



BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Informe de Clasificación de Riesgo
al 31 de marzo de 2014.



BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de junio de 2014

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
PBDBMI04	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
PBDBMI04	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.
PBDBANDESAL5	(nueva) AAA.sv	-	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
PBDBANDESAL5	(nueva) 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.
CIBANDESAL1	(nueva) AAA.sv	-	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus 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.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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 31.03.14---			
ROAA:	0.9%	Activos:	537.8
ROAE:	2.1%	Patrimonio:	215.1
		Ingresos:	5.2
		U. neta:	0.86

Historia: Emisor: EAAA (11.07.05). Corto Plazo PBDBMI04: N-1 (14.05.09) Largo Plazo PBDBMI04: AAA (14.05.09) Corto Plazo PBDBANDESAL5: N-1 (20.06.14). Largo Plazo PBDBANDESAL5: AAA (20.06.14) CIBANDESAL1: AAA (20.06.14)

La información utilizado para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) al 31 de diciembre de 2010 y 2011; estados financieros auditados de Banco de Desarrollo de El Salvador al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2013 y no auditados al 31 de marzo de 2013 y 2014; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación de Banco de Desarrollo de El Salvador (antes Banco Multisectorial de Inversiones-BMI) y la de sus instrumentos financieros vigentes adicionalmente se dictaminó asignar para la emisión PBDBANDESAL5 de corto y largo plazo las calificaciones de N-1.sv y AAA.sv respectivamente; así como asignar a la emisión CIBANDESAL1 la calificación de AAA.sv con base a la evaluación efectuada al 31 de marzo de 2014.

En las calificaciones antes mencionadas se ha valorado el nivel de solvencia patrimonial y la tendencia creciente que

muestra en los últimos tres años dicho factor lo que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; asimismo se valoró el seguimiento a políticas prudentiales en materia de gestión y administración de riesgos; el mejor desempeño en términos de expansión crediticia; la mejora en el nivel de eficiencia operativa y su importancia estratégica como Entidad de Desarrollo. Con respecto a condiciones que limitan las calificaciones se indican la modesta rentabilidad patrimonial, habitual en entidades financieras de desarrollo; la concentración individual de la cartera; la modesta utilización de cupos crediticios por parte de las IFI's; y el débil desempeño de

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

la actividad económica como limitante para la generación de un mayor volumen de negocios.

Banco de Desarrollo de El Salvador (BDES) se constituyó el 19 de enero de 2012, en sucesión por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, luego de entrar en vigencia la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, proporcionándole las facultades y competencias amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos y a la atención crediticia de mediano y largo plazo de proyectos estratégicos para el país. Cabe mencionar que al 31 de marzo de 2014, se han colocado US\$9.3 millones en créditos directos bajo el esquema de banca de desarrollo de primer piso.

Por otra parte, la evolución de la estructura financiera de la entidad ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez; la canalización de inversiones hacia el crecimiento en cartera; la tendencia sostenida en el desempeño del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados; la mayor utilización de recursos de corto plazo como fuente de fondeo así como por la capitalización de reservas.

En otro aspecto, el crédito registra un incremento del 10% equivalente en términos monetarios a US\$31.1 millones a marzo de 2014 con respecto al mismo período del año anterior, en dicho crecimiento de cartera se destaca el financiamiento hacia los sectores construcción y servicios, mientras que otros destinos tienden a disminuir entre los que se incluye vivienda y comercio; incluyéndose en ese monto global de US\$9.3 millones otorgados a empresas privadas bajo el esquema de banca de desarrollo de primer piso. En cuanto a la utilización de cupos aprobados, se observa una mejora de comparar con marzo de 2013 (30.7% versus 32.1%).

En términos de calidad de activos, se señala la inexistencia de créditos vencidos; la disponibilidad de reservas que permitiría afrontar cualquier deterioro en el perfil de riesgo de sus principales deudores Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's). En la misma línea, aporta de manera favorable a la calificación el derecho de uso de las reservas que los bancos comerciales poseen en el Banco Central de Reserva (BCR) para el cobro de las obligaciones de éstos con BDES.

Cabe señalar que la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.6% al 31 de marzo de 2014. En línea a la naturaleza de sus operaciones, BDES registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 55.8% del total de cartera (55.5% en diciembre de 2013). Dicho riesgo se ve mitigado por tratarse de instituciones financieras

reguladas, así como la facultad de la entidad de utilizar las provisiones antes señaladas; valorándose asimismo el respaldo patrimonial y la adecuada cobertura de reservas sobre la cartera bruta. El nuevo rol del Banco como ente de desarrollo y un mejor desempeño de la economía favorecerá una menor concentración individual.

