

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de abril 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 31.12.14 -----		
ROAA : 1.5%	ROAE : 12.9%	Activos : 1,717.7
Ingresos : 141.6	Utilidad: 23.7	Patrimonio.: 186.4

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).

**En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 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 cierre de 2014.

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 en virtud 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 a la relativa concentración individual de depositantes, la evolución de los márgenes (operativo, financiero y neto); la tendencia al alza en cartera refinanciada; 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 cierre del período evaluado BAC consolida su posicionamiento como el cuarto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.9% y de 11.5% y 12.1% en préstamos y depósitos respectivamente. Por otra parte, 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; han determinado la evolución de la estructura financiera de BAC durante 2014.

En términos de calidad de activos, BAC continúa reflejando mejores índices en relación a los promedios de la banca; sin embargo, se observa una ligera sensibilización en términos de mora, estructura de riesgo y tendencia al alza de la cartera refinanciada de comparar con 2013. En sintonía con el aumento de US\$4.2 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.4%

desde 1.2% 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 registran una tendencia creciente en los últimos años, favoreciendo una cobertura sobre vencidos superior al 100%, dando cumplimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo. Así, el índice de cobertura se ubicó en 127.8% (123.8% en 2013); comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera continúa reflejando un desempeño consistente; creciendo a un ritmo del 12% en los últimos doce meses, equivalente en términos monetarios a US\$131 millones. Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado la expansión descrita; destacando de manera particular el sector consumo que registra un aumento de US\$107 millones, mientras que comercio y servicios destacan en el segmento empresarial. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. 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 de consumo y vivienda, que de manera conjunta representan el 67.4% del portafolio total (64.6% en 2013) frente al 55.7% del sector bancario.

Por otra parte, 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 plazo y en cuenta corriente; el mayor uso de líneas con bancos del exterior, así como colocación de instrumentos financieros en el mercado local han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante 2014. Así, los depósitos registran un aumento de US\$87.0 millones (US\$66.1 millones en 2013), destacando el efecto que las mayores tasas pasivas han tenido sobre la tendencia de la base de captaciones. En sintonía a 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, el fondeo con entidades del exterior registra un incremento de US\$25.4 millones (US\$52 millones en 2013).

Por otra parte, la concentración individual de depositantes se señala como un factor de riesgo en virtud a la

participación de los 10 mayores en el total de captaciones (12.9%); 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 46.2% versus el 20.6% de los pasivos ubicados en dicho rango. 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.

BAC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 14.2% (15.3% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, mientras que el nivel de capitalización disminuye a 10.9% desde 11.8%, en razón a la expansión en activos productivos y el pago de dividendos. De mantener esta tendencia los recursos de capital podrían verse sensibilizados; haciéndose necesaria la generación de un mayor volumen de utilidades que a futuro puedan capitalizarse.

En cuanto a la administración de la liquidez, se materializó una canalización de inversiones financieras hacia disponibilidades, explicado por el nuevo esquema de remuneración de reserva de liquidez, específicamente el tercer tramo de la referida reserva. En línea con lo anterior, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos pasó a 0.7 veces desde 0.5 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces.

El nivel de eficiencia administrativa; la tendencia al alza en los ingresos de intermediación, así como el desempeño de la rentabilidad patrimonial; se ponderan de forma positiva en la gestión de resultados de BAC. Para el período en análisis, se señala el incremento de US\$15.3 millones en los ingresos, proveniente principalmente de intereses de préstamos. Al respecto, es de señalar que la notable expansión en activos productivos ha favorecido el mejor desempeño de los flujos de intermediación de la Entidad. Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda vía préstamos con entidades del exterior; 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\$10.3 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 42.2% (46.4% en 2013); mientras que la rentabilidad patrimonial y sobre activos alcanza el 12.9% y 1.5% 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 0.3% a noviembre de 2014, exhibiendo una desaceleración en comparación a la variación presentada en similar periodo del año previo (1.2%). A nivel de sectores, dicha reducción es explicada por la baja dinámica en la industria manufacturera, la contracción en el sector transporte, almacenaje y comunicaciones, junto a la recesión que atraviesa la construcción, donde ésta muestra una de las mayores caídas en relación al resto de ramas de la economía. Sin embargo, cabe señalar que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 4.4% al cierre del período señalado.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña creció en 2.0% para 2014; destacando que si bien dicha tasa es superior a la reportada en 2013 (1.7%), todavía continúa siendo una de las más bajas en la región. En perspectiva, existen factores que puede dinamizar la economía de El Salvador, entre los que se señala la ejecución del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera; las inversiones que harían empresas en el área de generación de energía fotovoltaica; el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural; así como el desempeño en términos de flujos de remesas acorde a la evolución de la economía estadounidense.

