

# BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de octubre de 2015

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	Estable	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 30.06.15 -----		
ROAA : 1.4%	ROAE : 12.7%	Activos : 1,789.3
Ingresos : 76.1	Utilidad: 11.8	Patrimonio. : 198.1

**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 y 2014; no auditados al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 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 30 de junio 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 es Estable, reflejando la expectativa de que la Entidad mantendría su

desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Al 30 de junio de 2015, BAC consolida su posicionamiento como el quinto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.8% y de 12.2% y 12.2% 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 el mayor volumen de activos líquidos; 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 junio de 2014. La cartera vencida registra un incremento interanual de US\$2.4 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 1.4% desde 1.3% en el lapso de un año, mientras que el promedio de la banca se ubicó en 2.4%. 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 130.1% (127.0% en junio de 2014); comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera continúa reflejando un desempeño consistente, reflejando un crecimiento interanual del 12.6%, equivalente en términos monetarios a US\$142.7 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 interanual de US\$79.3 millones, mientras que comercio e industria crecen a un menor ritmo. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo 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 65.8% del portafolio total (65.4% en junio de 2014) frente al 56.9% 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.

En otro aspecto, BAC registra 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, una leve disminución en depósitos a plazo, el mayor 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 12 meses. Así, los depósitos a la vista registran un aumento de US\$54.8 millones, mientras que los depósitos a plazo presentan una leve reducción de US\$1.4 millones, destacando el efecto que las mayores tasas pasivas y nuevos productos han tenido sobre la tendencia de la base de captaciones. Por otra parte, el fondeo con entidades del exterior registra un incremento de US\$30.6 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 (14.3%); valorándose la presión que se pudiera ejercer

sobre la liquidez inmediata del Banco. En la misma línea, BAC registra un descalce de plazos al representar los activos financieros a más de un año el 49.6% versus el 11.4% de los pasivos ubicados en dicho rango. Zuma 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.

En términos de solvencia, BAC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.6% (14.5% en junio 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 11.1% desde 10.7%. Cabe precisar que a la fecha del presente informe, se ha formalizado el aumento de capital social por US\$20.0 millones proveniente de utilidades acumuladas.

En cuanto a la administración de la liquidez, se materializó una canalización de inversiones financieras hacia disponibilidades, explicada por el nuevo esquema de remuneración de reserva de liquidez, específicamente el tercer tramo de la referida reserva. Así, los fondos disponibles representan el 24.2% del total de activos al cierre del primer semestre de 2015 (18.2% en junio de 2014). BAC cierra el primer semestre del año con una utilidad de US\$11.8 millones, mostrando una relativa estabilidad de comparar con el resultado obtenido en similar periodo de 2014.

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 la baja en los márgenes (financiero, operativo y neto) se señala como factor de riesgo. Los ingresos de operación registraron un incremento interanual de US\$8.3 millones, haciendo notar que los intereses de préstamos mantienen la tendencia al alza, mientras que los ingresos por comisiones crecen a menor ritmo. Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda vía préstamos con entidades del exterior; 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\$4.5 millones en razón a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos.

En términos de eficiencia, BAC registra la posición más favorable del mercado 44.4% (41.8% a junio de 2014); mientras que la rentabilidad patrimonial y sobre activos alcanza el 12.7% y 1.4% 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 sistémico.
2. Concentración individual de depositantes.

### **Amenazas**

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

## ENTORNO ECONOMICO

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un modesto crecimiento de 0.5% a mayo de 2015, mostrando un ritmo similar al registrado en mayo 2014 (0.6%). A nivel de sectores, cabe señalar que existe un comportamiento heterogéneo en su desempeño, destacando que electricidad, gas y agua reporta una importante contracción de -12.4%, junto a la recesión que atraviesa el sector construcción. Mientras que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 27.0% al cierre de mayo 2015.

El Salvador reportó un crecimiento económico de 2.0% en 2014, mostrando una leve mejora con respecto a 2013 (1.8%), no obstante, todavía continúa siendo una de las tasas más bajas en la región. En perspectiva, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% en 2015, desempeño que estará fundamentado principalmente en la ejecución del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera; la recuperación del sector exportador junto a una mayor expansión de la esperada en la economía de los Estados Unidos.

