

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 1302014

Sesión Extraordinaria de Ratificación: N°1322014

Información financiera: no auditada al 30 de junio del 2014.

Contacto: Cindy Alfaro Azofeifa

Analista Senior

calfaro@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

Banco Popular y de Desarrollo Comunal						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
Colones	Dólares	Perspectiva	Colones	Dólares	Perspectiva	
Largo plazo	scrAA+	scrAA	Estable	scrAA+	scrAA	Estable
Corto plazo	SCR1	SCR2+	Estable	SCR1	SCR2+	Estable

Adicionalmente, a las Emisiones de Bonos y Papel Comercial Estandarizados en Colones y Dólares inscritas en la Superintendencia General de Valores, se otorgaron las siguientes calificaciones:

Series	Bonos Corporativos y Papeles Comerciales			
	Anterior		Actual	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Bonos Serie I (colones)	N.A.	scr AA+	N.A.	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie N (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Papel comercial Revolutivo Serie R (colones)	SCR 1	N.A.	SCR 1	N.A.
Bonos y papel comercial Serie T (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie K (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Bonos y papel comercial Serie P (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Papel comercial Revolutivo Serie S (dólares)	SCR 2+	N.A.	SCR 2+	N.A.
Bonos y papel comercial Serie U (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Bonos y papel comercial Serie V (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie W (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA

Explicación de la calificación otorgada:

scrAA: "Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy bueno".

SCR 1: Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y de "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable¹: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	jun-13	jun-14
Total de activos (mills. colones)	2.056.742,00	2.386.609,82
Morosidad mayor a 90 días	2,86%	2,67%
Liquidez ajustada	38,33%	40,31%
Suficiencia patrimonial	16,39	14,05
Margen de intermediación	6,41%	7,06%
Rendimiento s/patrimonio	8,07%	7,14%
Gasto Adm./Util. Op. Bruta	65,88%	73,41%

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Las calificaciones otorgadas a Banco Popular y de Desarrollo Comunal (en adelante BPDC o el Banco) reflejan el soporte que podría recibir del gobierno costarricense en varios escenarios potenciales dada su categoría como uno de los principales prestamistas y captador de ahorros de los trabajadores, en línea con su naturaleza de Banco Público no Estatal.
- Se pondera positivamente su posición de mercado y el liderazgo en la consecución de sus propósitos sociales, que le apuntalan un papel protagónico en las políticas del Gobierno Central.
- Posición conservadora de liquidez, reflejada en sus altos indicadores de cobertura.
- La deducción automática por planillas sobre un relevante porcentaje de su cartera crediticia, ubica en una posición ventajosa a la cartera del banco.
- La cobertura con estimaciones se mantiene amplia y se ubica por encima del promedio de los bancos públicos.
- Los préstamos y depósitos de los clientes del Banco están atomizadas y no presentan concentraciones significativas, que puedan ejercer presión sobre la calidad de su cartera o posición de liquidez.
- Sana independencia de líneas de crédito por parte de su estructura de fondeo, concentrada principalmente en obligaciones locales con el público.
- El acceso al fondeo externo como alternativa para gestionar su fondeo, brinda al BPDC flexibilidad para gestionar su tesorería.
- Holgados indicadores de suficiencia patrimonial para enfrentar las proyecciones de crecimiento de la entidad en el mediano plazo.
- La capacidad de generación de utilidades del Banco producto del enfoque en banca de personas.

RETOS:

- Mantener un control estricto sobre los descargos de plazos a lo largo de las primeras brechas de vencimiento, pese a que la estabilidad de los depósitos y posición líquida e inversiones del balance mitiga parcialmente este riesgo.
- Mantener bajo control el estado de la morosidad en la cartera y con más razón, aquella que está correlacionados con el ciclo económico.
- Ubicar en normalidad el indicador de pérdida esperada a cartera total, el cual está relacionado con la calidad de la cartera de la entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE COSTA RICA

Según el Fondo Monetario Internacional, en muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, tal como es el caso de Costa Rica, el aumento de la demanda externa por parte de las economías avanzadas estimulará el crecimiento, pero las debilidades internas seguirán siendo motivo de inquietud, tales como la situación del déficit fiscal.

En Costa Rica, la economía nacional se caracteriza principalmente por lo siguiente:

- La actividad económica está todavía en proceso de recuperación, principalmente los sectores de la construcción y el agro, éste último ha sido golpeado también por situaciones de índole climático que han agravado su condición.
- La inflación podría registrar desvíos de la meta, precisamente por el aumento en las expectativas de inflación al alza y por la variación cambiaria.
- La menor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario ha justificado la intervención del BCCR para defender la banda cambiaria.
- La situación fiscal provoca que el Gobierno Central incremente su endeudamiento con el fin de poder cerrar el déficit primario que representa uno de los indicadores que más preocupa desde el ángulo del equilibrio macroeconómico.
- No se observan cambios en las finanzas del Gobierno Central que puedan reducir el desequilibrio fiscal por lo que es de esperar mayores presiones sobre la tasa de interés en los próximos meses, en el tanto el Gobierno Central continúe

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

recurriendo al mercado de valores nacional para financiar su déficit.

- Las tasas de interés reflejan los ajustes registrados en la Tasa de Política Monetaria, establecida por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) y el mayor requerimiento de financiamiento interno del déficit fiscal.

La calificación internacional de riesgo vigente de la República de Costa Rica es la siguiente:

República de Costa Rica - Calificación de riesgo vigente			
Calificadora	Actualización	Largo Plazo	Perspectiva
Standard & Poors	28-feb-14	BB	Estable
Moodys	16-sep-14	Ba1	Estable
Fitch Ratings	27-ene-14	BB+	Estable

Desde el año anterior, las tres calificadoras de riesgo que analizan la calidad crediticia de Costa Rica han encendido las alertas sobre el aumento del déficit fiscal del Gobierno Central y su posible impacto en las revisiones de las calificaciones.

En términos generales, las variaciones en las calificaciones otorgadas al país responden al crecimiento que han mostrado los principales indicadores de la deuda producto del incremento en el déficit fiscal y a la dificultad del gobierno para mejorar la legislación para reducir el alto déficit fiscal y limitar el incremento en la carga de la deuda.

Recientemente la Agencia Calificadora Moody's rebajó la calificación al país, eliminándole el grado de inversión, tomando en consideración en la debilidad institucional del país puesta en evidencia por los permanentes "obstáculos políticos para una reforma fiscal" y la expectativa de que el actual amplio déficit y el creciente peso de la deuda continúen en los próximos años.

4.1. Producción nacional

La incertidumbre que rodea la economía costarricense está relacionada con el comportamiento del crecimiento de las principales economías del mundo. Al término del 2014, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) prevé un aumento anual en la producción nacional de 3,6%, nivel que es inferior al establecido por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para Centroamérica (4,0%).

Tomando en cuenta las cifras proyectadas por el BCCR para el año 2014, los Otros servicios prestados a empresas, que incluye los centros de llamadas, desarrollo de software y otros; los servicios financieros, y los relacionados con el

Trasporte y almacenaje, son los más dinámicos, los cuales presentaron tasas de crecimiento superiores al 5%. Estos tres sectores, representan en conjunto, el 29% del PIB a precios constantes en el 2014, de ahí la importancia de que éstos impulsen el crecimiento de la economía.

Por su parte, el sector comercial, el cual aporta el 15% del PIB en el 2014, crece 3,8%, lo que, en términos absolutos, es uno de los mayores crecimientos.

4.2. Desempleo

La tasa de desempleo ha presentado una disminución anual en el segundo trimestre del 2014 de cerca de 1,5 puntos porcentuales, y en junio del 2014 es de 9,0%. Específicamente, en los últimos 12 trimestres el promedio del indicador fue de 9,8%, el cual ha oscilado entre 8,1% a 10,9% desde el tercer trimestre del 2011.

