

# Banco de América Central, S.A.

BAC

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones\*

	Actual	Anterior
Emisor	EAAA(slv)	EAAA(slv)
CIMATIC8	AAA(slv)	AAA(slv)
CIMATIC9		
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Corto Plazo sin Garantía	N-1(slv)	N-1(slv)
Corto Plazo con Garantía	N-1(slv)	N-1(slv)
CIMATIC10		
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Corto Plazo sin Garantía	N-1(slv)	N-1(slv)
Corto Plazo con Garantía	N-1(slv)	N-1(slv)
CIMATIC11		
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)

Consejo Ordinario de Clasificación: Abril 7, 2016.

\*El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este reporte.

### Resumen Financiero

#### Banco de América Central, S.A.

(USD miles)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activo Total	1,839,638	1,717,736
Patrimonio Total	206,318	186,392
Utilidad Operativa	27,393	33,013
Utilidad Neta	19,927	23,697
Utilidades Integrales	19,927	23,697
ROAA Operativo (%)	1.53	2.04
ROAE Operativo (%)	13.87	18.54
Generación Interna de Capital	9.66	12.71
Capital Base según Fitch/APR (%)	15.50	15.01
Capital Regulatorio (%)	14.90	14.20

APR: activos ponderados por riesgo.  
Fuente: BAC y estados financieros anuales auditados.

### Informe Relacionado

Perspectiva 2016: Bancos de Centroamérica y R.D. (Diciembre 18, 2015).

### Analistas

Francesca Cedrola  
+503 2516 6611  
francesca.cedrola@fitchratings.com

Daño Sánchez  
+503 2516-6608  
dario.sanchez@fitchratings.com

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de Banco de Bogotá:** En opinión de Fitch Ratings, las clasificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. (BAC) y sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá; clasificación internacional de 'BBB+/Estable'), en caso de requerirlo. La agencia estima que este tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a BAC de manera oportuna y suficiente.

**Franquicia Regional Sólida:** BAC|Credomatic lidera los segmentos de consumo y tarjetas de crédito, además del servicio regional de administración de tesorería en países centroamericanos. Sus entidades comparten una franquicia reconocida ampliamente en la región y se caracterizan por una integración estratégica y operativa alta, dada su estrategia de tener una marca diferente a la de su matriz, una oferta de productos diferenciada y una independencia gerencial significativa.

**Calidad Crediticia Adecuada:** La calidad de cartera es buena para su enfoque en consumo, pero continua siendo sensible a cambios en el entorno económico. Esto mitiga la proporción alta de cartera con modalidad de pago de descuento de planilla. La proporción de créditos morosos se redujo, dados los castigos mayores, y la cobertura de reserva es mayor. Las reestructuras se mantienen cercanas a 3% de cartera bruta.

**Rentabilidad Buena:** Históricamente, la rentabilidad es buena y registra niveles superiores a los del promedio del sistema en los últimos 5 años. BAC se beneficia de su margen de interés neto (MIN) amplio que resulta de su orientación hacia préstamos de consumo y un fondeo predominantemente de depósitos a la vista con un costo relativamente menor. No obstante, experimentó una reducción de 17% en su utilidad operativa. Esto se asocia principalmente a la eficiencia operativa menor y al incremento en gastos por provisiones de casi 10%.

**Fondeo Adecuado:** La estructura de fondeo de BAC se beneficia de su participación de mercado en medios de pago, incluyendo tarjetas de crédito, por lo que se considera que un número importante de empresas tiene cuentas en el banco. La concentración en los 20 depositantes mayores es moderada y estos representan 19.1% del total al cierre del 2015. Fitch anticipa que el banco mantendrá su estructura de fondeo enfocada en depósitos del público. Sin embargo, no descarta una participación mayor de otras fuentes de fondeo.

**Gestión de Liquidez Robusta:** Fitch opina que la liquidez del banco es buena, considerando sus obligaciones. Su riesgo de liquidez se beneficia de las buenas políticas de administración de liquidez del grupo y del soporte potencial que recibiría de este, si fuese necesario.