No obstante lo anterior, también 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 (operación del Puerto de la Unión y ampliación del Aeropuerto Internacional), prolongación en la caída de las exportaciones (principalmente café) y un 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 adquisitiva de los consumidores. El nivel de inflación (0.5% en 2014) continuó siendo uno de los más bajos en América Latina, a pesar de algunos repuntes a mediados del año recién finalizado. Cabe destacar que la caída de los precios del petróleo en los mercados internacionales genera un panorama positivo en términos de costos de producción y de poder adquisitivo.

Por otra parte, el flujo de remesas registra una sobresaliente expansión de 6.7% al cierre del año 2014 equivalente en términos monetarios a US\$263.6 millones. 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, como producto de 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 diciembre 2014 fue de

US\$11,718.6 millones; representando cerca del 60.0% sobre el PIB (57.8% en 2013).

Destaca que en septiembre 2014, el Ministerio de Hacienda canceló el saldo que mantenía en LETES después de la colocación de bonos soberanos por US\$800 millones en los mercados internacionales, con el objetivo de convertir deuda de corto plazo a deuda de largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento; después de dicha colocación se observa que el Gobierno ha realizado nuevas emisiones de LETES por US\$328.4 a diciembre 2014. En lo referente al déficit fiscal, éste se ubicó en US\$909.5 millones al cierre de 2014 y se espera que represente cerca del 4.0% del PIB, siendo similar con respecto al año previo.

Como hecho relevante de 2014, el Gobierno introdujo una serie de reformas tributarias y nuevos impuestos, según se detalla a continuación: (i) reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta para gravar el 1% de los activos de las empresas y derogar la exención de este impuesto a los periódicos; (ii) reformas al Código Tributario para darle un mejor control al fisco sobre las operaciones electrónicas; y (iii) la creación del nuevo impuesto que grava con 0.25% las operaciones financieras superiores a los US\$1,000 con una serie de exenciones. Adicionalmente, se espera que el Gobierno lleve a cabo una serie de reformas en el sistema de pensiones durante el año 2015, con el objetivo de reducir el costo fiscal asociado al sistema antiguo de reparto.

ANALISIS DEL SECTOR

La evolución de los activos de riesgo durante 2014 estuvo determinada por el leve incremento en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados. En ese contexto, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$13.7 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 2.4% desde 2.3%. En el término individual, la mora en el sector vivienda se sitúa como la más elevada; seguida del agropecuario y construcción. Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en 2014; particularmente en créditos de consumo e industria manufacturera; destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas entidades.

El crédito registra una tasa de expansión anual de 5% equivalente a US\$494.9 millones; reflejando un buen desempeño aunque inferior al observado en los últimos años. Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, vivienda y servicios han sostenido la dinámica del crédito en 2014 creciendo de manera conjunta en US\$452.4 millones; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja (industria 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 33% y 22% 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 2014 estuvo determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros así como por la importante reducción en depósitos, particularmente operaciones de ahorro. 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 16.6% al cierre de 2014 (17.3% en 2013), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,028 millones. 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.

El sector bancario cierra 2014 con una utilidad global de US\$184.3 millones; reflejando el menor desempeño de los últimos cuatro períodos anuales analizados. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; la menor contribución de los otros ingresos no operacionales; y el aumento en los gastos operativos (Ley de Indemnización por retiro voluntario) han sensibilizado el desempeño de la banca en 2014. La tendencia desfavorable en márgenes (financiero 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 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.

ANALISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2014, BAC consolida su posicionamiento como el cuarto mayor banco del sector, con una participación por volumen de activos de 11.9% y de 11.5% y 12.1% en préstamos y depósitos respectivamente. Por otra parte, el mayor volumen de fondos disponibles; la dinámica en la expansión del crédito y la tendencia al alza en los pasivos de intermediación acorde a las necesidades operativas de fondos; han determinado la evolución de la estructura financiera de BAC durante 2014.

Calidad de Activos

BAC continúa reflejando mejores índices en relación a los promedios de la banca; sin embargo, se observa una ligera sensibilización en términos de mora, estructura de riesgo y tendencia de la cartera refinanciada de comparar con 2013. En sintonía con el aumento de US\$4.2 millones en los

créditos vencidos el índice de mora pasa a 1.4% desde 1.2% 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 registran una tendencia creciente en los últimos años, favoreciendo una cobertura sobre vencidos superior al 100%, dando cumplimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo. Así, el índice de cobertura se ubicó en 127.8% al 31 de diciembre de 2014 (123.8% en 2013); comparándose favorablemente con el promedio de la banca.

Zumma Ratings es de la opinión que el enfoque de negocio en tarjetas de crédito y operaciones de consumo (44% de la cartera total) debe conllevar al estricto cumplimiento de políticas dado el riesgo inherente en dicho segmento; no obstante, su amplia rentabilidad. En otro aspecto, se observa un desplazamiento hacia categorías de mayor riesgo dada la participación de los préstamos clasificados en C, D y E que representan el 4.6% de la cartera total (3.6% en 2013), mientras que el promedio del sector bancario se ubica en 6.3%.

Cabe precisar que los créditos refinanciados registran un incremento anual de US\$8.4 millones; alcanzando una participación en conjunto con la cartera vencida del 4.0% del portafolio total. Mantener un monitoreo permanente sobre la cartera refinanciada debe ser parte de las medidas que deben continuar implementándose a fin de evitar su evolución a créditos vencidos o su reclasificación a créditos de mayor riesgo. Finalmente, la ausencia de concentraciones relevantes en deudores se refleja en la participación de los mayores diez en el total de la cartera, denotando la amplia dispersión en su modelo de negocios

Gestión de Negocios

La cartera continúa reflejando un desempeño consistente; alcanzando una expansión anual del 12%, equivalente en términos monetarios a US\$131 millones. Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado el crecimiento descrito; destacando de manera particular el sector consumo que presenta un aumento de US\$107 millones, mientras que comercio y servicios crecen en US\$11.6 millones y US\$2.4 millones respectivamente .

En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. 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 de consumo y vivienda, que de manera conjunta representan el 67.4% del portafolio total (64.6% en 2013) frente al 55.7% del sector bancario.

Fondeo

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 en cuenta corriente y 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 durante 2014.

Acorde a lo anterior, los depósitos registran un aumento anual de US\$87.0 millones, proveniente de la dinámica de expansión en las cuentas a plazo y corrientes; destacando el efecto que las mayores tasas pasivas han tenido sobre la tendencia de la base de captaciones. La participación de operaciones a la vista representa el 58.6% del total de depósitos (56.3% promedio del sector bancario), favoreciendo un fondeo más rentable. En sintonía a 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. Es de señalar que el costo de fondos del sector ha mostrado una tendencia al alza, manteniendo la perspectiva de potenciales aumentos en la tasa de interés en los mercados internacionales para el año 2015.

En otro aspecto, el fondeo con entidades del exterior registra un incremento anual de US\$25 millones en el lapso de un año; mientras que el saldo de emisiones refleja un aumento de US\$54.9 millones. Dichos instrumentos financieros comprenden tres emisiones (CIMATIC8, CIMATIC9, CIMATIC10) con plazos promedio de cinco, siete y dos años; recursos que al 31 de diciembre de 2014 totalizan US\$131.0 millones; adicionalmente destaca el proyecto de emisión CIMATIC11, el cual aportará al financiamiento de operaciones crediticias y podrá ser utilizado como una alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas. Por otra parte, la concentración individual de depositantes se señala como un factor de riesgo considerando la participación de los mayores 10 en el total de captaciones (12.9%); 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 14.2% (15.3% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, mientras que el nivel de capitalización disminuye a 10.9% desde 11.8%, en razón a la expansión en activos productivos y el pago de dividendos. Zumma Ratings es de la opinión que de mantener o ampliar las tasas de expansión en activos, los recursos de capital podrían verse sensibilizados; haciéndose necesario generar un volumen importante de utilidades que a futuro puedan capitalizarse, a fin de sostener o ampliar la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento.