4.3. Comercio Exterior

El comportamiento de las exportaciones responde al incremento de 5,2% en las ventas del régimen definitivo, compensadas parcialmente por la disminución de 3,3% en los regímenes especiales. En el primer subgrupo destacó la mayor demanda externa de banano, piña y llantas y, en el segundo, las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

Por destino de las ventas, destacó la evolución positiva del mercado europeo (banano, melón, piña, equipo de infusión y transfusión, instrumentos y aparatos de odontología) y el grupo de países del Caribe y Oceanía (colocaciones de azúcar a Nueva Zelanda). Por el contrario, el mercado asiático se ha contraído debido a menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

En los primeros meses del año 2014, el tipo de cambio presentó un aumento considerable, el cual responde principalmente, al término de la política monetaria expansiva de los Estados Unidos y sus bajas tasas de interés, lo cual provocó una llegada masiva de ingresos en dólares a economías emergentes, lo que se tradujo en apreciación de las monedas locales. Esta condición y comportamiento de los mercados podría haber llegado a su fin, lo cual presionaría a la depreciación de la moneda, tal como se ha presentado en los primeros 8 meses del año.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

4.4. Inversión Extranjera Directa (IED)

Al primer trimestre del 2014, el monto de la IED es de \$483,37 millones, un 48% menor a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, cuando el país registró un pico importante de entrada de capitales.

Según la publicación del BCCR, los datos más actualizados, por país y por sector, de la IED son a diciembre 2013. Con base en esos datos, se aprecia como el negocio inmobiliario fue el más dinámico en atracción de la IED, seguido por el sector servicios. De hecho, el sector inmobiliario representó en el año 2013, el 43% de la IED, lo cual lo hace el sector más importante, con un aporte de \$1.160,70 millones.

El repunte en este sector obedece a la adquisición de propiedades en zonas costeras de Guanacaste y Puntarenas, según la Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo (Cinde). De ellos, al menos dos terceras partes corresponden a la compra de terrenos, propiedades y locales comerciales de personas extranjeras no residentes.

4.5. Política Monetaria

Se destaca que la TPM ha tenido dos ajustes en el 2014. Se han hecho como una forma de aumentar el costo del dinero y, por lo tanto, evitar un mayor crecimiento de la inflación. El indicador inició el año con un nivel de 3,75% y actualmente es de 5,25%.

La tasa básica pasiva (TBP) osciló entre 6,50% y 7,10% desde setiembre 2013 a agosto 2014; y, al cierre de agosto 2014 registró el nivel más bajo de los últimos 18 meses.

Específicamente en el último año, la TBP ha presentado una suave tendencia al alza, al aumentar en ese periodo en 0,55 puntos porcentuales.

La importancia de este indicador radica en que afecta directamente un porcentaje importante de la masa de créditos del país y la incertidumbre sobre sus variaciones, repercute en las decisiones de inversión del sector empresarial del país.

4.5.1. Inflación

La inflación, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor (promedio anual de 4,07% e interanual a agosto del 2014 de 5,49%), en julio y agosto 2014 no se ubica en el rango meta ($4\% \pm 1$ p.p.) del BCCR.

Según el Informe Mensual de Coyuntura Económica del BCCR, pese a que la inflación se desvió del rango meta del BCCR, este resultado se estima transitorio, por cuanto no está asociado a presiones de demanda agregada y los indicadores monetarios y crediticios (determinantes macroeconómicos de la inflación en el largo plazo) evolucionan de manera congruente con dicha meta. Aunado a lo anterior, es de esperar que los incrementos en la Tasa de política monetaria, aplicados en marzo y mayo últimos, faciliten el retorno de la inflación al rango meta establecido por el BCCR.

No obstante, el aumento de la inflación en el primer semestre del 2014 es contundente, pues desde enero de este año, los precios comenzaron a subir de una manera clara y sin indicios que revelen una posibilidad de estabilidad o descenso.

Una de las principales razones del aumento en la inflación es el encarecimiento en el valor del dólar. Además, la presión de un dólar más caro exacerbó las proyecciones de lo que ocurriría con el precio de la divisa y con el nivel de inflación.

Otro de los factores por considerar es el crecimiento del crédito en el sistema financiero y el crecimiento de la producción, los cuales podrían generar una mayor presión sobre la demanda de bienes y servicios, y consecuentemente sobre los precios.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTÓRICA

BPDC es una institución de derecho público con personería jurídica y patrimonio propio, con autonomía administrativa y funcional, constituido bajo la ley de la República de Costa Rica N° 4351 de fecha 11 de julio de 1969. El objetivo inicial de la fundación del Banco fue funcionar como una institución destinada a dar protección económica y bienestar a los trabajadores, mediante el fomento del ahorro y la satisfacción de sus necesidades de crédito y a financiar proyectos de las organizaciones de desarrollo comunal.

El Banco es propiedad de los trabajadores del país y se rige por la Ley Orgánica del Banco Popular y de Desarrollo Comunal y el Reglamento a la Ley, además le son aplicables la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la Ley del Sistema Bancario Nacional, la Ley General de Administración Pública y la Ley de la Contraloría General de la República.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

De acuerdo a lo estipulado en la Ley de Protección al Trabajador, el perfil de financiamiento del Banco se beneficia de los recursos provenientes de aportes solidarios, donde el aporte sobre los salarios de todos los trabajadores costarricenses es del 1% y el 0,25% corresponde a la contribución patronal transferido por los patronos al patrimonio de BPDC.

PERFIL DE LA ENTIDAD

La mezcla de productos financieros ofrecidos por BPDC comprende líneas de negocios en diferentes segmentos, incluyendo principalmente banca de personas, banca corporativa, captación de ahorros del público y administración de los ahorros obligatorios de todos los trabajadores costarricenses.

Sus oficinas centrales están ubicadas en la capital de la República, posee además una red de distribución a nivel nacional compuesta de 24 centros de servicios financieros, 71 agencias y 4 ventanillas. A la vez, a diciembre del 2013 posee 262 cajeros automáticos y 4.079 empleados (4.019 a diciembre de 2012) distribuidos entre el Banco y sus subsidiarias.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, que tiene como fin definir la forma en que el Conglomerado está organizado, dirigido, controlado y se obliga a realizar sus actividades dentro de las mejores prácticas de gobernabilidad.

Entre las disposiciones establecidas en el Código se encuentra la estructura del Gobierno Corporativo encabezada por la Gestión Política y Estratégica donde interviene la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras como primer órgano de dirección. Por su parte, la estructura de Gestión Gerencial comprende la definición del papel desarrollado por los otros órganos de gobierno como el Gerente General Corporativo y otros Subgerentes Generales. Aparte del Comité Gerencial Ejecutivo, el Banco cuenta con otros Comités de apoyo (Auditoría, Cumplimiento, Tecnología de Información y Riesgos) encargados de dictar las políticas para el establecimiento y eliminación cuando corresponda de estos, así como la normativa que regula su funcionamiento para la ejecución de las diversas operaciones afines con la razón de ser del Banco.

El Comité de Riesgo es el órgano de apoyo, consulta, opinión, evaluación, coordinación y decisión en materia de

riesgo; además de proponer políticas, lineamientos y normas en materia de administración integral de riesgo. A la fecha, está integrado por:

- El Director de la Dirección de Gestión de Riesgo Corporativo, quien lo presidirá, por lo que en caso de empate ejercerá el doble voto.
- El Gestor de Riesgo de Popular Valores Puesto de Bolsa S.A.
- El Gestor de Riesgo de la SAFI del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gestor de la Unidad de Riesgos de la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gestor de la Unidad de Riesgos de la Sociedad Agencia de Seguros del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gerente General Corporativo y los Gerentes de las Sociedades Anónimas podrán asistir a las sesiones cuando lo estimen pertinente. Estos tendrán voz pero no voto.

