



**BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR**  
Informe de Clasificación de Riesgo  
al 30 de junio de 2014.



# BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de septiembre 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.
PBANDESALS**	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.
PBANDESALS**	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.
CIBANDESAL1**	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.
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 30.06.14			
ROAA:	0.9%	Activos:	520.9
ROAE:	2.2%	Patrimonio:	216.5
		Ingresos:	11.4
		U. neta:	2.2

<b>Historia:</b> Emisor: EAAA (11.07.05). PBDANDESALS: N-1 (20.06.14). Largo Plazo PBDANDESALS: AAA (20.06.14) CIBANDESAL1: AAA (20.06.14)
--

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 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 con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2014.

Las calificaciones antes mencionadas están sustentadas en el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; el seguimiento a políticas prudenciales 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 señalan el relevante nivel de concentración por deudor, la modesta rentabilidad patrimonial, natural en entidades financieras de desarrollo; la modesta utilización de cupos crediticios por parte de las IFI's; y el débil desempeño de

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.

Por otra parte, la evolución de la estructura financiera de la Entidad ha estado determinada por la tendencia sostenida de expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados; la mayor utilización de recursos de corto plazo como principal fuente de fondeo así como por la cancelación del saldo por pagar en concepto de títulos de emisión propia. Bajo ese contexto, la cartera registra un incremento de US\$33.8 millones en los últimos doce

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.

meses, incluyéndose en ese monto US\$7.5 millones otorgados a empresas privadas bajo el esquema de banca de primer piso. Dicho crecimiento en cartera refleja el efecto del financiamiento a créditos en los sectores de servicios, industria y electricidad; registrando dichos sectores incrementos de US\$9.8 millones, US\$8.3 millones y US\$7.5 millones respectivamente, en contraposición algunos destinos tienden a disminuir entre los que se incluye comercio y vivienda. En relación, a la utilización de cupos aprobados, se presenta una mejora de comparar con el mismo período del año anterior (30.5% versus 32.4%).

En términos de calidad de activos, destaca la inexistencia de créditos vencidos; no obstante por temas prudenciales y de buenas prácticas el Banco posee la disponibilidad de reservas que permitirían afrontar cualquier deterioro en el perfil de riesgo de sus principales deudores. En ese sentido, 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 se pondera favorablemente.

Cabe señalar que la relación reservas/préstamos brutos alcanzó el 2.7% al 30 de junio 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 53.6% del total de la cartera. 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 rol de la entidad como Banco de primer piso aportará favorablemente a la diversificación de la cartera generándose un mejor desempeño en términos de rentabilidad.

BDES registra una estructura de fondeo fundamentada en préstamos con entidades financieras del exterior, recursos del Banco Central de Reserva (BCR) y en títulos de emisión propia. Al 30 de junio de 2014, los recursos provistos por bancos extranjeros han mostrado una tendencia al alza en línea con el desempeño de los activos productivos; destacando el uso de recursos otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) entre otras líneas. En contraposición, los préstamos con el Banco Central de Reserva e instrumentos financieros tienden a decrecer, determinándose así una reducción de US\$8.8 millones.

Al cierre del primer semestre de 2014, la posición de liquidez (efectivo/activos totales) pasa de 7.6 veces a 6.2 veces, representando los activos líquidos el 31% del total de activos de la Entidad versus 39% en junio de 2013. BDES posee una sólida posición de solvencia reportando un indicador de coeficiente patrimonial sobre activos

ponderados de 40.6%, capitalización (patrimonio / activos) de 41.6% y relación de endeudamiento (pasivo / patrimonio) de 1.4 veces. Así, dichos indicadores de suficiencia patrimonial otorgan flexibilidad y capacidad financiera para afrontar el crecimiento futuro de la entidad. Cabe precisar que coo 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).

El mayor desempeño de la utilidad financiera, la tendencia al alza en gastos operativos y reservas de saneamiento y la disminución del aporte de los otros ingresos no operacionales, han determinado de manera conjunta una relativa estabilidad en generación de utilidades respecto de junio de 2013 (US\$2.2 millones versus US\$2.1 millones). Se valora positivamente el crecimiento en los ingresos de operación y la mejora en el nivel de eficiencia operativa; mientras que se continúan observando retos en términos de ampliar la rentabilidad patrimonial y sobre activos. Por otra parte, los ingresos de operación registran un incremento de 12% equivalente a US\$1.2 millones; mostrando un mayor desempeño de comparar con junio 2013. El análisis determina que los intereses de préstamos han presentado una tendencia al alza; mientras que las comisiones y los intereses sobre inversiones tienden a decrecer. Acorde al mayor volumen de foodeo a través de préstamos con entidades del exterior, los costos de intermediación presentan un incremento de US\$179 mil en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses.