No obstante, existen riesgos potenciales que pueden limitar el crecimiento del país entre los cuales se señalan: la persistencia de altos índices de criminalidad, atrasos en los tiempos de ejecución de algunos proyectos a escala nacional (Puerto de la Unión, ampliación del Aeropuerto Internacional, etc.), el impacto de efectos climáticos adversos y el incremento en las tasas de interés a nivel internacional. 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. Desde inicios 2015, el nivel de inflación reporta una tasa negativa, situándose en -0.8% al mes de mayo, señalando que los bajos precios del petróleo en los mercados internacionales y los moderados niveles de actividad económica contribuyen a explicar la tendencia antes descrita. Sin embargo, la inflación de alimentos registra una tasa del 2.1% a mayo 2015; siendo el periodo generalizado de sequía un aspecto relevante que influye en la reducción de la oferta de granos básicos.

Por otra parte, el flujo de remesas continúa mostrando una tendencia creciente reportando una expansión interanual de 1.4% al 30 de junio 2015, equivalente en términos monetarios a US\$29 millones, cabe precisar que dicho desempeño está vinculado a la recuperación de la economía estadounidense (en el segundo trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos aumentó en 3.7%). En cuanto a las finanzas públicas, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 por Moody's) continúan situándose en niveles altos, debido a las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. Así, el saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio 2015 fue de US\$11,834.8 millones; siendo superior en US\$492.1 millones en relación a junio de 2014.

Cabe destacar que durante 2014, el Ministerio de Hacienda canceló el saldo que mantenía en LETES después de la colocación de bonos soberanos por US\$1,156 millones en los mercados internacionales con el objetivo de convertir deuda de corto a largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento; sin embargo a junio 2015 se observa que el Gobierno ha realizado nuevas emisiones de LETES por US\$516.5. De mantenerse este ritmo de endeudamiento, el Gobierno podría recurrir de una nueva emisión de deuda al final del año 2015; señalando que actualmente sigue vigente la medida cautelar de la Sala de lo Constitucional en la cual prohíbe al Ministerio de Hacienda colocar US\$900 millones de deuda soberana.

## ANALISIS DEL SECTOR

La evolución de los activos de riesgo durante 2015 ha estado determinada por la relativa estabilidad en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E en consumo; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados.

Si bien los préstamos vencidos registran un incremento de US\$3.6 millones en el primer semestre del año, el índice de mora se mantiene en 2.4% en virtud al crecimiento en cartera que diluye la desmejora descrita. En el término individual, la mora en el sector vivienda se sitúa como la más elevada (3.9%); seguida del agropecuario y construcción. Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en 2015 particularmente en créditos de consumo, destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas entidades.

El crédito registra una tasa de expansión interanual de 2.7% equivalente a US\$275 millones; reflejando un menor desempeño en relación a períodos previos. Dicha variación refleja el efecto neto del crecimiento en consumo (US\$298 millones) versus la disminución en los sectores industria, servicios, comercio y construcción. El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo. En términos de estructura, consumo y vivienda representan el 34.4% y 22.6% respectivamente del total de préstamos; consolidando una tendencia al alza en contraposición a los destinos del segmento empresarial corporativo.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. Su evolución durante 2015 ha estado determinada por la notable expansión en depósitos en cuenta corriente y de ahorro, siguiendo en ese orden los financiamientos recibidos de entidades del exterior. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

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 16.5% al cierre del primer semestre de 2015, comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En perspectiva, el menor desempeño en términos de generación de utilidades y la potencial distribución de dividendos podría sensibilizar los niveles de solvencia para la banca en el corto plazo.

Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; el mayor costo de intermediación; y el aumento en los gastos operativos, han sensibilizado el desempeño de la banca al cierre del primer semestre de 2015. Así, el sector bancario registra una utilidad global de US\$90.1 millones (US\$92.8 millones en junio de 2014). La tendencia desfavorable en márgenes (financiero, operativo y neto); el modesto índice de eficiencia; y los menores niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos, se señalan como limitantes en el desempeño en términos de resultados.