En relación a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%; haciendo notar que la participación de los fondos disponibles e inversiones respecto del total de activos se mantiene en 29%. La reorientación de inversiones financieras hacia disponibilidades, es explicada por el nuevo esquema de remuneración de la reserva de liquidez, especialmente para el tercer tramo de dicha

reserva.

La cobertura de los fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre los depósitos a la vista se ubica en 0.7 veces, pasando a 0.4 veces de incorporar las operaciones a plazo en la medición. Por otra parte, la Entidad registra un descalce de plazos al representar los activos financieros a más de un año el 46.2% versus el 20.6% de los pasivos ubicados en dicho rango de vencimiento. La emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, favorecerán un mejor perfil de los pasivos financieros.

Análisis de Resultados

BAC cierra 2014 con una utilidad de US\$23.7 millones; menor en US\$2.4 millones a la obtenida en 2013. La tendencia al alza en reservas de saneamiento, y el volumen de los otros gastos no operacionales, han determinado de manera conjunta el resultado descrito. Un aspecto a considerar en el desempeño de la Entidad es el efecto de la constitución de provisiones laborales por US\$723.7 miles, en razón a la entrada en vigencia de la nueva legislación referente al retiro voluntario.

Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia administrativa, la tendencia al alza en ingresos de intermediación, así como el desempeño de la rentabilidad patrimonial. Mientras que se observan retos en términos de mejora en márgenes (operativo, financiero y neto); así como procurar la generación de un mayor volumen de utilidades. Acorde a la notable expansión en la base de activos productivos, los ingresos de operación registran el mejor desempeño de los últimos tres años analizados; creciendo en US\$15.3 millones (US\$12.4 millones en 2013). El análisis indica que los intereses de préstamos han mostrado una tendencia al alza; mientras que el aporte de intereses de inversiones y otros tiende a decrecer.

En términos de gastos de intermediación, el mayor volumen de fondeo (préstamos y emisiones) y el crecimiento natural en depósitos, ha conllevado a una mayor estructura de costos financieros para el Banco en el último año. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra un incremento de US\$10.3 millones; mientras que el margen financiero (utilidad financiera/ingresos) pasa de 79.2% a 77.9%.

Los gastos operativos y reservas absorben de manera conjunta el 70.1% de la utilidad financiera (65.4% en 2013); 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, el Banco registra la posición más favorable del mercado. Con respecto a la rentabilidad, BAC cierra con un ROE y ROA de 12.9% y 1.5%, respectivamente; mientras que el margen neto (utilidad neta/ingresos) pasa a 16.7% desde 20.6% en diciembre de 2013.