En línea a la tendencia al alza de los gastos operativos y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales, la utilidad neta se mantiene relativamente estable. En términos de rentabilidad, el Banco continúa inostrando un desempeño consistente con los últimos períodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.2% y 0.9% acorde a su naturaleza como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 42.4% (45.3% junio 2013).

Como hecho relevante la Asamblea Legislativa aprobó la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras, que contempla dos tipos de impuestos i) Impuesto al cheque y transferencias electrónicas, ii) Retención de impuesto para el control de liquidez. En referida Ley se plantean ciertas exenciones entre las que se señalan como exentos los desembolsos de préstamos que otorguen los organismos de integración cooperativa o de segundo piso, por tal razón BDES estaría fuera del alcance de esta Ley, la cual entró en vigencia el 1 de septiembre del presente año.

**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 Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un crecimiento de 1.4% al cierre de mayo de 2014, exhibiendo una desaceleración en comparación a la variación presentada en similar periodo del año previo (1.8%). A nivel de sectores, dicha reducción es explicada por la baja dinámica en la industria manufacturera y en el sector agropecuario, junto a la contracción experimentada en la construcción (-3.9%), donde muestra la mayor caída en relación al resto de ramas de la economía. Sin embargo, cabe señalar que los bancos, seguros y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 3.8% al cierre del período señalado.

La proyección de crecimiento de la economía salvadoreña estimada por el BCR se sitúa en 2.2%, destacando que entre los aspectos que pueden impulsar el ritmo de crecimiento está la concesión del Puerto de la Unión, las inversiones que harían empresas en el área de generación fotovoltaica y el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural en Acajutla. No obstante lo anterior, existen factores de riesgo que pueden mermar dicha proyección, entre los cuales se señalan la falta de acuerdos entre el sector privado y el gobierno; las pérdidas de cosecha en el sector agrícola, como consecuencia de la sequía generalizada en diversas zonas de la región centroamericana; y el debilitamiento en el clima de inversión.

Por otro lado, 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. En este sentido, la variación en el índice de Precios al Consumidor a junio 2014 alcanza 1.1%, donde el bajo crecimiento en la demanda agregada aunado a la estabilidad en la oferta monetaria se convierten en los principales factores subyacentes de la tasa de inflación.

En lo referente al comportamiento de las exportaciones, estas presentan una reducción interanual de 5.5% al cierre del primer semestre de 2014, equivalente en términos monetarios a US\$154.4 millones menos que en junio 2013. En base a este declive y con las perspectivas que muestra el sector exportador, se puede estimar que el cierre 2014 sea con un decrecimiento después de reportar tasas de 0.6% y 2.8% para los años 2012 y 2013 respectivamente. A nivel de sectores, las exportaciones de café exhiben la caída más alta en razón a la crisis que está atravesando dicho sector; otros rubros que reportan contracción son el azúcar y la maquila.

En otro aspecto, los índices de endeudamiento que presenta el gobierno de El Salvador continúan situándose en niveles altos, en razón a las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos ocho años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. El saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre del primer semestre 2014 es de US\$11,342 millones; creciendo en 0.5% de comparar con diciembre de 2013.

En sintonía con lo anterior, en mayo se presentó a la Asamblea un paquete fiscal, donde se incluyó la solicitud de aprobación de emisión de títulos valores en los mercados internacionales por US\$1,156 millones, con la finalidad de convertir deuda de corto plazo (principalmente LETES) a deuda de largo plazo, mejorando el perfil de vencimientos y otorgarle liquidez al nuevo gobierno.