El Banco fundamenta sus fuentes de fondeo en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior; en recursos del Banco Central de Reserva (BCR); y en títulos de emisión propia bajo la figura de papel bursátil. De acuerdo con el mejor desempeño del crédito, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$18.6 millones, como resultado del efecto neto de la colocación de instrumentos financieros de corto plazo y la mayor utilización de fondos de entidades del exterior; versus la amortización de saldos con el BCR. Así, los PBDES registran un incremento de US\$19.9 millones; valores que han sido colocados a descuento con una tasa promedio de 4.2%; mientras que la variación del saldo en obligaciones con el BCR (-US\$6.0 millones) recoge la amortización programada para el período. BDES al cierre de marzo de 2013 presenta un indicador de adecuación de capital de 39.8% (37.5% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo la flexibilidad financiera, solvencia y capacidad de crecimiento de la Entidad. Asimismo, el índice de capitalización (patrimonio/activos) se ubica en 40.0% similar al promedio observado en marzo 2013 (41%) en sintonía al desempeño del crédito. Cabe precisar que con fecha 17 de diciembre de 2013 la Asamblea de Gobernadores acordó aumentar el capital social en US\$5.1 millones. Dicho valor proviene de reservas que anteriormente habían sido constituidas para ajustar el valor razonable de las inversiones (US\$3.0 millones). En relación a la liquidez, se observa una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura de balance al comparar con diciembre de 2013 (9.0% versus 7.7%) en sintonía a la canalización de recursos que anteriormente estaban en instrumentos financieros. De manera conjunta con las inversiones, su participación alcanza el 26% (28% en diciembre 2013).

Banco de Desarrollo de El Salvador cierra a marzo de 2014 con una utilidad de US\$861 mil; inferior a la obtenida en similar período de 2013. Debido a la mayor generación de ingresos no operacionales durante el año anterior.

En relación a los niveles de eficiencia, la Entidad registra un índice de 47.9% mejorando respecto del promedio observado en 2013 (52.3%) en virtud al desempeño del margen antes de provisiones.

Fortalezas

1. Calidad de la Administración.
2. Calidad de sus activos de riesgo crediticio.
3. Holgados indicadores de solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Baja demanda de los cupos crediticios por parte de algunas instituciones elegibles.

Oportunidades

1. Expansión en créditos para la reconstrucción de sectores productivos bajo el esquema de Banca de Desarrollo.
2. Acceso a créditos del exterior producto del bajo riesgo que representa el Banco.

Amenazas

1. Entorno Económico

ENTORNO ECONÓMICO

El Salvador cerró 2013 con una tasa de crecimiento de 1.7% en el Producto Interno Bruto, manteniendo la dinámica de bajo crecimiento mostrada en los últimos años. La estructura por rama económica indica que los sectores con mayor participación en el PIB fueron comercio, restaurantes y hoteles junto a la industria manufacturera; mientras que el sector con mayor ritmo de crecimiento fue establecimientos financieros y de seguros. Por otra parte, el primer trimestre de 2014 estuvo marcado por el alto grado de incertidumbre que generó la elección presidencial, intensificándose por su desenlace en segunda vuelta.

En lo referente a perspectivas, la CEPAL estima que El Salvador crecerá alrededor del 2.6% para el año en curso, valorándose que la implementación de proyectos claves como FOMILENIO II; concesión del Puerto de la Unión; la modernización del Aeropuerto Internacional de El Salvador; y el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural en Acajutla pueden inyectar mayor dinamismo a la economía. No obstante, cabe señalar que dichos esfuerzos deben de ser complementados por estrategias para atraer inversión privada, en virtud que dicha fuente representa la mayor proporción de la inversión total.

Por otra parte, las exportaciones salvadoreñas presentaron hasta abril 2014 una contracción del 7.6% en relación al mismo periodo del año previo, vinculada a la caída del 56% en las ventas de café en razón al efecto de la roya en las plantaciones. En este sentido, las exportaciones de café totalizaron US\$53.7 millones en los primeros cuatro meses de 2014. En lo relacionado al nivel de precios, la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) determinó una tasa de inflación interanual a abril de 0.60%, ubicándose como la más baja en América Latina, de acuerdo al Consejo Monetario Centroamericano. Lo anterior permite, a los agentes económicos mantener estable su capacidad adquisitiva, sin experimentar alzas significativas en los precios de los bienes y servicios demandados.