Por su parte, el Comité de Auditoría integrado por cinco miembros, es el órgano de apoyo en el seguimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos en el Banco y sus Sociedades. Entre sus principales funciones está revisar la información financiera tanto anual como trimestral antes de su remisión a la Junta Directiva, rendir informes periódicos y dar seguimiento a la implementación de las acciones correctivas que formulen el Auditor externo, interno y la Superintendencia, entre otros. Además, las auditorías externas son independientes operativamente, mientras el oficial de cumplimiento cuenta con la independencia adecuada para reportar directamente a la Junta Directiva.

6. HECHOS RELEVANTES

Durante el 2014, los principales hechos relevantes son los siguientes:

El 2 de octubre del 2014, el banco informa que la Junta Directiva Nacional del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, en sesión ordinaria acordó nombrar al presidente y vicepresidenta, por un periodo de un año que rige a partir del 30 de setiembre del 2014 al 28 de setiembre del 2015. De esta manera, la Junta Directiva Nacional queda conformada de la siguiente manera:

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

Nombre	Puesto
Sr. Héctor Monge León	Presidente
Sra. Alexandra Márquez-Massino Rojas	Vicepresidente
Sra. Lorena Altamirano Atencio	Directora
Sra. Paola Chavarría Agüero	Directora
Sr. Juan Carlos Zuñiga Rojas	Director
Sra. María de los Ángeles Quesada Orozco	Directora
Sr. Edgar Rodríguez Ramírez	Director

El 14 de mayo del 2014, el banco comunica al mercado de la colocación efectuada a través del mercado organizado de la Bolsa de Valores de Panamá, de la serie U2, serie que pertenece al Programa de Deuda de corto y largo plazo en dólares, Serie U.

La colocación se realizó a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. por el puesto de bolsa representante MMG Bank Corporation. Y el resultado de dicha colocación fue el siguiente:

Resultado de colocación	
Serie	U2
Monto asignado	\$2.750.000
Cantidad de valores	2.750
Volumen total negociado	\$2.776.411,70
Rendimiento o precio asignado (ponderado)	3,50%
Días al vencimiento a partir de la fecha de liquidación	295
Monto pendiente de colocación	\$250.000

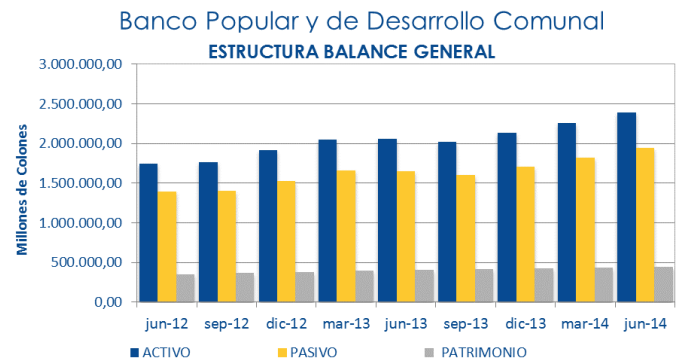
7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Para el cierre del primer semestre del 2014, BPDC evidencia el crecimiento de su estructura financiera apoyado con una posición patrimonial que crece en el último año en 10%, a través, principalmente, del aumento que registraron los resultados acumulados de ejercicios anteriores. De esta manera, en junio del 2014 se registran €445.441,57 millones de patrimonio total.

Con respecto a los otros componentes de la estructura financiera de BPDC, tanto la posición activa como pasiva del banco reflejan significativas variaciones positivas, que reflejan el aumento de la operatividad del banco, inclusive ante situaciones del entorno económico que siguen cargando de incertidumbre a la industria financiera.

Al cierre del primer semestre del 2014 se contabilizan activos por €2.386.609,82 millones (\$4.439,54 millones), lo que equivale a un incremento de 16% interanual y de 12% durante los últimos 6 meses, el cual es impulsado principalmente por el crecimiento la cartera de crédito y las inversiones, las cuales registran aumentos anuales de 14% y 20%, respectivamente. En términos reales, el crecimiento anual de los activos fue de 11,45%.



Con respecto a los pasivos, se evidencia una tendencia de incremento desde el tercer trimestre del 2013, que generó un pasivo total de €1.941.168,25 millones (\$3.610,94 millones) al cierre de junio 2014, explicado principalmente por el mayor nivel de captación que se tradujo en un incremento interanual de 15% en las obligaciones con el público.

Al analizar la estructura financiera de BPDC con respecto a la eficiencia en la asignación de recursos, es apreciable como para el final del primer semestre del 2014 se muestra un relación *activos productivos > pasivo con costo*, significando una asignación de recursos positiva.

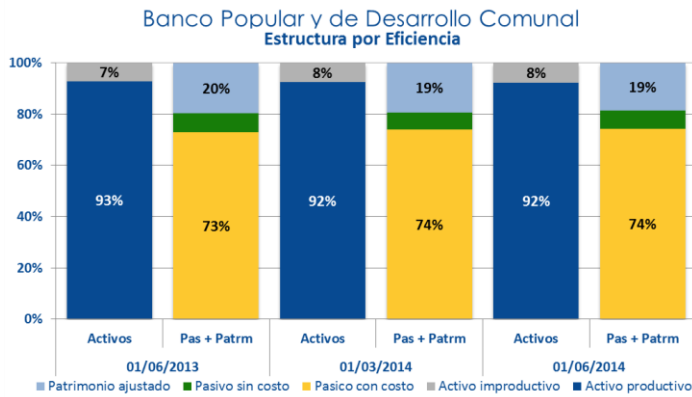
De tal forma, más del 90% de los activos de la entidad se destinan a generar recursos (activos productivos) y por el lado de la estructura de financiamiento cerca de un 74% corresponde a pasivo con costo, por lo que el pasivo sin costo representa un 7% y el 19% restante corresponde al patrimonio ajustado.

Detallando el activo productivo, a aquel proveniente de la intermediación, con respecto al indicador de manejo de la metodología CAMELS, propuesta por la SUGEF, esta estructura refleja un nivel de eficiencia en la colocación de recursos captados superior a la unidad, al ser de 1,24 veces el pasivo con costo destinado a actividades de intermediación financiera que generan ingresos para la entidad, manteniéndose en nivel "normal" según la regulación.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A



7.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.2.1. Riesgo cambiario

El balance de BPDC se ha caracterizado por registrar bajos porcentajes de activos en moneda extranjera en comparación a otros bancos del mercado. No obstante, ha presentado una tendencia creciente en la proporción de activos en moneda extranjera, al pasar de 13% a 16% en el último año.

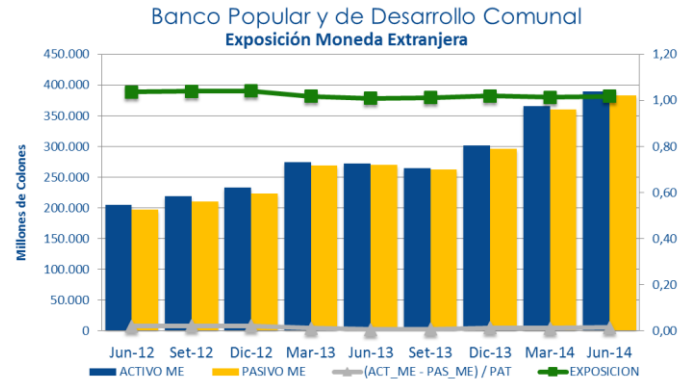
Con relación a la denominación, los pasivos de la entidad en moneda extranjera, éstos representan 20% en junio del 2014, luego de aumentar en 3,4 puntos porcentuales en el último año.

El aumento en los activos y pasivos en moneda extranjera forma parte de la planificación del uso de los recursos financieros que la entidad realiza, la cual pretende mantener los saldos que sean necesarios para cubrir posibles vencimientos de obligaciones financieras, lograr mantener los recursos financieros que operativamente sean necesarios y para mantener en nivel de riesgo normal los indicadores de Calce de Plazos a 1 y 3 meses consolidado en moneda nacional y extranjera, como parte de la implementación relacionada con los cambios en el Acuerdo SUGEF 24-00.

Históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera de BPDC se ha ubicado por encima del monto de los pasivos en otra denominación diferente a colones. De esta manera, se registra un indicador de exposición de 1,02 veces a junio del 2014, e implican que variaciones hacia el alza en el tipo de cambio producen un efecto positivo en los márgenes.

Debido a que los montos de activos y pasivos en moneda extranjera están casi calzados y son relativamente pequeños, el indicador de la brecha entre el patrimonio es históricamente cercano a cero. En el primer y segundo

trimestre del año en curso el nivel de exposición del patrimonio es mayor a lo registrado en periodos anteriores, 1,16% y 1,48%, respectivamente, pero se ubica muy por debajo de lo mostrado por otras entidades financieras del mercado.



En línea con lo anterior, el indicador de riesgo cambiario calculado por SUGEF para junio del 2014 se ubica en 0,28%, nivel que es superior a lo mostrado por la entidad en los últimos 8 trimestres. No obstante, éste se ubica muy por debajo del límite establecido por la normativa (5,00%), por lo que se cataloga en nivel normal.

7.2.2. Riesgo tasas de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés de BPDC, tanto en colones como en moneda extranjera, los indicadores se han ubicado significativamente e históricamente por debajo del límite máximo establecido por SUGEF (5,00%).

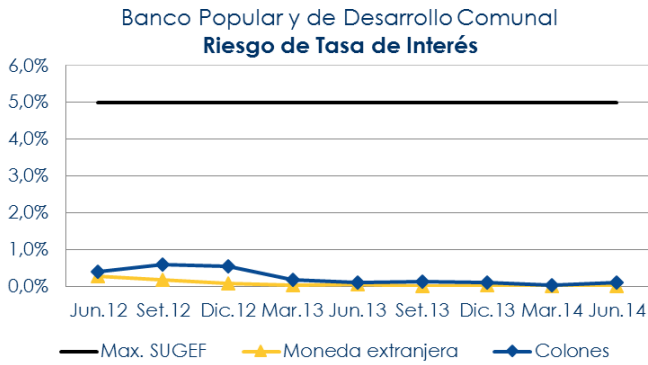
Al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, BPDC mantiene una estructura que le ha permitido registrar una baja exposición ante posibles variaciones en las tasas de interés.

A lo largo del último año, los indicadores de riesgo de tasas de interés, según la normativa SUGEF 24-00, se mantuvieron estables desde el primer trimestre del 2013, los cuales se ubican muy cercanos a 0%, y consecuentemente, holgados con respecto al límite máximo de 5% establecido en la normativa. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.

OFICINAS REGIONALES

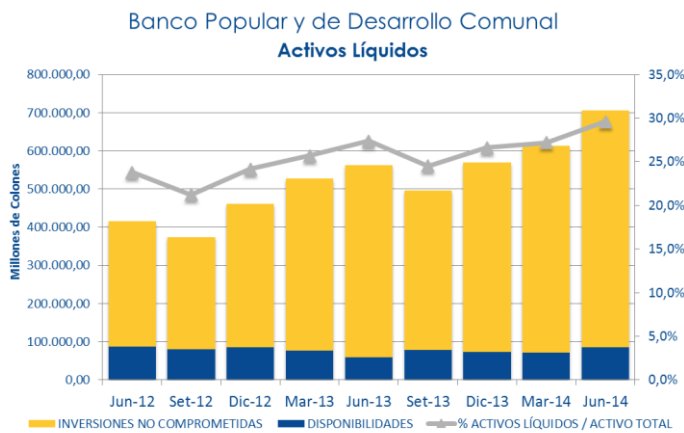
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A



7.2.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de BPDC son esencialmente las inversiones no comprometidas, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Los activos líquidos (definidos por SCRiesgo), compuestos por inversiones no comprometidas y disponibilidades, suman en junio del 2014 €706.240,54 millones, los cuales representan cerca del 30% de los activos totales. Puntualmente, las disponibilidades significan un 4% de los activos, mientras que las inversiones totales representan el 26%.

La participación de los activos líquidos registrado por el BPDC no difiere significativamente del porcentaje registrado por el promedio de los bancos privados (24%) y el promedio de los bancos públicos (28%).

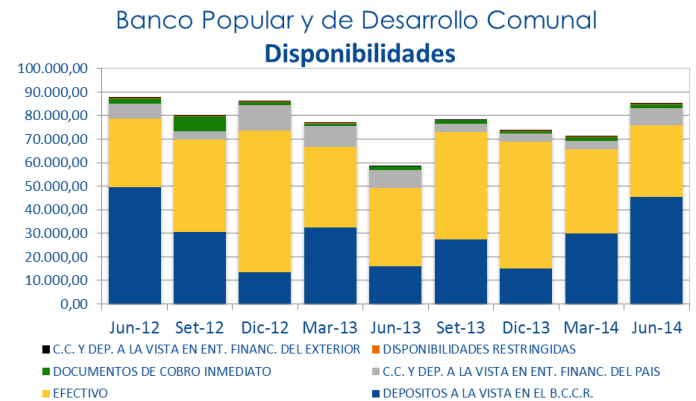
Se destaca que la tendencia de la participación de los activos líquidos en el total de activos ha aumentado en seis puntos porcentuales en los últimos dos años, lo cual está relacionado con una posición más conservadora y por la

nueva normativa vigente relacionada con el calce de plazos por moneda.

Detallando el componente disponibilidades, se observa un aumento de 45% en el último año, lo cual, según la administración, esta situación forma parte de la planificación de la entidad sobre el uso de los recursos financieros, la cual pretende mantener los saldos que sean necesarios para cumplir con la devolución del ahorro obligatorio a las operadoras de pensiones en julio del 2014, cubrir posibles vencimientos de obligaciones financieras, y, entre otros, lograr mantener los recursos financieros que operativamente sean necesarios.

Básicamente, las disponibilidades se conforman por Efectivo, y por Depósitos a la vista en el B.C.C.R. cuya participación ha variado en los últimos años.

Seguido del Efectivo, la segunda cuenta más importante son los Depósitos a la vista mantenidos en el Banco Central de Costa Rica, cuya participación aumenta de 27% a 54% en el último año con respecto al saldo de las disponibilidades, lo que responde al aumento de las operaciones del banco.



Debido a la naturaleza del banco, las disponibilidades se concentran en moneda nacional, cuya participación ha oscilado entre 68% y 87%. A junio del 2014, la participación de la moneda nacional en el total de disponibilidades es de 68%, lo que representa una disminución de 17 puntos porcentuales en el último año, lo cual responde a la planificación financiera del banco con el propósito de implementar los cambios del Acuerdo SUGEF 24-00, relacionados con los nuevos indicadores de calce de plazos a 1 mes y a 3 meses por moneda que están vigentes desde agosto del 2014, para lograr mantener su resultado en nivel de riesgo normal de acuerdo a los parámetros establecidos.

En lo que se refiere a las inversiones totales, al cierre del primer semestre del 2014 se registraron €629.021,12

OFICINAS REGIONALES

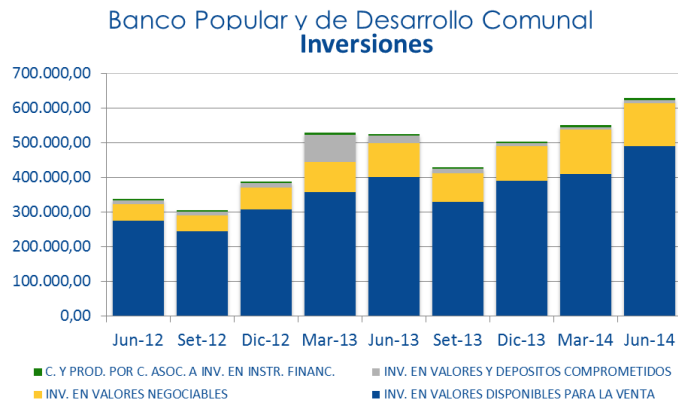
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

millones, luego de crecer 20% en el último año (€102.778,96 millones).

