>100%</b>	<b>1530,482</b>	<b>100%</b>	<b>1717,735</b>	<b>100%</b>	<b>1839,639</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	421,229	30.7%	454,277	29.7%	501,752	29.2%	613,987	33.4%
Depósitos de ahorro	219,360	16.0%	232,655	15.2%	189,046	11.0%	259,070	14.1%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>640,589</b>	<b>46.8%</b>	<b>686,931</b>	<b>44.9%</b>	<b>690,798</b>	<b>40.2%</b>	<b>873,056</b>	<b>47.5%</b>
Cuentas a Plazo	386,133	28.2%	405,880	26.5%	489,036	28.5%	422,596	23.0%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>386,133</b>	<b>28.2%</b>	<b>405,880</b>	<b>26.5%</b>	<b>489,036</b>	<b>28.5%</b>	<b>422,596</b>	<b>23.0%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1026,722</b>	<b>74.9%</b>	<b>1092,811</b>	<b>71.4%</b>	<b>1179,834</b>	<b>68.7%</b>	<b>1295,653</b>	<b>70.4%</b>
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	103,444	7.5%	155,397	10.2%	180,831	10.5%	140,739	7.7%
Titulos de emisión propia	60,330	4.4%	76,060	5.0%	131,008	7.6%	156,044	8.5%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,251	0.6%	7,662	0.5%	11,366	0.7%	12,575	0.7%
Otros pasivos	17,501	1.3%	18,539	1.2%	28,305	1.6%	28,310	1.5%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1216,248</b>	<b>88.8%</b>	<b>1350,469</b>	<b>88.2%</b>	<b>1531,344</b>	<b>89.1%</b>	<b>1633,320</b>	<b>88.8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	94,000	6.9%	119,000	7.8%	119,000	6.9%	139,000	7.6%
Reservas y Resultados Acumulados	37,659	2.7%	34,953	2.3%	43,694	2.5%	47,391	2.6%
Utilidad del período	22,294	1.6%	26,061	1.7%	23,697	1.4%	19,927	1.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>153,953</b>	<b>11%</b>	<b>180,014</b>	<b>12%</b>	<b>186,391</b>	<b>11%</b>	<b>206,318</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1370,201</b>	<b>100%</b>	<b>1530,482</b>	<b>100%</b>	<b>1717,735</b>	<b>100%</b>	<b>1839,639</b>	<b>100%</b>

**BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	<b>DIC.12</b>	<b>%</b>	<b>DIC.13</b>	<b>%</b>	<b>DIC.14</b>	<b>%</b>	<b>DIC.15</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>113,905</b>	<b>100%</b>	<b>126,293</b>	<b>100%</b>	<b>141,579</b>	<b>100%</b>	<b>157,677</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	94,931	83.3%	106,915	84.7%	122,695	86.7%	134,670	85.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	9,673	8.5%	9,426	7.5%	9,903	7.0%	12,153	7.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,802	1.6%	2,289	1.8%	1,541	1.1%	1,400	0.9%
Reportos y operaciones bursátiles	20	0.0%	7	0.0%	2	0.0%	2	0.0%
Intereses sobre depósitos	97	0.1%	75	0.1%	92	0.1%	223	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	593	0.5%	298	0.2%		0.0%		0.0%
Operaciones en M.E.	2,104	1.8%	1,876	1.5%	1,901	1.3%	2,139	1.4%
Otros servicios y contingencias	4,685	4.1%	5,407	4.3%	5,445	3.8%	7,090	4.5%
<b>Costos de operación</b>	<b>19,823</b>	<b>17.4%</b>	<b>26,310</b>	<b>20.8%</b>	<b>31,271</b>	<b>22.1%</b>	<b>39,129</b>	<b>24.8%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	14,045	12.3%	17,857	14.1%	21,583	15.2%	25,061	15.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,371	2.1%	4,447	3.5%	4,974	3.5%	7,815	5.0%
Intereses sobre préstamos	1,943	1.7%	2,601	2.1%	3,486	2.5%	4,483	2.8%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	52	0.0%	0	0.0%		0.0%		0.3%
Operaciones en M.E.	716	0.6%	597	0.5%	361	0.3%	462	2.8%
Otros servicios y contingencias	696	0.6%	808	0.6%	868	0.6%	1,309	0.8%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>94,082</b>	<b>82.6%</b>	<b>99,983</b>	<b>79.2%</b>	<b>110,308</b>	<b>77.9%</b>	<b>118,548</b>	<b>75.2%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>65,402</b>	<b>57.4%</b>	<b>65,353</b>	<b>51.7%</b>	<b>77,296</b>	<b>54.6%</b>	<b>91,155</b>	<b>57.8%</b>
Personal	23,793	20.9%	24,849	19.7%	27,165	19.2%	28,505	18.1%
Generales	18,703	16.4%	19,185	15.2%	16,648	11.8%	26,041	16.5%
Depreciación y amortización	2,741	2.4%	2,372	1.9%	2,733	1.9%	3,031	1.9%
Reservas de saneamiento	20,165	17.7%	18,947	15.0%	30,749	21.7%	33,578	21.3%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>28,680</b>	<b>25.2%</b>	<b>34,630</b>	<b>27.4%</b>	<b>33,012</b>	<b>23.3%</b>	<b>27,393</b>	<b>17.4%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,539	1.4%	298	0.2%	-461	-0.3%	-274	-0.2%