En el tema fiscal, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) reportó US\$110.1 millones a marzo 2014 (US\$231.2 marzo 2013), determinado principalmente por el mayor aumento interanual (+6.2%) en los ingresos tributarios en relación al moderado incremento en los gastos corrientes de consumo (+0.3%). Asimismo, la acumulación de déficits fiscales ha incrementado el saldo de la deuda pública del SPNF, la cual fue de US\$15,149.1 millones hasta abril 2014, donde se observa una tendencia creciente en el componente de deuda interna del Gobierno central. Actualmente existen en la Asamblea Legislativa diferentes proyectos y reformas tributarias, las cuales están siendo discutidas por las diferentes fracciones políticas con el objetivo de mejorar la situación fiscal del gobierno, entre las que destacan la creación de un nuevo impuesto a los bienes inmuebles suntuarios arriba de US\$350 mil, un impuesto a las transferencias financieras superiores a los US\$750 y una reforma a la Ley de Imprenta con el fin que paguen impuesto aquellos productos que actualmente están exentos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La trayectoria hacia la baja en el índice de vencidos; la mejor posición en la cobertura de reservas; el menor impacto de los activos de baja productividad y la relativa estabilidad en los créditos refinanciados determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo a marzo de 2014. En los últimos ocho trimestres, la mora pasa a 2.4% desde 3.6% en tanto la cobertura sobre vencidos mejora de 105.0% a 120.2%. Cabe mencionar como factores de riesgo en el desempeño del sector bancario, el volumen de cartera refinanciada, particularmente en vivienda; así como el nivel de morosidad relativamente alto en el referido sector y en otros destinos. Se señala asimismo los altos niveles de mora y la ajustada cobertura de reservas para algunas instituciones.

En lo referente al crédito, el sector bancario registra al primer trimestre de 2014 una tasa de expansión con respecto al periodo precedente de 7.9% equivalente a US\$736.6 millones; reflejando un crecimiento robusto aunque menor en términos porcentuales al alcanzado antes de la crisis global. Los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, comercio, vivienda y servicios sostienen el ritmo de crecimiento del crédito para el periodo en análisis; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo que empezaron a mostrar señales de recuperación desde 2011 (industria manufacturera) han demandado una menor cantidad de recursos a la banca durante el año que recién finalizado. La ampliación en la tasa de crecimiento del crédito estará determinada por la evolución de la economía y de las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo.

El sector mantiene una estructura de fondeo basada en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; siendo complementada con la emisión de instrumentos financieros comercializados en la plaza bursátil local. La evolución de obligaciones al primer trimestre estuvo marcada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros, operaciones a plazo y depósitos en cuenta corriente en sintonía con la tendencia del crédito; mientras que se observa una contracción en el saldo de títulos de emisión. Asimismo, cabe señalar como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

En términos de solvencia patrimonial, la banca continúa mostrando un elevado índice de adecuación de capital (IAC), favoreciendo la flexibilidad financiera del sector y su capacidad de crecimiento. Así, dicha relación se ubica en 16.8%; mayor a la observada en otros mercados de la región. A marzo 2014, la base patrimonial experimenta un fortalecimiento, en virtud a la capitalización de resultados acumulados y aportes en efectivo de algunas entidades. Es relevante para el análisis, destacar que el comportamiento dinámico en la colocación de créditos podría traducirse en una ligera sensibilización del índice de solvencia, en caso la banca no llegara a realizar aportes al capital.

En otro aspecto, el sostenimiento en el crecimiento de ingresos de acuerdo al desempeño en la cartera crediticia; así como la relativa estabilidad de los gastos operativos es ponderado de manera positiva en el análisis de rentabilidad del sector. No obstante, la utilidad global cerró a marzo con US\$7.2 millones menos en relación al mismo periodo del año previo, en razón al incremento en el costo financiero por depósitos captados y por préstamos recibidos. La sensibilidad del sector ante el nuevo entorno internacional producto del retiro del estímulo monetario iniciado en EE.UU el pasado diciembre es un aspecto a considerar en las perspectivas de corto plazo.

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.