Promover la sanidad del portafolio de créditos (a través de la continua reducción en la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes financieros y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales desafíos para el 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 Castegnaro 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 2014 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; iv) 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 le 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

Al 30 de junio de 2015, BAC consolida su posicionamiento como el quinto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.8% y de 12.2% y 12.2% 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 por el mayor volumen de activos líquidos; 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

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 junio de 2014. La cartera vencida registra un incremento interanual de US\$2.4 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 1.4% desde 1.3% en el lapso de un año, mientras que el promedio de la banca se ubicó en 2.4%. 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 130.1% (127.0% en junio de 2014); comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

Es relevante mencionar que los créditos refinanciados registran un incremento interanual de US\$9.9 millones (operaciones de consumo); llevando a una participación conjunta con los préstamos vencidos del 4.4% (3.8% en junio 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.

Por otra parte, la ausencia de concentraciones relevantes se pondera favorablemente 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 dispersión en su modelo de negocios.

### Gestión de Negocios

Al 30 de junio de 2015, la cartera continúa reflejando un desempeño consistente, reflejando un crecimiento interanual del 12.6% equivalente en términos monetarios a US\$142.7 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 interanual de US\$79.3 millones, mientras que comercio e industria crecen a un menor ritmo. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo 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 65.8% del portafolio total (65.4% en junio de 2014) frente al 56.9% 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.

Vigilar permanentemente el sobreendeudamiento en el segmento banca de consumo es una de las medidas que deben continuar siendo implementadas por la banca.

### Fondeo

Al 30 de junio 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, una leve disminución en depósitos a plazo, el mayor 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 12 meses.

Los depósitos a la vista registran un aumento de US\$54.8 millones, mientras que las operaciones a plazo presentan una leve reducción de US\$1.4 millones, destacando el efecto que las mayores tasas pasivas y nuevos productos han tenido sobre la tendencia de la base de captaciones. En línea con las expectativas de expansión crediticia, se esperaba una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital, el crecimiento proyectado por parte de BAC.

Los instrumentos financieros comprenden tres emisiones (CIMATIC8, CIMATIC9, CIMATIC10) con plazos promedio de cinco, siete y dos años; recursos que en el lapso de un año registran un incremento de US\$136.0 millones. Por otra parte, el fondeo con entidades del exterior, al 30 de junio de 2015 ha registrado un incremento de US\$30.6 millones en línea con la expansión del crédito. Asimismo, 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 (14.3%); valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

### **Solvencia y Liquidez**

El Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.6% (14.5% en junio 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 11.1% desde 10.7%. Cabe precisar que a la fecha del presente informe, se ha formalizado el aumento de capital social por US\$20.0 millones proveniente de utilidades acumuladas.

En relación a la administración de la liquidez, se materializó una canalización de inversiones financieras hacia disponibilidades, explicada por el nuevo esquema de remuneración de reserva de liquidez, específicamente el tercer tramo de la referida reserva. Así, los fondos disponibles representan el 24.2% del total de activos al cierre del primer semestre de 2015 (18.2% en junio de 2014).

La cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos pasó a 0.6 veces desde 0.4 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. En otro aspecto, BAC registra un descalce de plazos al representar los activos financieros a más de un año el 49.6% versus el 11.4% de los pasivos ubicados en dicho rango. 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.

### **Análisis de Resultados**

BAC cierra el primer semestre del año con una utilidad de

us\$11.8 millones, mostrando una relativa estabilidad de comparar con el resultado obtenido en similar periodo de 2014. El incremento en reservas de saneamiento, la tendencia al alza en los gastos operativos y el volumen de los otros gastos no operacionales, han determinado de manera conjunta el resultado descrito.

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 interanual de US\$8.3 millones, determinándose en el análisis que los intereses de préstamos mantienen la tendencia al alza, mientras que los ingresos por comisiones crecen a menor ritmo.

Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda vía préstamos con entidades del exterior; 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\$4.5 millones en razón a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos.