Con relación a la composición de las inversiones totales, se aprecia una condición muy estable en el último año, en donde las Inversiones en valores disponibles para la venta representan más de las tres cuartas partes del total de inversiones.

Las Inversiones en valores negociables es la segunda cuenta más importante, cuya participación ha rondado entre 20% y 23% en el último año.



En cuanto a la composición según moneda, en los últimos cinco trimestres, la participación de las inversiones en moneda nacional ha oscilado entre 75% y 86% en los últimos cinco trimestres. Específicamente, al cierre junio del 2014, la importancia relativa de las inversiones en moneda nacional es de 76%, luego de reducirse 10 puntos porcentuales con respecto a junio del 2013.

Tradicionalmente el portafolio de inversiones en colones se ha concentrado en títulos de propiedad emitidos por el Gobierno (31% a junio del 2014) y bonos de estabilización monetaria (14% a junio del 2014), cuyo emisor es el Banco Central de Costa Rica. Además, en junio del 2014, hay un 9% de las inversiones en colones que corresponden a las Operaciones diferidas de liquidez, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), y 21% de la cartera se invierte en reportos.

En el caso de las inversiones en dólares, el portafolio está conformado esencialmente por títulos de propiedad (65% a junio del 2014) y por bonos de deuda externa con vencimiento en el 2023 (17% a junio del 2014), ambos emitidos por el Gobierno. Además, hay un 1% de las inversiones en colones que corresponden a las Operaciones diferidas de liquidez, en el MIL.

Tanto en el caso de las operaciones en colones como en dólares, el porcentaje de la participación de los títulos se construyó tomando en consideración el valor facial de las inversiones.

El cuadro a continuación resume el comportamiento de los indicadores relacionados con la liquidez de la entidad.

Para junio del 2014 es apreciable el incremento anual en la importancia de las inversiones no comprometidas dentro del activo total, situación que mejora el indicador de liquidez ajustada, el cual se sensibiliza aún más al eliminar el monto del encaje mínimo legal dentro de las disponibilidades (al estar el BPDC exento de realizar el encaje mínimo legal).

Banco Popular y de Desarrollo Comunal Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Púb. Jun-14
Liquidez Ajustada	38,3%	34,3%	38,7%	38,7%	40,3%	25,9%
Disp./Act.Tot.	2,8%	3,9%	3,4%	3,1%	3,6%	16,9%
Inver./Act.Tot.	24,5%	20,7%	23,2%	24,0%	26,0%	11,8%

Considerando la liquidez en términos de las disposiciones y cálculos de SUGEF, por medio de los indicadores de calce de plazos a un mes y a tres meses, ajustados por la volatilidad; para junio del 2014, BPDC disminuye el indicador de calce a un mes al pasar de 1,77 en junio del 2013 a 1,73 veces en junio del 2014, por lo que se muestra una reducción en la holgura de sus activos con recuperación de hasta un mes sobre las obligaciones mantenidas en ese plazo. No obstante, se ubica en una posición holgada con respecto al mínimo establecido por la normativa.

Por su parte, el indicador de calce de plazos a tres meses y ajustado por volatilidad se ubica en 1,05 veces a esa fecha, nivel que se mantiene relativamente similar a lo largo del último año.

7.2.4. Riesgo de crédito

BPDC evidencia una evolución positiva en su cartera de crédito, pues, los montos absolutos han presentado crecimientos continuos importantes.

Tras el crecimiento anual de 14%, la cartera totaliza €1.555.711,28 millones para junio del 2014. En términos reales la cartera se incrementó en 9% anualmente.

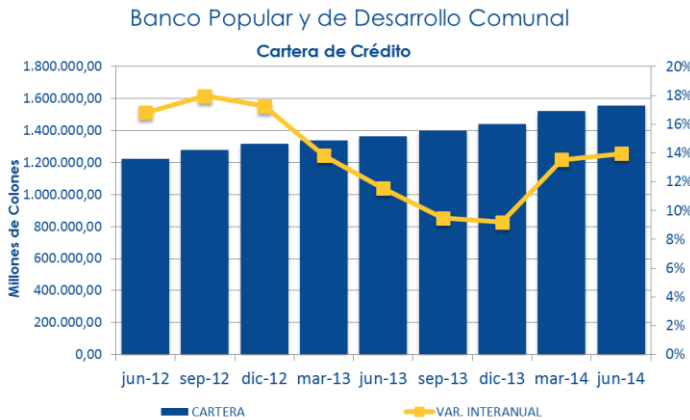
Se destaca que, si bien, la tasa de crecimiento anual decayó a finales del 2013, en el último año, ésta ha sido superior al 9%,

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

lo que implica que en términos reales, el crecimiento es positivo.

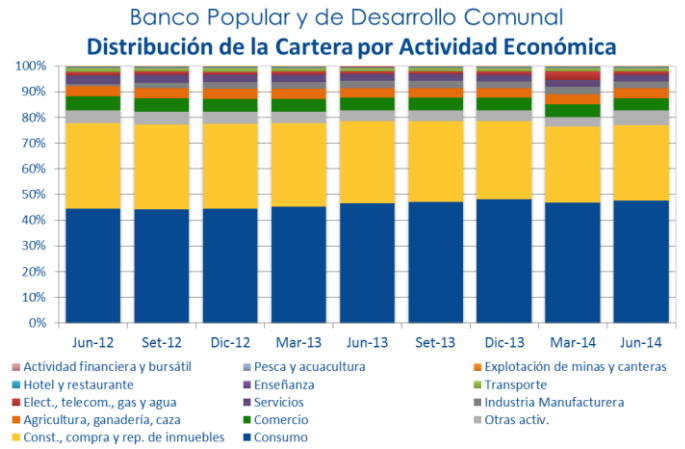


BPDC registra a junio del 2014 cerca del 87% de su cartera en moneda nacional, porcentaje que no se aísla de los registrados en los últimos trimestres.

En junio del 2014, en el caso de la banca pública, en promedio, su cartera está concentrada en un 60% en moneda nacional, mientras que el porcentaje de concentración de esta moneda en la banca privada es de 26%, lo cual pone en perspectiva la condición del banco.

Es importante señalar que cuando los créditos en denominaciones extranjeras se otorgan a clientes no generadores, el Banco se expone al riesgo de crédito que podría generarse ante el descalce en la relación cuota/ingreso del deudor, producto de las variaciones en el tipo de cambio. En este sentido, para junio del 2014 el 78% de los créditos en moneda extranjera fueron colocados a clientes no generadores de divisa.

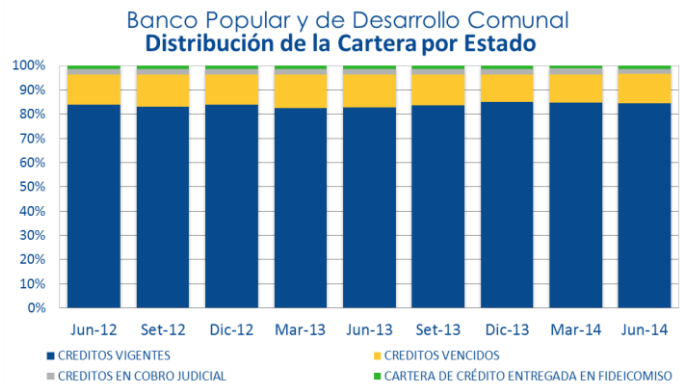
Con respecto a la composición de la cartera crediticia, ésta evidencia históricamente un importante grado de concentración, en donde el sector Consumo y el sector Construcción, compra y reparación de inmuebles, representan más de las tres cuartas partes de la cartera total. No obstante, el banco canaliza recursos hacia otras 12 actividades económicas.