Asimismo, el paquete fiscal integra una serie de reformas tributarias y nuevos impuestos, las cuales se aprobaron el 31 de julio de 2014, dentro de los cuales se mencionan: (i) la 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.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

El menor índice de mora; la mejora en la cobertura de reservas; el bajo impacto de los activos improductivos; y la relativa estabilidad en los créditos refinanciados, determinan de manera conjunta la evolución de los activos de riesgo en los últimos doce meses. No obstante, se señala el incremento en el saldo de vencidos en el primer semestre de 2014; pasando el índice de mora a 2.4% desde 2.3%. Destacan como factores de riesgo el volumen de cartera refinanciada, particularmente en vivienda, así como el nivel de morosidad relativamente alto en el referido sector y en otros destinos; valorándose asimismo la estrecha cobertura de reservas y los elevados índices de mora para algunas instituciones.

En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de expansión interanual de 7.7% equivalente a US\$727.1 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 (US\$397.1 millones) vivienda y servicios fundamentan la dinámica del crédito en los últimos doce meses; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo han demandado una menor cantidad de recursos a la banca. 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.

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 respecto de junio de 2013 estuvo determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros y depósitos en cuenta corriente en sintonía con la tendencia del crédito. Se señalan 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 16.5% al 30 de junio de 2014; levemente menor a la de trimestres previos en razón al pago de dividendos realizados por algunos bancos. En perspectiva, la profundización de la tendencia creciente del crédito podría conllevar a una ligera sensibilización del nivel de solvencia (IAC), si la banca no llegara a realizar aportes al capital.

El sector bancario cierra con una utilidad global de US\$93.2 millones al 30 de junio de 2014; reflejando un menor desempeño respecto de junio de 2013. El volumen de reservas y el modesto aporte de los ingresos no operacionales han determinado el desempeño descrito. Al respecto, el sector enfrenta el reto de mejorar su nivel de eficiencia; revertir la tendencia decreciente del margen financiero antes de provisiones (%) y procurar el sostenimiento o ampliación de la rentabilidad patrimonial.

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. Finalmente, la entrada en vigencia de la Ley de Impuesto a las Transacciones Financieras (incluyendo otras reformas tributarias) y su efecto en los resultados de la banca, es un aspecto a considerar en el desempeño para 2014.

## 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 BMI, 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\$45.0 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 junio 2014 con un capital inicial de US\$7.0 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 se encuentra integrada por:

Presidente	Licda. Mérida Mancía Alemán
Director Propietario	Lic. Nelson Eduardo Fuentes
Director Propietario	Lic. Pablo Amaya Valencia
Director Propietario	Lic. Carlo Berté Lugo
Director Propietario	Lic. Fidencio Antonio Espinal
Director Propietario	Licda. Noris López Guevara
Director Suplente	Lic. Sergio Gómez Pérez
Director Suplente	Lic. Juan Antonio Osorio
Director Suplente	Lic. Roberto Carlos Alfaro
Director Suplente	Lic. Daniel Américo Figueroa
Director Suplente	Lic. José Antonio Mejía

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 Essú Sánchez
Gerente Comercial	Juan José García

## 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. El Informe de Gobierno Corporativo de 2013 fue aprobado por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2014 en la sesión JD12/14. De manera general, las prácticas de Gobierno Corporativo, de Gestión de Riesgos y Cumplimiento incluidas, temen 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	PBANDESAL5
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 período 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

En el lapso de un año los activos totales de BDES decrecieron en 2.5% equivalente en términos monetarios a US\$13.2 millones como resultado del ajuste a la baja en la posición de liquidez (efectivo e inversiones). Por su parte, la cartera de créditos con una participación del 66.4% del total de activos refleja un crecimiento importante en el lapso de un año.

El comportamiento del perfil de calidad de los activos es adecuado ya que el Banco no posee créditos vencidos. Adicionalmente, se destaca la postura conservadora de mantener reservas voluntarias en el balance, las que permitirían a la Entidad afrontar un eventual deterioro en el perfil de riesgo de las instituciones financieras intermediarias (IFI's). En tal sentido, las provisiones por US\$9.5 millones (US\$7.9 millones en junio 2013) proporcionan una cobertura del 2.7% sobre la cartera de préstamos bruta (2.5% a junio 2013).

Acorde a la naturaleza de sus operaciones, BDES registra una relevante concentración en sus principales deudores, al representar los mayores cinco el 53.6% del total de la cartera. 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 rol de la entidad como Banco de primer piso aportará favorablemente a la diversificación de la cartera así como en términos de rentabilidad.