Los gastos operativos y reservas absorben de manera conjunta el 73.7% de la utilidad financiera (68.4% en junio de 2014); conllevando consecuentemente a una disminución del resultado operativo, el cual se ve sensibilizado adicionalmente por el efecto de los otros gastos no operacionales. En términos de eficiencia, BAC registra la posición más favorable del mercado 44.4% (41.8% a junio de 2014); mientras que la rentabilidad patrimonial y sobre activos alcanza el 12.7% y 1.4% respectivamente.

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

	DIC.12		DIC.13		JUN.14		DIC.14		JUN.15	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	261,664	19.1%	266,053	17.4%	297,212	18.2%	452,077	26.3%	433,370	24.2%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>166,703</b>	<b>12.2%</b>	<b>177,036</b>	<b>11.6%</b>	<b>178,599</b>	<b>11.0%</b>	<b>45,956</b>	<b>2.7%</b>	<b>58,849</b>	<b>3.3%</b>
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	52,026	3.8%	51,980	3.4%	45,398	2.8%	45,956	2.7%	58,849	3.3%
Valores no negociables	114,677	8.4%	125,057	8.2%	133,201	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>1136,802</b>	<b>69.7%</b>	<b>1200,954</b>	<b>69.9%</b>	<b>1279,485</b>	<b>71.5%</b>
Vigentes	888,468	64.8%	1034,648	67.6%	1093,044	67.1%	1153,048	67.1%	1223,502	68.4%
Reestructurados	23,431	1.7%	22,699	1.5%	28,673	1.8%	31,087	1.8%	38,529	2.2%
Vencidos	14,038	1.0%	12,595	0.8%	15,086	0.9%	16,819	1.0%	17,453	1.0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	16,695	1.2%	15,590	1.0%	19,164	1.2%	21,492	1.3%	22,713	1.3%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>909,242</b>	<b>66.4%</b>	<b>1054,351</b>	<b>68.9%</b>	<b>1117,638</b>	<b>68.6%</b>	<b>1179,462</b>	<b>68.7%</b>	<b>1256,771</b>	<b>70.2%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,110	0.3%	2,604	0.2%	1,619	0.1%	2,262	0.1%	2,090	0.1%
Inversiones Accionarias	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	14,288	1.0%	16,220	1.1%	15,788	1.0%	16,523	1.0%	17,208	1.0%
Otros activos	14,194	1.0%	14,218	0.9%	19,092	1.2%	21,455	1.2%	20,987	1.2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1370,201</b>	<b>100%</b>	<b>1530,482</b>	<b>100%</b>	<b>1629,948</b>	<b>100%</b>	<b>1717,735</b>	<b>100%</b>	<b>1789,275</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	421,229	30.7%	454,277	29.7%	526,373	32.3%	501,752	29.2%	571,140	31.9%
Depósitos de ahorro	219,360	16.0%	232,655	15.2%	243,219	14.9%	189,046	11.0%	253,220	14.2%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>640,589</b>	<b>46.8%</b>	<b>686,931</b>	<b>44.9%</b>	<b>769,592</b>	<b>47.2%</b>	<b>690,798</b>	<b>40.2%</b>	<b>824,359</b>	<b>46.1%</b>
Cuentas a Plazo	386,133	28.2%	405,880	26.5%	416,942	25.6%	489,036	28.5%	415,495	23.2%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>386,133</b>	<b>28.2%</b>	<b>405,880</b>	<b>26.5%</b>	<b>416,942</b>	<b>25.6%</b>	<b>489,036</b>	<b>28.5%</b>	<b>415,495</b>	<b>23.2%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1026,722</b>	<b>74.9%</b>	<b>1092,811</b>	<b>71.4%</b>	<b>1186,534</b>	<b>72.8%</b>	<b>1179,834</b>	<b>68.7%</b>	<b>1239,854</b>	<b>69.3%</b>
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	103,444	7.5%	155,397	10.2%	149,533	9.2%	180,831	10.5%	180,121	10.1%
Titulos de emisión propia	60,330	4.4%	76,060	5.0%	90,970	5.6%	131,008	7.6%	136,021	7.6%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,251	0.6%	7,662	0.5%	9,447	0.6%	11,366	0.7%	10,732	0.6%
Otros pasivos	17,501	1.3%	18,539	1.2%	18,927	1.2%	28,305	1.6%	24,398	1.4%