Con respecto a la composición de la cartera de créditos por estado, en el último año, ésta se ha mantenido muy estable, en donde la participación de la cartera vigente ha oscilado entre 86% y 88% de la cartera total.

El banco ha podido mantener la participación de los créditos vencidos muy controlada, de hecho, en el último año, no ha superado el 13% de la cartera total, nivel que no se aísla más de 1 punto porcentual del promedio de los últimos cuatro trimestres.

El monto de la cartera en condición de cobro judicial también se mantiene muy estable y se ha ubicado en 2% en los últimos tres años, porcentaje similar al del promedio de los bancos públicos.



Lo anterior se ve reflejado en el comportamiento del indicador Créd.Venc.+Cob.Jud/Cart.Direct., el cual señala como los créditos vencidos y en estado de cobro judicial disminuyeron su participación en 1,7 puntos porcentuales en el último año y en junio del 2014 representan 14,7% de la cartera directa, implicando una mejoría en la gestión de cobro que lleva a cabo el intermediario. No obstante la

OFICINAS REGIONALES

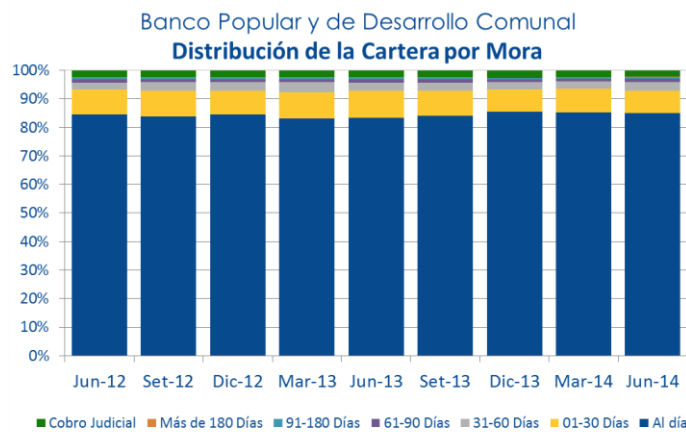
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

mejora mostrada, este porcentaje supera en más de 7 puntos porcentuales al indicador del promedio de bancos públicos.

Continuando con la distribución de la cartera de créditos por plazos de morosidad, para junio del 2014 la cartera en estado al día se ubica en 85% con respecto a la cartera total, seguida de la cartera con morosidad entre 1 y 30 días, la cual mantiene su participación y cierra con un 8% de representación.

Se destaca que la composición de la cartera por mora se ha mantenido muy estable. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



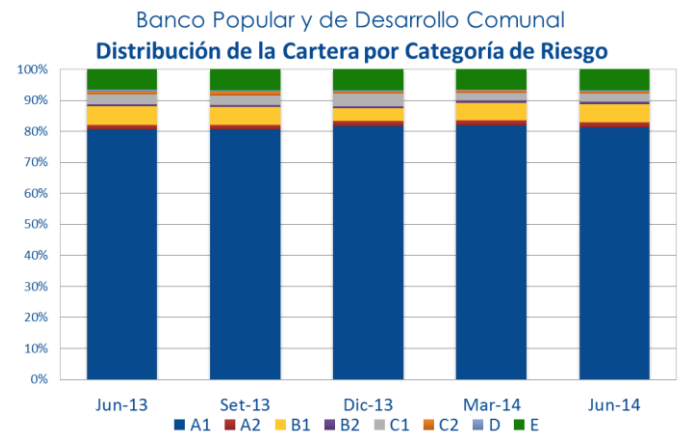
El comportamiento de la cartera en mora por días de atraso es muy estable, lo cual se refleja en el indicador de morosidad mayor a 90 días a cartera directa, de la metodología CAMELS, la cual indica que el banco ha registrado un indicador que ha oscilado entre 2,7% y 2,9% en el último año, porcentaje que se ubica muy cerca del límite máximo establecido por la normativa de 3%.

Con respecto a la clasificación de la cartera por categorías de riesgo, BPDC se ha caracterizado por mantener una alta concentración de su cartera en la categoría A1, tal como lo justifica una participación promedio del 81% con respecto a la cartera total registrada durante los últimos cuatro trimestres. Con este indicador, supera el promedio de los bancos públicos (78%), pero no así el de los bancos privados (86%).

Concretamente para junio del 2014, la cartera de créditos en categoría A1 señala un aumento anual de 15% (€167.917,79 millones), cerrando en €1.304.471,74 millones.

La cartera más riesgosa, a saber la catalogada como CDE representa en junio del 2014 el 10,5% de la cartera total del

banco, porcentaje que disminuyó 0,7 puntos porcentuales en el último año, y se ubica muy similar al indicador del promedio de los bancos públicos (10,4%) y por encima del registrado por el promedio de los bancos privados (5,5%).



El monto de la cartera CDE aumentó en 6% en el último año, lo que implica que creció en menor proporción que la cartera total, lo cual impactó positivamente el indicador antes mencionado. El crecimiento anual de esta categoría fue impulsado por el aumento que registró la categoría E, la cual creció en 16% (€14.969,50 millones).

Debido a la participación de estas categorías de riesgo en el total de la cartera y el aumento similar del monto de las estimaciones, el banco muestra un indicador de pérdida esperada entre cartera total, según el modelo de calificación de SUGEF, en irregularidad (2,78% en junio del 2014). Con respecto a este indicador, dado que el banco administra una banca al detalle, la estructura administrativa que requiere es lo suficientemente grande para que le permita realizar una gestión de cobro efectiva.

Aunado a lo anterior, entró a regir cambios en la normativa emitida por la SUGEF, la cual exige mayores estimaciones de la cartera de crédito, situación que tiene su efecto en el resultado del indicador.

Sin embargo, con la intención de mejorar la condición del banco, éste está realizando las siguientes gestiones:

- Se ha mejorado la gestión de cobro, utilizando por ejemplo como medio la vía telefónica a los clientes.
- La morosidad se ha mantenido controlada de acuerdo análisis continuo por medio de proyecciones.
- Se han cumplido con las metas establecidas, en concordancia a la normativa vigente y a las condiciones de mercado.
- Se ha realizado mejoras en los procesos de análisis

OFICINAS REGIONALES

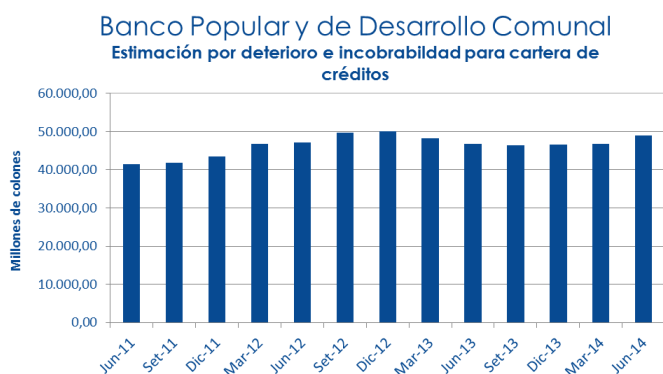
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

de crédito de acuerdo a la gestión administrativa y por cumplimiento de la normativa vigente.

En línea con lo anterior, tal como se muestra en el siguiente gráfico, el monto de las estimaciones por deterioro de la cartera de crédito aumentó en el último año 5%, el cual le permite a la entidad mantener niveles de cobertura sobre los créditos vencidos y los créditos con calificación CDE muy similares a los registrados en junio del 2014.

Relacionado con el nivel de estimaciones, en junio del 2014, éstas presentan un exceso de cobertura que asciende a 16%, lo cual difiere de lo mostrado por el promedio de los bancos públicos, cuyas estimaciones a la mora mayor a 90 días es de 71% en el mismo periodo.