Dividendos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>30,219</b>	<b>26.5%</b>	<b>34,928</b>	<b>27.7%</b>	<b>32,551</b>	<b>23.0%</b>	<b>27,119</b>	<b>17.2%</b>
Impuesto sobre la renta	7,925	7.0%	8,867	7.0%	8,854	6.3%	7,193	4.6%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>22,294</b>	<b>19.6%</b>	<b>26,061</b>	<b>20.6%</b>	<b>23,697</b>	<b>16.7%</b>	<b>19,927</b>	<b>12.6%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.12</b>	<b>DIC.13</b>	<b>DIC.14</b>	<b>DIC.15</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	7.90	7.50	8.22	7.92
Pasivo / activo	0.89	0.88	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	16.6%	16.8%	15.5%	16.1%
Patrimonio/Vencidos	10.96688	14.29272	11.08215	12.58417
Vencidos/Patrimonio y Reservas	8.23%	6.44%	8.09%	7.16%
Patrimonio/activos	11.24%	11.76%	10.85%	11.22%
Activos fijos / Patrimonio	9.28%	9.01%	8.86%	8.28%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.5	0.5	0.7	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.3	0.3	0.4	0.4
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.2	0.2	0.3	0.3
Préstamos netos/ dep. totales	88.6%	96.5%	100.0%	97.0%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	15.6%	15.6%	12.9%	10.1%
ROAA	1.7%	1.8%	1.5%	1.1%
Margen fin.neto	82.6%	79.2%	77.9%	75.2%
Utilidad neta /ingresos financ.	19.6%	20.6%	16.7%	12.6%
Gastos Operativos / Total Activos	3.30%	3.03%	2.71%	3.13%
Componente extraordinario en Utilidades	6.9%	1.1%	-1.9%	-1.4%
Rendimiento de Activos	9.74%	9.51%	10.76%	10.94%
Costo de la Deuda	1.54%	1.88%	2.01%	2.35%
Margen de tasas	8.20%	7.63%	8.74%	8.60%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	46.43%	42.35%	37.44%	42.24%
Eficiencia operativa	48.08%	46.41%	42.20%	48.57%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	1.52%	1.18%	1.40%	1.28%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.93%	123.78%	127.78%	137.41%
Préstamos / Activos	66.4%	68.9%	68.7%	68.3%
Activos inmovilizados	0.9%	-0.2%	-1.3%	-2.4%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	4.05%	3.30%	3.99%	4.34%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.56%	44.17%	44.86%	40.60%
<b>Otros Indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	97,423	109,577	124,328	136,294
Costos de Intermediación	18,411	24,905	30,043	37,359
Utilidad proveniente de act. de Interm.	79,012	84,672	94,286	98,935

<b>MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (US\$MILES)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO AUTORIZADO</b>	<b>INTERESES POR PAGAR</b>	<b>SALDO ADEUDADO</b>	<b>FECHA DE COLOCACIÓN</b>	<b>TASA</b>	<b>PLAZO</b>	<b>GARANTIA</b>
CIMATIC8 - 1	4,000.0	7.5	4,007.5	16/12/2011	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 2	2,000.0	6.1	2,006.1	06/02/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 3	4,000.0	2.3	4,002.3	27/03/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 4	4,217.0	14.9	4,231.9	02/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 5	1,640.0	1.5	1,641.5	24/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 3	17,500.0	55.4	17,555.4	11/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 4	12,500.0	9.4	12,509.4	27/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 1	20,000.0	6.4	20,006.4	30/05/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 2	10,000.0	9.5	10,009.6	26/06/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 3	20,000.0	3.3	20,003.2	31/07/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 4	15,000.0	23.8	15,023.8	22/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 5	5,000.0	0.4	5,000.4	31/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 6	5,590.0	10.0	5,600.0	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonial
CIMATIC10 - 7	4,410.0	7.9	4,417.9	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonial
CIMATIC10 - 8	10,000.0	21.9	10,021.9	16/04/2015	5.00%	2 años	Patrimonial
CIMATIC11 - 1	20,000.0	6.4	20,006.4	30/07/2015	5.80%	5 años	Hipotecaria
<b>TOTAL</b>	<b>155,857.0</b>	<b>186.7</b>	<b>156,043.7</b>				