INFORMACION GENERAL

Con fecha 22 de septiembre de 2011, se emitió el decreto legislativo No. 847 que contiene la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo que determinó la creación del Banco de Desarrollo de El Salvador (BDES) que sucede por decreto de Ley al Banco Multisectorial de Inversiones, y que ahora contará con facultades y competencias más amplias en cuanto a facilitar el acceso al financiamiento a los sectores productivos del país. La Ley entró en vigencia el 19 de enero de 2012, fecha en la cual todos los bienes, derechos y obligaciones inclusive las laborales del BML, fueron transferidos al nuevo Banco de Desarrollo.

BDES tiene como objetivo promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, con la finalidad de contribuir al crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos, a la competitividad de las empresas, propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa, la generación de empleo y mejorar los servicios de educación y salud.

Adicionalmente, la Ley contempla: (i) la creación de Fondo de Desarrollo Económico como un patrimonio especial con finalidades específicas y que será administrado por el Banco de Desarrollo, teniendo como objetivo principal financiar directamente proyectos de MIPYMES, al mismo tiempo que podrá realizar operaciones de segundo piso. Cuenta con un patrimonio inicial de US\$35.0 millones, que podrá ampliarse hasta US\$65.0 millones, en la medida que sea necesario para la realización de sus operaciones, (ii) la creación del Fondo Salvadoreño de Garantías, mismo que será administrado de igual manera por el Banco de Desarrollo, el cual cuenta a marzo 2014 con un capital inicial de US\$5.0 millones, que podrá ampliarse hasta US\$20.0 millones, según lo disponga la Junta Directiva, de acuerdo a los requerimientos del FSG y buscará facilitar el acceso al

financiamiento de las MIPYMES por medio del otorgamiento de fianzas, avales y de cualquier otro compromiso de pago de créditos u operaciones financieras.

La Junta Directiva de Banco de Desarrollo de El Salvador al mes de marzo 2014 se encuentra integrada por:

Presidente	Ing. Oscar E. Lindo
Director Propietario	Licda. Dinora M. Cubías
Director Propietario	Licda. Roxana P. Abrego
Director Propietario	Licda. Vilma de Mendoza
Director Propietario	Lic. Luis Alonso Pastora
Director Propietario	Lic. Thelmo Patricio Alfaro
Director Suplente	Lic. Nelson Fuentes Menjivar
Director Suplente	Lic. Carlo G. Berti Lungo
Director Suplente	Lic. Miguel Antonio Chorro
Director Suplente	Licda. Karla María Galdámez
Director Suplente	Lic. Adalberto Elías Campos

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas para Bancos por la Superintendencia del Sistema Financiero y las Normas Internacionales de Contabilidad, prevaleciendo las primeras cuando existen conflictos entre ambas. Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Director de Gestión	Carlos Alberto Ortiz
Director Legal y de A.I.	Rodrigo José Méndez
Director Comercial	Roberto Silva
Gerente Legal	Boris Bonilla
G. Auditoría Interna	Edwin Cornejo
Gerente de FSG	María Ingrid Garay
Gerente de Canales	Matilde Iglesias de M.
Gerente de Créditos y G.	Paola Machuca de A.
Gerente de Riesgos	Orlando Mejía
Gerente de Fideicomisos	Guillermo Peñate
G. de Proyectos y Programas	Oscar René Rivas
Gerente de Tecnología	Celia Rodríguez
Gerente de Finanzas	José Esaú Sánchez
Gerente Comercial	Oscar Servando López

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La visión de la gestión integral de riesgos al interior del Banco está fundamentada en los conceptos primordiales de gestión y control, los cuales permiten desarrollar un proceso estratégico mediante el cual se involucran todas las áreas operativas relacionadas directa o indirectamente con la administración o gestión de los distintos tipos de riesgo que en sus operaciones normales asume el Banco o los Fondos que éste administra. En el contexto anterior, al momento de diseñar la estructura organizacional que gestiona los riesgos al interior de BDES, además de tomar en cuenta lo dispuesto en la norma emitida por el ente regulador, también se consideran aspectos relacionados con las normas de Basilea, así como las buenas prácticas aceptadas en otras instituciones financieras.

La Junta Directiva es la máxima autoridad responsable de velar por una adecuada gestión integral de riesgos, y por ende la instancia de la que emanan y se aprueban las estrategias, política y límites de exposición para cada uno de los riesgos asumidos por el Banco. El siguiente nivel de autoridad está basado en la Alta Gerencia, la cual apoya a

la Junta Directiva en la administración prudencial de riesgos, y en la ejecución y verificación del cumplimiento de las distintas políticas aprobadas para tal efecto.