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

	DIC.11		DIC.12		DIC.13		DIC.14	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	196,299	15.9%	261,664	19.1%	266,053	17.4%	452,077	26.3%
Inversiones Financieras	180,221	14.6%	166,703	12.2%	177,036	11.6%	45,956	2.7%
Documentos comprados con pacto de ret.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	73,823	6.0%	52,026	3.8%	51,980	3.4%	45,956	2.7%
Valores no negociables	106,398	8.6%	114,677	8.4%	125,057	8.2%	0	0.0%
Préstamos Brutos	846,382	68.6%	925,937	67.6%	1069,941	69.9%	1200,954	69.9%
Vigentes	801,733	65.0%	888,468	64.8%	1034,648	67.6%	1153,048	67.1%
Reestructurados	24,677	2.0%	23,431	1.7%	22,699	1.5%	31,087	1.8%
Vencidos	19,973	1.6%	14,038	1.0%	12,595	0.8%	16,819	1.0%
Menos:								
Reserva de saneamiento	23,620	1.9%	16,695	1.2%	15,590	1.0%	21,492	1.3%
Préstamos Netos de reservas	822,763	66.7%	909,242	66.4%	1054,351	68.9%	1179,462	68.7%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	6,303	0.5%	4,110	0.3%	2,604	0.2%	2,262	0.1%
Inversiones Accionarias	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	13,189	1.1%	14,288	1.0%	16,220	1.1%	16,523	1.0%
Otros activos	15,354	1.2%	14,194	1.0%	14,218	0.9%	21,455	1.2%
TOTAL ACTIVOS	1234,129	100%	1370,201	100%	1530,482	100%	1717,735	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	417,613	33.8%	421,229	30.7%	454,277	29.7%	501,752	29.2%
Depósitos de ahorro	196,633	15.9%	219,360	16.0%	232,655	15.2%	189,046	11.0%
Depósitos a la vista	614,245	49.8%	640,589	46.8%	686,931	44.9%	690,798	40.2%
Cuentas a Plazo	340,747	27.6%	386,133	28.2%	405,880	26.5%	489,036	28.5%
Depósitos a plazo	340,747	27.6%	386,133	28.2%	405,880	26.5%	489,036	28.5%
Total de depósitos	954,992	77.4%	1026,722	74.9%	1092,811	71.4%	1179,834	68.7%
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	59,897	4.9%	103,444	7.5%	155,397	10.2%	180,831	10.5%
Titulos de emisión propia	64,109	5.2%	60,330	4.4%	76,060	5.0%	131,008	7.6%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	8,517	0.7%	8,251	0.6%	7,662	0.5%	11,366	0.7%
Otros pasivos	14,955	1.2%	17,501	1.3%	18,539	1.2%	28,305	1.6%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	1102,470	89.3%	1216,248	88.8%	1350,469	88.2%	1531,344	89.1%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	60,000	4.9%	94,000	6.9%	119,000	7.8%	119,000	6.9%
Reservas y Resultados Acumulados	52,065	4.2%	37,659	2.7%	34,953	2.3%	43,694	2.5%
Utilidad del período	19,594	1.6%	22,294	1.6%	26,061	1.7%	23,697	1.4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	131,659	11%	153,953	11%	180,014	12%	186,391	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1234,129	100%	1370,201	100%	1530,482	100%	1717,735	100%