El porcentaje de cobertura de las estimaciones a la cartera CDE es de 29,1% en junio del 2014, el cual se ubica por encima del registrado por el promedio de los bancos públicos (14,2%), y por el promedio de los bancos privados (27,5%).

Banco Popular y de Desarrollo Comunal Indicadores de Cartera

Indicadores de Cartera	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Púb. Jun-14
Créd.Venc.+Cob.Jud./Cart.Direct.	16,4%	15,6%	14,2%	14,4%	14,7%	7,4%
Créd.C-D-E /Cart.TIt.	11,2%	11,5%	11,9%	10,0%	10,5%	10,4%
Estimac/Cred. Venc.+Cobro	21,0%	21,2%	22,8%	21,3%	21,4%	20,2%
Estimac/Cred. C-D-E	29,6%	27,9%	26,3%	29,8%	29,1%	14,2%
Morosidad / Cartera Directa	2,9%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	--
Estimac/Mora>90+Cob.Jud	118%	115%	113%	112%	116%	71%
Morosidad Ampliada	4,5%	4,6%	4,8%	4,7%	4,8%	4,3%

Específicamente, la composición de la cartera de crédito por garantías presenta mucha estabilidad, en donde la garantía hipotecaria representa más del 50% de la cartera total, seguido de Otros tipos de garantías que incluyen las líneas de crédito Personal sin fiadores, Cooperativas, Preferente Privado, MIPYMES, Préstamos sobre alhajas. Además, la

participación de la garantía fiduciaria ronda el 10% en los últimos dos años.

En lo que se refiere a la concentración crediticia, cabe destacar que el Banco registra una baja concentración de la cartera en los veinticinco principales deudores, ya que la proporción de los créditos de este grupo dentro de la cartera total es de 12%, porcentaje que se mantiene relativamente similar en el último año.

7.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, la evolución mostrada responde al aumento en los gastos administrativos. Específicamente, los gastos de personal son los que dinamizaron el crecimiento de los gastos administrativos.

La importancia relativa de los gastos administrativos se ubica en 30,7% en junio del 2014, porcentaje que incluso se coloca por encima del nivel mostrado por el promedio del sector bancario privado (9,2%) y el público (14,2%).

El peso que tienen los gastos de administración sobre la utilidad operacional bruta es de 73% en junio del 2014, desmejorando su posición en el último año, lo cual obedece a la ampliación del gasto administrativo sobre el aumento de la utilidad operacional. El indicador se mantiene dentro del nivel "normal" estipulado en la metodología de evaluación de entidades financieras de SUGEF.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto es cubierto por el activo productivo de la entidad, cierra en 18,8 veces, mostrando un nivel superior al obtenido el año anterior.

Por su lado, la eficiencia detallada en la canalización de los recursos captados hacia la actividad de colocación de créditos, muestra un nivel de 84,9%, porcentaje mayor al registrado por el promedio de los bancos públicos (71%).

Banco Popular y de Desarrollo Comunal Indicadores de Gestión y Manejo

Indicadores de Gestión y Manejo	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Púb. Jun-14
Gastos de Administración / Utilidad Operacional Bruta	66%	68%	72%	74%	73%	--
Gastos Administración a Gasto Total	35,5%	34,7%	34,9%	28,3%	30,7%	14,2%
Rot Gtos Admin	17,4	16,8	17,9	18,5	18,8	21,8
Cred. Dir./Obligac.	87,9%	92,6%	89,8%	88,2%	84,9%	71,0%

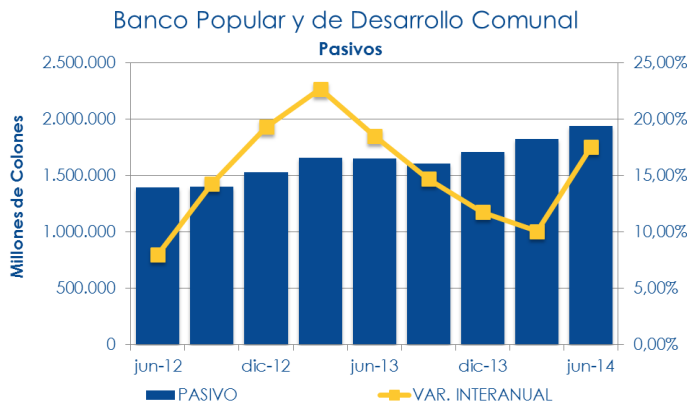
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

7.3. FONDEO

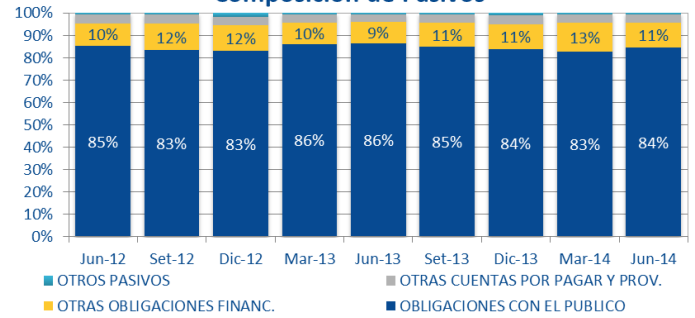
La cuenta de pasivos de la entidad suma ₡1.941.168,25 millones para el cierre del primer semestre del 2014, mostrando un incremento anual de 18%. Este crecimiento obedece al impulso que le dio la cuenta de Obligaciones con el Público, las cuales aumentaron cerca de 15% en el mismo lapso.



Conforme lo estipulado por la Ley de Protección al Trabajador, el perfil del financiamiento del Banco se beneficia de los recursos provenientes de aportes solidarios, donde el porcentaje sobre los salarios de todos los trabajadores costarricenses es del 1% y el 0,25% corresponde al aporte patronal transferido por los patronos al patrimonio de la entidad, de esta manera, en términos de composición, la principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, que corresponden a pasivos que se originan en la captación de recursos por la emisión de certificados de depósito en colones y dólares.

Debido a la naturaleza del banco, la composición se ha mantenido muy estable y la participación de las obligaciones con el público ha oscilado entre 83% y 86%, mientras que el segundo componente en importancia, a saber, las obligaciones financieras, han representado menos del 13% en el mismo periodo.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal Composición de Pasivos



Además de las obligaciones con el público, la entidad logra captar recursos provenientes de líneas de crédito con instituciones extranjeras multilaterales, y haciendo uso del mercado bursátil, a través de emisiones estandarizadas.

Como parte de las obligaciones con el público se encuentra la cuenta 211-99-1-00-06 la cual presenta un saldo al 30 de junio de 2014 por ₡3.208,68 millones. En dicha cuenta se encuentra registrado el dinero recibido por el Banco por Ahorro Obligatorio anterior a la entrada en vigencia de la Ley de Protección al Trabajador, cuyos recursos están pendientes de retirar por el público.

Dentro de las Obligaciones con entidades, la cuenta más importante es Préstamos con entidades financieras del exterior, que se refiere específicamente a la línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) que ofrece recursos a intermediarios financieros para el financiamiento de créditos que se enmarquen dentro de los programas del BCIE.

Al término del primer semestre del 2014, la participación de los 20 principales depositantes con relación al total de las obligaciones con el público es de 13%, los cuales son esencialmente clientes institucionales que presentan baja volatilidad debido a la recurrencia en las renovaciones.

7.4. CAPITAL

El patrimonio del banco a junio del 2014 es de ₡445.441,57 millones, luego de presentar un crecimiento anual de 10%. El crecimiento obedece al crecimiento registrado en la cuenta de Resultados acumulados de ejercicios anteriores, lo que responde a la operativa interna del banco, la cual aumentó en ₡23.667,25 millones en el último año.