En esa dinámica, en Junta Directiva del 3 de mayo de 2013 se aprobó el Manual de Gestión Integral de Riesgos en cuya elaboración se han considerado los requerimientos establecidos en las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47) y Normas de Gobierno Corporativo (NPB4-48) ambas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los diferentes riesgos incorporados en el referido Manual son los siguientes: riesgo de crédito, de concentración crediticia, inherente, legal, liquidez, de mercado, operacional, reputacional, de tasa de interés y riesgo tecnológico.

GOBIERNO CORPORATIVO

BDES ha establecido un Código de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento; el cual fue aprobado en Sesión de Junta Directiva del 20 de diciembre de 2013. Los órganos de Gobierno Corporativo del Banco son los siguientes: Asamblea de Gobernadores, Junta Directiva, Presidencia, Alta Gerencia, Órganos de Control Interno y Órganos de Control Externo. Por otra parte, de conformidad a la NPB4-48 Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, el Banco debe elaborar anualmente el Informe de Gobierno Corporativo cuyo contenido deberá ser aprobado por la Junta Directiva. A la fecha BDES ha elaborado el informe de Gobierno Corporativo correspondiente. De manera general, las prácticas de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento incluidas, toman de base lo dispuesto en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, la cual establece que la gestión del Banco se debe realizar bajo criterios de honestidad, prudencia y eficiencia, debiendo cumplirse en todo momento con las disposiciones de las Leyes, Reglamentos, Instructivos y Normas Internas aplicables.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación	PBDBANDESAL5
Monto:	US\$ 100,000,000
Plazo:	5 AÑOS
Clase de Valor	Papel Bursátil para el Desarrollo
Forma de Pago:	El capital se pagará al vencimiento del plazo, y los intereses se pagarán trimestralmente, a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V.

Tasa de Interés:	Se colocan a descuento y otorgan a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición y precio de redención. Si es al vencimiento se pagarán intereses en forma periódica, tanto a tasa fija como variable, con diferentes modalidades de amortización del capital y con una plazo máximo de 5 años, tomando como referencia la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado para los depósitos del sistema financiero nacional a 180 días y la LIBOR publicada el día miércoles de la semana anterior a la negociación.
Fecha de Liquidación	El día hábil siguiente a la fecha de negociación
Destino	Apoyar los esquemas de financiamiento a corto, mediano y largo plazo dirigidos a empresas que, habiendo accedido a alguna línea de financiamiento del BANDESAL, requieren de una fuente de fondeo para sus inversiones y capital de trabajo.
Garantía:	La emisión no cuenta con garantías específicas

Denominación	CIBANDESAL1
Monto:	US\$ 100,000,000
Plazo:	5 AÑOS
Clase de Valor	Certificados de Inversión
Forma de Pago:	El capital se pagará al vencimiento del plazo y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestralmente a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V
Tasa de Interés:	Pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta, durante todo el periodo de vigencia de la emisión, se utilizará como tasa base para el cálculo de la tasa de interés, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a 30, 90 ó 180 días. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menos a 0.10% anual y que se determinará previo a la negociación.
Redención	El Banco no podrá redimir anticipadamente a las fechas de vencimiento establecidas, ni podrá obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.
Destino	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el banco para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.
Garantía:	Los Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán no tener únicamente garantía patrimonial del Banco.

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y calidad de Activos

La evolución de la estructura financiera de BDES ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez; la canalización de inversiones hacia el crecimiento en cartera; la tendencia sostenida en el desempeño del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados; la mayor utilización de recursos de corto plazo como fuente de fondos así como por la capitalización de reservas. En ese contexto, los activos registran un incremento del 4.4% equivalente en términos monetarios a US\$22.6 millones respecto de marzo de 2013.

Con respecto a la calidad de activos, se destaca la inexistencia de créditos vencidos; la disponibilidad de reservas que permitirían afrontar cualquier deterioro en el perfil de riesgo de sus principales deudores (instituciones financieras) y el derecho de uso de las reservas que los bancos comerciales poseen en el Banco Central de Reserva (BCR) para el cobro de obligaciones de éstos con BDES. Cabe señalar que la relación reservas/préstamos brutos alcanza el 2.6% al 31 de marzo de 2014. Acorde a la naturaleza de sus operaciones, BDES registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 55.8% del total de cartera (55.5% en diciembre de 2013).