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

	DIC.11	%	DIC.12	%	DIC.13	%	DIC.14	%
Ingresos de Operación	112,669	100%	113,905	100%	126,293	100%	141,579	100%
Intereses sobre préstamos	95,434	84.7%	94,931	83.3%	106,915	84.7%	122,695	86.7%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	9,036	8.0%	9,673	8.5%	9,426	7.5%	9,903	7.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,947	1.7%	1,802	1.6%	2,289	1.8%	1,541	1.1%
Reportos y operaciones bursátiles	8	0.0%	20	0.0%	7	0.0%	2	0.0%
Intereses sobre depósitos	44	0.0%	97	0.1%	75	0.1%	92	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	248	0.2%	593	0.5%	298	0.2%		0.0%
Operaciones en M.E.	1,591	1.4%	2,104	1.8%	1,876	1.5%	1,901	1.3%
Otros servicios y contingencias	4,362	3.9%	4,685	4.1%	5,407	4.3%	5,445	3.8%
Costos de operación	17,495	15.5%	19,823	17.4%	26,310	20.8%	31,271	22.1%
Intereses y otros costos de depósitos	12,165	10.8%	14,045	12.3%	17,857	14.1%	21,583	15.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,268	2.0%	2,371	2.1%	4,447	3.5%	4,974	3.5%
Intereses sobre préstamos	851	0.8%	1,943	1.7%	2,601	2.1%	3,486	2.5%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	7	0.0%	52	0.0%	0	0.0%		0.0%
Operaciones en M.E.	231	0.2%	716	0.6%	597	0.5%	361	0.3%
Otros servicios y contingencias	1,973	1.8%	696	0.6%	808	0.6%	868	0.6%
UTILIDAD FINANCIERA	95,174	84.5%	94,082	82.6%	99,983	79.2%	110,308	77.9%
GASTOS OPERATIVOS	69,427	61.6%	65,402	57.4%	65,353	51.7%	77,296	54.6%
Personal	23,310	20.7%	23,793	20.9%	24,849	19.7%	27,165	19.2%
Generales	18,474	16.4%	18,703	16.4%	19,185	15.2%	16,648	11.8%
Depreciación y amortización	2,641	2.3%	2,741	2.4%	2,372	1.9%	2,733	1.9%
Reservas de saneamiento	25,002	22.2%	20,165	17.7%	18,947	15.0%	30,749	21.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	25,748	22.9%	28,680	25.2%	34,630	27.4%	33,012	23.3%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	61	0.1%	1,539	1.4%	298	0.2%	-461	-0.3%
Dividendos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	25,809	22.9%	30,219	26.5%	34,928	27.7%	32,551	23.0%
Impuesto sobre la renta	6,215	5.5%	7,925	7.0%	8,867	7.0%	8,854	6.3%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	19,594	17.4%	22,294	19.6%	26,061	20.6%	23,697	16.7%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.11	DIC.12	DIC.13	DIC.14
Capital				
Pasivo/patrimonio	8.37	7.90	7.50	8.22
Pasivo / activo	0.89	0.89	0.88	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.6%	16.6%	16.8%	15.5%
Patrimonio/Vencidos	659%	1097%	1429%	1108%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	12.86%	8.23%	6.44%	8.09%
Patrimonio/activos	10.67%	11.24%	11.76%	10.85%
Activos fijos / Patrimonio	10.02%	9.28%	9.01%	8.86%
Liquidez				
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.4	0.5	0.5	0.7
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.3	0.3	0.3	0.4
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.2	0.2	0.2	0.3
Préstamos netos/ dep. totales	86.2%	88.6%	96.5%	100.0%
Rentabilidad				
ROAE	15.5%	15.6%	15.6%	12.9%
ROAA	1.6%	1.7%	1.8%	1.5%
Margen fin.neto	84.5%	82.6%	79.2%	77.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	17.4%	19.6%	20.6%	16.7%
Gastos Operativos / Total Activos	3.60%	3.30%	3.03%	2.71%
Componente extraordinario en Utilidades	0.3%	6.9%	1.1%	-1.9%
Rendimiento de Activos	10.37%	9.74%	9.51%	10.76%
Costo de la Deuda	1.42%	1.54%	1.88%	2.01%
Margen de tasas	8.95%	8.20%	7.63%	8.74%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	45.48%	46.43%	42.35%	37.44%
Eficiencia operativa	46.68%	48.08%	46.41%	42.20%
Calidad de Activos				
Vencidos /Préstamos brutos	2.36%	1.52%	1.18%	1.40%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.26%	118.93%	123.78%	127.78%
Préstamos / Activos	66.7%	66.4%	68.9%	68.7%
Activos inmovilizados	2.0%	0.9%	-0.2%	-1.3%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	5.28%	4.05%	3.30%	3.99%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	52.90%	44.56%	44.17%	44.86%
Otros Indicadores				
Ingresos de intermediación	97,673	97,423	109,577	124,328
Costos de Intermediación	15,292	18,411	24,905	30,043
Utilidad proveniente de act. de Interm.	82,381	79,012	84,672	94,286

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (US\$ Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTIA
CIMATIC8 - 1	\$ 4,000	\$ 4,007	16/12/2011	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 2	\$ 2,000	\$ 2,006	06/02/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 3	\$ 4,000	\$ 4,002	27/03/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 4	\$ 4,207	\$ 4,221	02/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8 - 5	\$ 1,640	\$ 1,642	24/05/2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 2	\$ 5,000	\$ 5,003	28/01/2013	5.00%	2 años	Patrimonio
CIMATIC9 - 3	\$ 17,500	\$ 17,555	11/02/2013	5.50%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC9 - 4	\$ 12,500	\$ 12,509	27/02/2013	5.80%	7 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 1	\$ 20,000	\$ 20,006	30/05/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 2	\$ 10,000	\$ 10,010	26/06/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 3	\$ 20,000	\$ 20,003	31/07/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 4	\$ 15,000	\$ 15,024	22/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 5	\$ 5,000	\$ 5,001	31/10/2014	5.80%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC10 - 6	\$ 5,590	\$ 5,600	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonio
CIMATIC10 - 7	\$ 4,410	\$ 4,418	19/12/2014	5.00%	2 años	Patrimonio
	\$ 130,847	\$ 131,007				