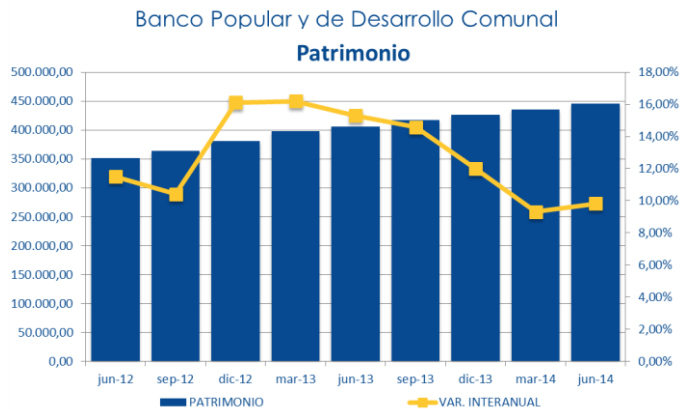
Aunado a lo anterior, hay aportes patrimoniales no capitalizados por ₡19.833,02 millones, provenientes del

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

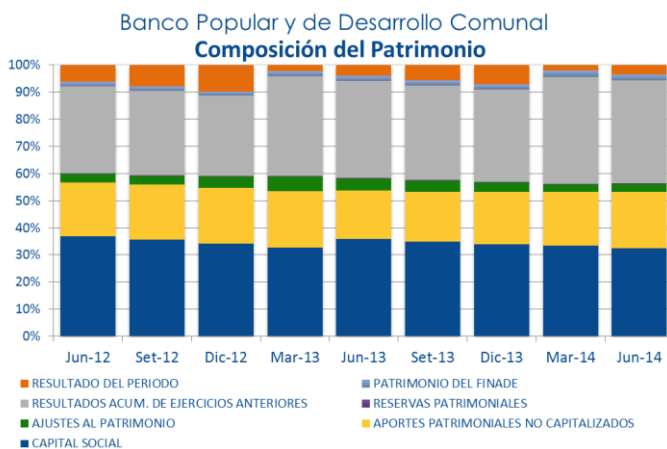
El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

aporte patronal del 0,25% mensual, según lo estipulado en la Ley Orgánica del Banco.



En términos de composición, una de las principales cuentas es el Capital social (33%), el cual corresponde a los aportes recibidos de los patronos de acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Ley No. 4351, que en su artículo 6 indica lo siguiente: “los aportes de los patronos se destinarán a incrementar el patrimonio del Banco para el cumplimiento de los fines de la presente ley.” A partir de la entrada en vigencia de la Ley de Protección al Trabajador, Ley No. 7983) el aporte de los patronos es 0.25% sobre las remuneraciones mensuales de los trabajadores.

Los Resultados acumulados de ejercicios anteriores de la entidad corresponden a otra cuenta importante (38%), seguido por los Aportes patrimoniales no capitalizados (21%). Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Debido a la política de conservar utilidades, el banco ha podido compensar el fuerte volumen de operaciones,

permitiéndole a la fecha, reflejar indicadores superiores a los mínimos establecidos por la regulación.

El banco presenta un indicador de suficiencia patrimonial (14,05%) holgado con respecto al mínimo establecido por la normativa (10%), el cual le permitirá al banco poder engrosar el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito y otros riesgos, sin verse comprometido este indicador, en el corto plazo.

El endeudamiento económico, indicador que señala la verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, se eleva para el cierre del primer semestre del 2014, debido a las mayores adquisiciones de pasivos con respecto al capital social.

El mismo efecto se observa en el indicador de apalancamiento productivo, el cual se ubica en 4,94 veces para el cierre de junio del 2014, esta vez impactado por el aumento en los activos. El indicador expresa una leve mejoría en la canalización del patrimonio hacia activos que generan recursos al Banco, tanto de forma semestral como anual.

Siguiendo con el compromiso patrimonial, este mantiene niveles negativos que, incluso, ha mejorado en el último año, por lo tanto, básicamente no hay compromiso del patrimonio no redimible ante existencia de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal Indicadores de Capital

Indicadores de Capital	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Púb. Jun-14
Suficiencia Patrimonial	16,39	16,83	15,72	14,57	14,05	--
Compromiso Patrimonial	-0,65	-0,65	-1,04	-1,81	-1,63	--
Apalancamiento Productivo	4,70	4,44	4,60	4,80	4,94	8,66
Endeudamiento Economico	4,29	4,07	4,25	4,45	4,63	10,23

7.5. RENTABILIDAD

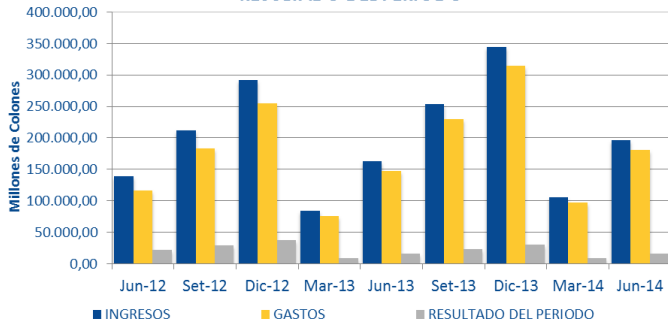
Con cifras a junio del 2014, el banco registra ingresos totales netos por diferencial cambiario por €154.839,76 millones y erogaciones totales por €136.233,12 millones, lo cual le genera una utilidad neta de €15.566,74 millones, un 1,96% menor a la utilidad registrada en el mismo periodo del 2013.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
RESULTADO DEL PERIODO



Para junio 2014, los ingresos totales netos por diferencial cambiario de la entidad muestran una variación negativa de 1,44% en forma anual. Esta variación es explicada principalmente por la contracción de los ingresos financieros por inversiones en valores y por otros ingresos financieros, que se contrajeron en 15% y 76%, respectivamente.

Desarrollando la composición de los ingresos totales, aquellos de orden financiero disminuyeron su importancia relativa en 1 punto porcentual en el último año, alcanzando un peso cercano al 80% dentro de los ingresos totales en junio del 2014. Además, los ingresos operativos diversos representan el 11% del total de ingresos.

Los gastos netos por diferencial cambiario total de la entidad suman €136.233,12 millones en junio del 2014, luego de registrar una variación negativa de 0,87% en el último año. Las cuentas más dinámicas en los gastos fueron los gastos financieros, específicamente los relacionados con las obligaciones con el público, los cuales se redujeron en 27%. Además, los gastos operativos diversos aumentaron en 56%, lo cual aminoró la caída en los gastos totales.

La entidad tuvo que enfrentar aumentos importantes en la cuenta de Gastos operativos, lo que responde al mayor nivel de provisiones de pasivo, relacionado con las prestaciones legales, y un mayor gasto por el registro de la estimación de los bienes adjudicados de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

En términos de composición, los gastos más importantes son los gastos administrativos, los cuales representan cerca del 40% de los gastos totales, seguido de los gastos financieros (31%) y los gastos operativos diversos (17%). Estos últimos aumentaron en 5 puntos porcentuales en el último año.

Al cierre del primer semestre del 2014 el Banco generó un margen de intermediación mayor al presentado un año

antes, debido a un menor registro de costo financiero. Y, se ubica por encima del promedio de los bancos públicos.

En conclusión, el banco cierra con indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) y rentabilidad sobre la inversión (ROA), menores a los resultantes en el mismo período del año anterior, esencialmente por la caída en el rendimiento.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Púb. Jun-14
Rendimiento Financiero	14,3%	14,3%	13,8%	12,0%	12,1%	8,9%
Costo Financiero	7,9%	7,6%	7,0%	5,0%	5,1%	4,2%
Margen de Intermediación	6,4%	6,7%	6,7%	7,0%	7,1%	4,7%
Rendimiento sobre el Activo	1,7%	1,8%	1,6%	1,8%	1,5%	1,0%
Rendimiento sobre el Patrimonio	8,1%	7,9%	7,4%	8,4%	7,1%	8,8%
Rendimiento por Servicios	0,3%	0,3%	0,0%	-0,8%	-0,6%	1,2%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en Febrero del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en diciembre del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A