Dicho riesgo se ve mitigado por tratarse de instituciones financieras reguladas, así como la potestad de la entidad de utilizar las provisiones antes señaladas; valorándose asimismo el respaldo patrimonial; la adecuada cobertura de reservas sobre la cartera bruta y los mecanismos de garantía existentes. En materia de políticas, es importante señalar que si bien los préstamos otorgados son utilizados por instituciones financieras para redescantar créditos otorgados a usuarios finales, éstas son responsables ante el Banco sobre el crédito recibido y la recuperación del mismo.

Cartera de Préstamos

En términos de negocios, el crédito registra un incremento anual del 10.2% equivalente en términos monetarios a US\$31.1 millones privilegiándose el financiamiento hacia los sectores construcción y servicios, mientras que otros destinos tradicionales entre los que se incluye vivienda tienden a decrecer. En ese monto global, se incluyen US\$9.3 millones otorgados a empresas privadas bajo el esquema de banca de desarrollo de primer piso, lo cual denota que el ritmo de expansión proveniente de banca de segundo piso ha sido menor respecto el año anterior. En cuanto a la utilización de cupos aprobados, se observa una leve mejora de comparar con marzo 2013 (30.7% versus 32.1%).

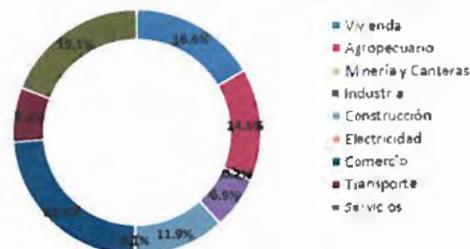
La composición de la cartera por sector económico no refleja cambios significativos en el interanual; manteniendo su principal exposición en préstamos del sector comercio, servicios y vivienda los cuales representan el 23.4%, 19.1% y 16.6% respectivamente al cierre de marzo de 2014.

Sostener o ampliar el ritmo de expansión tanto en banca de segundo piso como en primer piso es uno de los

principales desafíos de la Entidad. La modificación a políticas de riesgo para incluir la evaluación de nuevas entidades solicitantes de recursos de intermediación, entre ellos el sector cooperativo y otras instituciones no reguladas; harán su contribución al objetivo de generación de nuevos negocios.

La composición de la cartera por sector económico al 31 de marzo de 2014, es como se muestra a continuación

Composición de los préstamos por actividad económica



Elaboración: Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

Fondeo

BDES fundamenta sus fuentes de fondeo en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior; en recursos del Banco Central de Reserva (BCR); y en títulos de emisión propia bajo la figura de papel bursátil. En línea con el mejor desempeño del crédito, los pasivos de intermediación registran un incremento global de US\$18.6 millones al cierre de marzo 2014, representando el efecto neto de la colocación de instrumentos financieros de corto plazo y la mayor utilización de fondos de entidades del exterior, versus la amortización de saldos con el BCR. En términos de estructura la composición de las fuentes de fondeo de BDES es como se muestra a continuación:

Fuentes de Fondeo	Dic.12	Mar.13	Dic.13	Mar.14
Préstamos del BCR	103,794	103,795	99,710	97,756
Préstamos de otros Bancos	188,548	187,701	191,999	192,758
Títulos de emisión propia	-	-	19,781	19,982

Elaboración: Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

En ese contexto, los PBDES registran un incremento de US\$19.9 millones; valores que han sido colocados a descuento con una tasa promedio de 4.2%; mientras que la variación del saldo en obligaciones con el BCR (-US\$6.0 millones) recoge la amortización programada de pagos a marzo de 2014. Contribuyen al fondeo aunque en menor escala, los recursos provistos por entidades financieras, principalmente obligaciones a largo plazo; fondos que en el lapso de un año registran un incremento de US\$5.0 millones.

Entre los principales proveedores se incluyen el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); Banco Interamericano de Desarrollo, BLADDEX y Credit Suisse, representando en conjunto el 45% del total de ésta fuente de fondeo.

Solvencia y Liquidez

El índice de adecuación de capital (IAC) se pondera como una de las principales fortalezas del Banco en virtud al soporte para la expansión en activos productivos. Así, BDES cierra a marzo de 2014 con una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 39.8% (37.5% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En este mismo sentido, la relación de capitalización (patrimonio/activos) se ubica en 40%, menor al promedio observado en marzo 2013 (41%) en sintonía al notable desempeño del crédito.