### Cartera de Préstamos

En términos de negocios, la cartera de créditos refleja un incremento de US\$33.8 millones en los últimos doce meses, incluyéndose en ese monto US\$7.5 millones otorgados a empresas privadas bajo el esquema de banca de primer piso. Dicho crecimiento en cartera refleja el efecto del financiamiento a créditos en los sectores de servicios, industria y electricidad; registrando dichos sectores incrementos de US\$9.8 millones, US\$8.3 millones y US\$7.5 millones respectivamente.

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 23.7%, 18.4% y 15.9% respectivamente al cierre de junio 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 de los últimos tres años, es como se muestra a continuación:

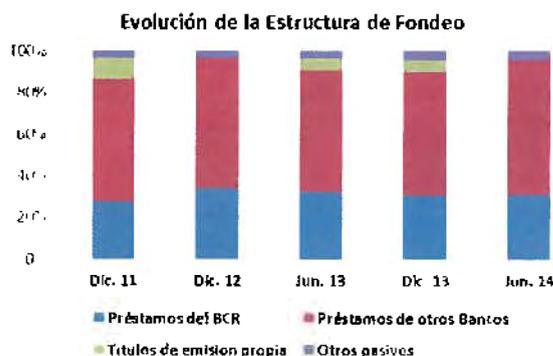
Sector	Dic.11	Dic.12	Jun. 13	Dic.13	Jun14
Comerc.	22.0%	24.3%	27.6%	24.6%	23.7%
Servicios	17.1%	17.7%	17.2%	18.5%	18.4%
Vivienda	18.8%	18.5%	18.1%	16.8%	15.9%
Agrope.	22.1%	20.3%	15.2%	14.5%	14.0%
Constr.	9.1%	9.0%	11.3%	11.0%	11.8%
Transp.	4.0%	4.2%	5.4%	7.2%	6.9%
Industria	6.8%	6.0%	5.0%	7.0%	6.9%
Electric	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.2%
Otros	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%

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

### Fondeo

La estructura de fondeo del Banco se fundamenta en préstamos provenientes de entidades financieras del exterior; en recursos del Banco Central de Reserva (BCR); y en títulos de emisión propia. En relación a lo anterior, los pasivos registran una disminución de US\$17.9 millones, representando el efecto neto de la cancelación de US\$19.4 millones en concepto de saldo por pagar de títulos de emisión propia y la amortización de saldos con el BCR, versus la mayor utilización de fondos de entidades del exterior por US\$9.3 millones. El proveedor externo con la mayor participación en el fondeo con otros bancos es el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 16.6% mientras que el Credit Suisse concentra el 11.1%. En total los préstamos con otros bancos representa el 37.6% del total de pasivos.

La composición de las fuentes de fondeo de BDES es como se muestra a continuación:



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

Del monto total de líneas de crédito aprobadas, el 57.4% se encuentra bajo utilización al cierre de junio 2014, lo que proporciona flexibilidad para gestionar adecuadamente las necesidades de liquidez que podrían surgir ante el potencial crecimiento futuro del Banco.

### Solvencia y Liquidez

La generación y acumulación de las utilidades anuales han sustentado el fortalecimiento del patrimonio de BDES, lo que incluye la fuerte base de capital derivada del aporte

del Estado a través del BCR. En el lapso de un año, la relación de patrimonio a activos se incrementó hasta 41.6% desde 39.7% en junio 2013, como resultado de la contracción del activo y la retención de utilidades. Por su parte, la adecuación patrimonial respecto de sus activos ponderados por riesgo es de 40.6% (38.1% a junio de 2013), ubicándose con amplios excedentes en relación del requerimiento mínimo establecido en la Ley de Creación del Banco (12%); favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En este sentido, la relación de capitalización (patrimonio / activos) de 41.6% y relación de endeudamiento (pasivo / patrimonio) de 1.4 veces.

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, al 30 de junio de 2014 se presenta una desmejora pasando de 7.6% a 6.2%, representando los activos líquidos el 31% del total de activos de la entidad versus un 39% al mismo período del año anterior.

#### **Análisis de Resultados**

BDES cierra a junio 2014 con una utilidad de US\$2.2 millones, resultado relativamente similar al obtenido en junio de 2013, dicho desempeño determinado por la mayor utilidad financiera, la tendencia al alza en gastos operativos y reservas de saneamiento y la disminución del aporte de los otros ingresos no operacionales. Se valora positivamente el crecimiento en los ingresos de operación y la mejora en el nivel de eficiencia operativa; mientras que se continúan observando retos en términos de ampliar la rentabilidad patrimonial y sobre activos.