Deuda subordinada	0	0.0%	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>1455,411</b>	<b>89.3%</b>	<b>1531,344</b>	<b>89.1%</b>	<b>1591,125</b>	<b>88.9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	94,000	6.9%	119,000	7.8%	119,000	7.3%	119,000	6.9%	119,000	6.7%
Reservas y Resultados Acumulados	37,659	2.7%	34,953	2.3%	43,694	2.7%	43,694	2.5%	67,391	3.8%
Utilidad del período	22,294	1.6%	26,061	1.7%	11,843	0.7%	23,697	1.4%	11,758	0.7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>153,953</b>	<b>11%</b>	<b>180,014</b>	<b>12%</b>	<b>174,537</b>	<b>11%</b>	<b>186,391</b>	<b>11%</b>	<b>198,149</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>1629,948</b>	<b>100%</b>	<b>1717,735</b>	<b>100%</b>	<b>1789,275</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.12		DIC.13		JUN.14		DIC.14		JUN.15	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>113,905</b>	<b>100%</b>	<b>126,293</b>	<b>100%</b>	<b>67,854</b>	<b>100%</b>	<b>141,579</b>	<b>100%</b>	<b>76,117</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	94,931	83.3%	106,915	84.7%	59,190	87.2%	122,695	86.7%	65,547	86.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	9,673	8.5%	9,426	7.5%	4,451	6.6%	9,903	7.0%	5,447	7.2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,802	1.6%	2,289	1.8%	888	1.3%	1,541	1.1%	627	0.8%
Reportos y operaciones bursátiles	20	0.0%	7	0.0%	2	0.0%	2	0.0%	1	0.0%
Intereses sobre depósitos	97	0.1%	75	0.1%	22	0.0%	92	0.1%	6	0.0%
Utilidad en venta de títulos valores	593	0.5%	298	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	2,104	1.8%	1,876	1.5%	872	1.3%	1,901	1.3%	1,080	1.4%
Otros servicios y contingencias	4,685	4.1%	5,407	4.3%	2,429	3.6%	5,445	3.8%	3,409	4.5%
<b>Costos de operación</b>	<b>19,823</b>	<b>17.4%</b>	<b>26,310</b>	<b>20.8%</b>	<b>14,324</b>	<b>21.1%</b>	<b>31,271</b>	<b>22.1%</b>	<b>18,133</b>	<b>23.8%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	14,045	12.3%	17,857	14.1%	10,159	15.0%	21,583	15.2%	11,801	15.5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,371	2.1%	4,447	3.5%	1,782	2.6%	4,974	3.5%	3,565	4.7%
Intereses sobre préstamos	1,943	1.7%	2,601	2.1%	1,815	2.7%	3,486	2.5%	2,085	2.7%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	52	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.4%
Operaciones en M.E.	716	0.6%	597	0.5%	134	0.2%	361	0.3%	281	2.7%
Otros servicios y contingencias	696	0.6%	808	0.6%	435	0.6%	868	0.6%	401	0.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>94,082</b>	<b>82.6%</b>	<b>99,983</b>	<b>79.2%</b>	<b>53,530</b>	<b>78.9%</b>	<b>110,308</b>	<b>77.9%</b>	<b>57,983</b>	<b>76.2%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>65,402</b>	<b>57.4%</b>	<b>65,353</b>	<b>51.7%</b>	<b>36,623</b>	<b>54.0%</b>	<b>77,296</b>	<b>54.6%</b>	<b>42,779</b>	<b>56.2%</b>
Personal	23,793	20.9%	24,849	19.7%	13,394	19.7%	27,165	19.2%	13,989	18.4%
Generales	18,703	16.4%	19,185	15.2%	7,636	11.3%	16,648	11.8%	10,285	13.5%
Depreciación y amortización	2,741	2.4%	2,372	1.9%	1,335	2.0%	2,733	1.9%	1,486	2.0%
Reservas de saneamiento	20,165	17.7%	18,947	15.0%	14,258	21.0%	30,749	21.7%	17,018	22.4%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>28,680</b>	<b>25.2%</b>	<b>34,630</b>	<b>27.4%</b>	<b>16,907</b>	<b>24.9%</b>	<b>33,012</b>	<b>23.3%</b>	<b>15,205</b>	<b>20.0%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,539	1.4%	298	0.2%	-789	-1.2%	-461	-0.3%	-389	-0.5%
Dividendos	0	0.0%	0	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>16,118</b>	<b>23.8%</b>	<b>32,551</b>	<b>23.0%</b>	<b>14,816</b>	<b>19.5%</b>