Cabe precisar que la flexibilidad financiera y solvencia se encuentra también respaldada por la política de mantener reservas por encima de las exigencias regulatorias. De igual manera, la ausencia de cartera vencida y de bienes recibidos en pago, determina que no existen presiones sobre la posición patrimonial de la Entidad proveniente de activos improductivos. Se destaca que con fecha 17 de diciembre de 2013, la Asamblea de Gobernadores acordó aumentar el capital social en US\$5.1 millones. Dicho valor proviene de reservas que anteriormente habían sido constituidas para ajustar el valor razonable de las inversiones (US\$8.0 millones).

En términos de liquidez, se observa una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura de balance de comparar con diciembre de 2013 (9.0% versus 7.7%) en sintonía a la canalización de recursos que anteriormente estaban en instrumentos financieros. De manera conjunta con las inversiones, su participación

alcanza el 26% (28% en diciembre 2013).

Análisis de Resultados

BDES cierra a marzo de 2014 con una utilidad de US\$861 mil; levemente inferior a la obtenida en similar período de 2013. La variación presentada se debe principalmente a la mayor contribución de ingresos no operacionales durante el período anterior.

Al cierre de marzo de 2014, se mantiene una tendencia creciente de los ingresos comparado al mismo período del año anterior, registrándose un incremento del 18% equivalente a US\$792 mil proveniente principalmente de intereses de préstamos acorde al mayor volumen de activos productivos y a la mejor tasa de rendimiento promedio (4.9% versus 4.3%). En términos de costos financieros, se observa un incremento del 8.1% (US\$177 mil) proveniente principalmente de costo por títulos de emisión propia.

En términos de eficiencia, BDES registra un índice de 47.9% mejorando respecto del promedio observado en 2013 (52.3%) en virtud al desempeño del margen antes de provisiones dado que los gastos operativos se mantienen relativamente estables. Al cierre de marzo 2014, el Banco constituyó reservas de saneamiento por US\$585 mil, en sintonía al incremento en cartera y a los nuevos rubros crediticios a los que la Entidad brindará su apoyo financiero. Finalmente, los resultados obtenidos conllevan a un retorno patrimonial relativamente bajo vinculado al rol de BDES como entidad de desarrollo (2.1%), mientras que la relación utilidad neta/ingresos cerró en 16.6%.

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Balances Generales
(en miles de US Dólares)

	DIC.11	%	DIC.12	%	MAR.13	%	DIC.13	%	MAR.14	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	18,317	3%	11,826	2%	14,611	3%	41,689	8%	48,189	9%
Inversiones Financieras	292,329	51%	193,531	38%	178,606	35%	148,809	28%	138,892	26%
Préstamos Brutos	251,412	44%	293,722	57%	306,803	60%	337,379	62%	337,734	63%
Vigentes	251,412	44%	293,722	57%	306,803	60%	337,379	62%	337,734	63%
Menos:										
Reserva de saneamiento	6,948	1%	6,950	1%	7,617	1%	8,578	2%	8,872	2%
Préstamos Netos de reservas	244,464	43%	286,772	56%	298,985	58%	328,801	61%	328,862	61%
Activo fijo neto	3,026	1%	3,141	1%	3,505	1%	2,899	1%	3,099	1%
Otros activos	17,052	3%	19,418	4%	19,491	4%	18,415	3%	18,780	3%
TOTAL ACTIVOS	575,188	100%	514,486	100%	515,189	100%	540,812	100%	537,822	100%
PASIVOS										
Préstamos del BCR	103,646	18%	103,794	20%	103,795	20%	99,710	18%	97,756	18%
Préstamos de otros Bancos	220,288	38%	188,548	37%	187,701	36%	191,999	36%	192,758	36%
Títulos de emisión propia	39,465	7%	-	0%	-	0%	19,781	4%	19,982	4%
Otros pasivos	13,376	2%	11,308	2%	12,545	2%	14,248	3%	12,168	2%
TOTAL PASIVO	376,776	66%	303,650	59%	304,041	59%	325,738	60%	322,664	60%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	122,497	21%	198,212	39%	198,212	39%	203,346	38%	203,346	38%
Reservas y Resultados Acumulados	71,616	12%	8,048	2%	12,030	2%	6,895	1%	10,950	2%
Utilidad Neta	4,301	0%	4,578	1%	916	0%	4,633	1%	861	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	198,413	34%	210,838	41%	211,158	41%	214,874	40%	215,157	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	575,188	100%	514,486	100%	515,189	100%	540,812	100%	537,822	100%

BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR
Estados de Resultados
(en miles de US Dólares)

	DIC.11	%	DIC.12	%	MAR.13	%	DIC.13	%	MAR.14	%	Mar.14 - Mar.13	
Ingresos de Operación	20,435	100%	18,402	100%	4,594	100%	21,784	100%	5,404	100%	810	17.83%
Intereses sobre préstamos	10,673	52%	11,442	62%	3,290	72%	14,722	68%	4,121	76%	831	25%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,829	8%	1,249	7%	208	5%	1,364	6%	227	4%	19	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	7,617	38%	5,290	29%	1,092	24%	5,538	25%	854	16%	(138)	-13%
Intereses sobre depósitos	317	2%	420	2%	3	0%	161	1%	102	2%	89	3300%
Costos de operación	8,534	42%	8,671	47%	2,794	48%	8,978	41%	2,371	44%	177	8.07%
Intereses sobre préstamos	8,188	40%	7,884	43%	2,735	46%	8,121	37%	2,119	39%	(18)	-1%
Títulos de emisión propia	-	0%	861	4%	12	0%	659	3%	202	4%	180	1583%
Comisiones y otros	385	2%	148	1%	47	1%	198	1%	50	1%	3	8%
UTILIDAD FINANCIERA	11,902	58%	9,731	53%	2,400	52%	12,809	59%	3,033	56%	633	28%
GASTOS OPERATIVOS	3,681	17%	5,263	29%	1,258	27%	5,284	24%	1,454	27%	188	18%
Personal	2,582	13%	3,169	17%	847	18%	3,558	16%	948	18%	101	12%
Generales	737	4%	1,717	9%	296	6%	1,247	6%	437	8%	141	48%
Depreciación y amortización	232	1%	378	2%	113	2%	482	2%	68	1%	(44)	-39%
Reservas de saneamiento	8,027	39%	109	1%	671	15%	1,931	9%	585	11%	(85)	-13%
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	323	2%	4,360	24%	473	10%	5,614	26%	994	18%	521	110%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	6,353	31%	1,774	10%	748	16%	732	3%	189	3%	(559)	-75%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	1	0%	-	0%	-	100%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	6,676	33%	6,134	33%	1,222	27%	6,346	29%	1,183	22%	(39)	-3%
Impuesto sobre la renta	2,375	12%	1,558	8%	306	7%	1,714	8%	322	6%	16	5%
Participación del Interes minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	4,301	21%	4,578	25%	916	20%	4,633	21%	861	16%	-55	-6%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.11	DIC.12	MAR.13	DIC.13	MAR.14
Capital					
Pasivo/patrimonio	1.9	1.4	1.4	1.5	1.5
Pasivo / activo	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	78.9%	71.8%	68.9%	63.7%	63.7%
Patrimonio/Activos	34.5%	41.0%	41.0%	39.7%	40.0%
Activos Fijos / Patrimonio	1.5%	1.5%	1.7%	1.3%	1.4%
Liquidez					
Efectivo / Activos Totales	3.2%	2.3%	2.8%	7.7%	9.0%
Efectivo+Inversiones / Activos Totales	54.0%	39.9%	37.5%	35.2%	34.8%
Rentabilidad					
ROAE	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%
ROAA	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%
Margen Financiero Neto	58.2%	52.9%	52.2%	58.8%	56.1%
Margen Operacional Neto	1.6%	23.7%	10.3%	25.8%	18.4%
Utilidad Neta / Ingresos	21.0%	24.9%	19.9%	21.3%	15.9%
Gastos Operativos / Total Activos	0.6%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
Componente extraordinario en Utilidades	147.7%	38.7%	81.7%	15.8%	22.0%
Rendimiento de Activos	3.7%	3.7%	3.8%	4.4%	4.4%
Costo de la Deuda	2.3%	3.0%	3.0%	2.9%	3.1%
Margen	1.4%	0.7%	0.8%	1.6%	1.4%
Eficiencia operativa	29.8%	54.1%	52.3%	41.1%	47.8%
			52%		
Calidad de Activos					
Reservas /Préstamos Brutos	2.8%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%
Préstamos Brutos / Activos	43.7%	57.1%	59.5%	62.4%	62.8%

La información financiera detallada incluye tanto estados financieros de Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) como de Banco Desarrollo de El Salvador desde su fecha de creación.

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2014 (US\$Miles)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBDBMI04	\$ 20,000	\$ 19,189	abr-13	4.25%	363 días	Sin garantía específica