Por otra parte, los ingresos de operación registran un incremento de 12% equivalente a US\$1.2 millones; mostrando un mayor desempeño de comparar con el mismo período del año anterior. El análisis determina que los intereses de préstamos han presentado una tendencia al alza; mientras que las comisiones y los intereses sobre inversiones tienden a decrecer. Acorde al mayor volumen de fondeo a través de préstamos con entidades del exterior, los costos de intermediación presentan un incremento de US\$179 mil en el lapso de un año, haciendo notar el mayor pago de intereses sobre préstamos.

En línea a la tendencia al alza de los gastos operativos y el menor aporte de los otros ingresos no operacionales, la utilidad neta se mantiene relativamente estable. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un desempeño consistente con los últimos períodos, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 2.2% y 0.9% los cuales siguen siendo valores modestos de comparar con la banca comercial sin embargo acorde a la naturaleza de la Entidad como institución financiera de desarrollo; mientras que el índice de eficiencia se ubica en 42.4% (45.3% junio 2013).

**BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR**
**Balances Generales**

(en miles de US Dólares)

	DIC.11		DIC.12		JUN.13		DIC.13		JUN.14	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	18,317	3%	11,626	2%	40,711	8%	41,689	8%	32,265	6.2%
Inversiones Financieras	292,329	51%	193,531	38%	166,967	31%	148,809	28%	129,278	24.8%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>251,412</b>	<b>44%</b>	<b>293,722</b>	<b>57%</b>	<b>311,891</b>	<b>58%</b>	<b>337,379</b>	<b>62%</b>	<b>345,656</b>	<b>68.4%</b>
Vigentes	251,412	44%	293,722	57%	311,891	58%	337,379	62%	345,656	66%
Reserva de saneamiento	6,948	1%	6,950	1%	7,920	1%	8,578	2%	9,456	2%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>244,464</b>	<b>43%</b>	<b>286,772</b>	<b>56%</b>	<b>303,971</b>	<b>57%</b>	<b>328,801</b>	<b>61%</b>	<b>336,200</b>	<b>65%</b>
Activo fijo neto	3,026	1%	3,141	1%	3,099	1%	2,899	1%	3,069	1%
Otros activos	17,052	3%	19,416	4%	19,375	4%	18,415	3%	20,107	4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>575,188</b>	<b>100%</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>534,123</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Depositos										
Préstamos del BCR	103,646	18%	103,794	20%	103,739	19%	99,710	18%	94,910	18%
Préstamos de otros Bancos	220,288	38%	188,548	37%	186,675	35%	191,999	36%	196,008	37.6%
Títulos de emisión propia	39,465	7%	-	0%	19,370	4%	19,781	4%	-	0%
Otros pasivos	13,376	2%	11,308	2%	12,047	2%	14,248	3%	13,529	3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>376,776</b>	<b>66%</b>	<b>303,650</b>	<b>59%</b>	<b>321,831</b>	<b>60%</b>	<b>325,738</b>	<b>60%</b>	<b>304,447</b>	<b>58%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	122,497	21%	198,212	39%	198,212	37%	203,346	38%	203,346	39%
Reservas y Resultados Acumulados	71,616	12%	8,046	2%	12,030	2%	6,895	1%	10,950	2%
Utilidad Neta	4,301	0%	4,578	1%	2,050	0%	4,633	1%	2,175	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>198,413</b>	<b>34%</b>	<b>210,836</b>	<b>41%</b>	<b>212,291</b>	<b>40%</b>	<b>214,874</b>	<b>40%</b>	<b>216,471</b>	<b>42%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>575,188</b>	<b>100%</b>	<b>514,486</b>	<b>100%</b>	<b>534,123</b>	<b>100%</b>	<b>540,612</b>	<b>100%</b>	<b>520,918</b>	<b>100%</b>

**BANCO DE DESARROLLO DE EL SALVADOR**
**Estados de Resultados**

(en miles de US Dólares)