Impuesto sobre la renta	7,925	7.0%	8,867	7.0%	4,275	6.3%	8,854	6.3%	3,058	4.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>22,294</b>	<b>19.6%</b>	<b>26,061</b>	<b>20.6%</b>	<b>11,843</b>	<b>17.5%</b>	<b>23,697</b>	<b>16.7%</b>	<b>11,758</b>	<b>15.4%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.12	DIC.13	JUN.14	DIC.14	JUN.15
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	7.90	7.50	8.34	8.22	8.03
Pasivo / activo	0.89	0.88	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	16.6%	16.8%	15.4%	15.5%	15.5%
Patrimonio/Vencidos	1097%	1429%	1157%	1108%	1135%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	8.23%	6.44%	7.79%	8.09%	7.90%
Patrimonio/activos	11.24%	11.76%	10.71%	10.85%	11.07%
Activos fijos / Patrimonio	9.28%	9.01%	9.05%	8.86%	8.68%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.5	0.5	0.4	0.7	0.6
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Préstamos netos/ dep. totales	88.6%	96.5%	94.2%	100.0%	101.4%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	15.6%	15.6%	15.3%	12.9%	12.7%
ROAA	1.7%	1.8%	1.7%	1.5%	1.4%
Margen fin.neto	82.6%	79.2%	78.9%	77.9%	76.2%
Utilidad neta /ingresos financ.	19.6%	20.6%	17.5%	16.7%	15.4%
Gastos Operativos / Total Activos	3.30%	3.03%	2.74%	2.71%	2.88%
Componente extraordinario en Utilidades	6.9%	1.1%	-6.7%	-1.9%	-3.3%
Rendimiento de Activos	9.74%	9.51%	9.81%	10.76%	10.70%
Costo de la Deuda	1.54%	1.88%	1.93%	2.01%	2.24%
Margen de tasas	8.20%	7.63%	7.88%	8.74%	8.46%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	46.43%	42.35%	37.21%	37.44%	38.92%
Eficiencia operativa	48.08%	46.41%	41.78%	42.20%	44.43%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	1.52%	1.18%	1.33%	1.40%	1.36%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.93%	123.78%	127.04%	127.78%	130.14%
Préstamos / Activos	66.4%	68.9%	68.6%	68.7%	70.2%
Activos inmovilizados	0.9%	-0.2%	-1.4%	-1.3%	-1.6%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	4.05%	3.30%	3.85%	3.99%	4.38%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	44.56%	44.17%	43.80%	44.86%	40.57%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	97,423	109,577	60,101	124,328	66,180
Costos de Intermediación	18,411	24,905	13,755	30,043	17,451
Utilidad proveniente de act. de Interm.	79,012	84,672	46,345	94,286	48,730

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2015 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC8 - 1	\$4,000	\$4,000	16/12/2011	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 2	\$2,000	\$2,000	06/02/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 3	\$4,000	\$4,000	27/03/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 4	\$5,000	\$4,217	02/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 5	\$5,000	\$1,640	24/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 3	\$17,500	\$17,500	11/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 4	\$12,500	\$12,500	27/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 1	\$20,000	\$20,000	30/05/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 2	\$10,000	\$10,000	26/06/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 3	\$20,000	\$20,000	31/07/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 4	\$15,000	\$15,000	22/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 5	\$5,000	\$5,000	31/10/2014	5.00%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 6	\$5,590	\$5,590	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonio
CIMATIC10 - 7	\$4,410	\$4,410	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonio
CIMATIC10 - 8	\$10,000	\$10,000	20/12/2014	5.00%	3 años	Patrimonio
	<b>140,000</b>	<b>135,857</b>				