	DIC.11		DIC.12		JUN.13		DIC.13		JUN.14	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>20,435</b>	<b>100%</b>	<b>18,402</b>	<b>100%</b>	<b>10,117</b>	<b>100%</b>	<b>21,784</b>	<b>100%</b>	<b>11,365</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	10,673	52%	11,442	62%	6,771	67%	14,722	68%	8,409	74%
Comisiones y otros ingresos financieros	1,629	8%	1,249	7%	684	7%	1,364	6%	503	4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	7,817	38%	5,290	29%	2,654	26%	5,538	25%	2,308	20%
Intereses sobre depósitos	317	2%	420	2%	9	0%	161	1%	145	1%
<b>Costos de operación</b>	<b>8,534</b>	<b>42%</b>	<b>8,671</b>	<b>47%</b>	<b>4,427</b>	<b>44%</b>	<b>8,976</b>	<b>41%</b>	<b>4,606</b>	<b>41%</b>
Intereses sobre préstamos	8,168	40%	7,864	43%	4,084	40%	8,121	37%	4,286	38%
Títulos de emisión propia	-	0%	661	4%	246	2%	659	3%	221	2%
Comisiones y otros	365	2%	146	1%	98	1%	196	1%	99	1%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>11,902</b>	<b>58%</b>	<b>9,731</b>	<b>53%</b>	<b>5,690</b>	<b>56%</b>	<b>12,809</b>	<b>59%</b>	<b>6,759</b>	<b>59%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>3,551</b>	<b>17%</b>	<b>5,263</b>	<b>29%</b>	<b>2,579</b>	<b>25%</b>	<b>5,264</b>	<b>24%</b>	<b>2,863</b>	<b>25%</b>
Personal	2,582	13%	3,169	17%	1,726	17%	3,556	16%	1,871	16%
Generales	737	4%	1,717	9%	627	6%	1,247	6%	858	8%
Depreciación y amortización	232	1%	378	2%	227	2%	462	2%	134	1%
Reservas de saneamiento	8,027	39%	109	1%	1,138	11%	1,931	9%	1,194	11%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>323</b>	<b>2%</b>	<b>4,360</b>	<b>24%</b>	<b>1,972</b>	<b>19%</b>	<b>5,814</b>	<b>26%</b>	<b>2,702</b>	<b>24%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	6,353	31%	1,774	10%	811	8%	732	3%	294	3%
Dividendos	-	0%	-	0%	1	0%	1	0%	3	0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>6,676</b>	<b>33%</b>	<b>6,134</b>	<b>33%</b>	<b>2,784</b>	<b>28%</b>	<b>6,346</b>	<b>29%</b>	<b>2,999</b>	<b>26%</b>
Impuesto sobre la renta	2,375	12%	1,556	8%	735	7%	1,714	8%	824	7%
Participación del interés minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>4,301</b>	<b>21%</b>	<b>4,578</b>	<b>25%</b>	<b>2,050</b>	<b>20%</b>	<b>4,633</b>	<b>21%</b>	<b>2,175</b>	<b>19%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.11</b>	<b>DIC.12</b>	<b>JUN.13</b>	<b>DIC.13</b>	<b>JUN.14</b>
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	1.9	1.4	1.5	1.5	1.4
Pasivo / activo	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Patrimonio /Préstamos brutos	78.9%	71.8%	66.1%	63.7%	62.6%
Patrimonio/Activos	34.5%	41.0%	39.7%	39.7%	41.6%
Activos Fijos / Patrimonio	1.5%	1.5%	1.5%	1.3%	1.4%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo / Activos Totales	3.2%	2.3%	7.6%	7.7%	6.2%
Efectivo+Inversiones / Activos Totales	54.0%	39.9%	38.9%	35.2%	31.0%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	2.2%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%
ROAA	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%
Margen Financiero Neto	58.2%	52.9%	56.2%	58.8%	59.5%
Margen Operacional Neto	1.6%	23.7%	19.5%	25.8%	23.8%
Utilidad Neta / Ingresos	21.0%	24.9%	20.3%	21.3%	19.1%
Gastos Operativos / Total Activos	0.6%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
Componente extraordinario en Utilidades	147.7%	38.7%	39.6%	15.8%	13.5%
Rendimiento de Activos	3.7%	3.7%	4.2%	4.4%	4.7%
Costo de la Deuda	2.3%	3.0%	2.9%	2.9%	3.2%
Margen	1.4%	0.7%	1.4%	1.6%	1.6%
Eficiencia operativa	29.8%	54.1%	45.3%	41.1%	42.4%
<b>Calidad de Activos</b>					
Reservas /Préstamos Brutos	2.8%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%
Préstamos Brutos / Activos	43.7%	57.1%	58.4%	62.4%	66.4%

*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.*