**Capitalización Adecuada:** A diciembre de 2015, el Capital Base según Fitch registró 15.5%. La agencia opina que los niveles de capital son adecuados para absorber pérdidas inesperadas y que la posición patrimonial se mantendrá dada la capacidad de BAC de generar capital internamente.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

**Cambio en la Clasificación de Banco de Bogotá:** Una reducción en las clasificaciones de riesgo de BAC provendría de una menor capacidad y/o disponibilidad del Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

### Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros de 2011–2015 fueron auditados por la firma KPMG, S.A., miembro independiente de la red de firmas de KPMG. Estos no presentaron salvedades.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

## Entorno Operativo

### *Crecimiento Económico Bajo*

Las expectativas de crecimiento económico de El Salvador, calificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, siguen siendo bajas. Fitch estima que el PIB crecerá 2.2% en 2016 y 2017. El crecimiento será impulsado por factores externos, incluyendo la recuperación económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios de petróleo bajos. Los índices criminalidad alta, flujos de inversión bajos, capital humano con relativamente poca formación y baja competitividad permanecerán como limitantes principales del crecimiento.

### *Industria Financiera Competida y Enfocada en Consumo*

El entorno operativo limita el crecimiento de los bancos y provoca una competencia fuerte entre estos. Fitch estima que los préstamos crecerán entre 5.0% y 5.5% en 2016 y seguirán concentrados en préstamos de consumo, dada la falta de inversiones en sectores productivos.

La orientación sólida hacia la banca minorista seguirá aumentando el nivel de endeudamiento de los hogares, por lo que Fitch prevé un deterioro mayor de los créditos de consumo. Sin embargo, este será manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días, en castigos cercanos a 4.5%, así como en un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios, reflejando diferimiento de pérdidas.

La rentabilidad operativa del sistema financiero será menor, afectada por deterioros esperados de la calidad crediticia y costo de fondeo mayor. La capitalización del sistema permanecerá sólida, con un indicador de Capital Base según Fitch de entre 18% y 19%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas será buena.

### *Regulación Financiera Adecuada pero con Espacio de Mejora*

En opinión de la agencia, la regulación financiera de El Salvador es adecuada y favorable con la de otros países con similar calificación soberana. Sin embargo, existen oportunidades de mejora en las normas de gestión prudencial de riesgo, especialmente, en riesgo operativo y de mercado, además de ciertas recomendaciones por parte de Basilea III.

## Perfil de la Empresa

BAC ocupa el cuarto lugar por activos dentro del sistema bancario salvadoreño, representando 11.9% del mismo al cierre del 2015. Es un banco universal pero su modelo de negocio tiene una orientación fuerte hacia el financiamiento de personas, principalmente a través de tarjetas de créditos. Tiene una franquicia fuerte en este segmento, al ser uno de los principales jugadores en la plaza, con una participación de mercado de cerca de 70% en medios de pago.

### *Alta Integración a Grupo Regional*

BAC es parte del grupo financiero regional BAC|Credomatic, el cual integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y entidades de servicios financieros en Centroamérica. Fitch opina que el grupo se caracteriza por tener la integración estratégica y operativa mayor en la región. Desde 2010, el grupo es propiedad de Banco de Bogotá. Este último es el segundo banco más grande de Colombia, con activos consolidados por USD47.7mil millones a septiembre de 2015.

## Administración

El equipo de administración local tiene un buen grado de profundidad, estabilidad y experiencia. La cultura corporativa es sana y sus políticas están delimitadas claramente en el manual de gobierno corporativo. Este último contempla, entre sus objetivos, la participación activa de la junta directiva en las operaciones del banco. Esta se compone de ocho miembros, cuatro de ellos, independientes. La estructura de gobierno del banco está integrada con las estructuras corporativas regionales dentro de

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

BAC|Credomatic. El grupo tiene direcciones regionales que supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones integrantes.

Los objetivos estratégicos de BAC continúan orientados hacia crecimientos de cartera en banca de personas, especialmente en préstamos de consumo con descuento por planilla y tarjeta de crédito; en menor medida, a financiamiento a pequeñas y medianas empresas. Su franquicia sólida permitirá mantener la estructura de fondeo basada principalmente en depósitos del público, complementada por financiamientos de bancos corresponsales. Históricamente, la institución ha cumplido con los objetivos comerciales y financieros meta; sin embargo, la ejecución se vuelve más variable con los cambios en los ciclos económicos, dado su enfoque en consumo.

## Apetito de Riesgo

Fitch considera que las prácticas y políticas crediticias de BAC reflejan, generalmente, un apetito de riesgo moderado. Esto se fundamenta en sus herramientas de riesgo y reporte, las cuales son adecuadas para las necesidades de toma de decisiones de la gerencia y el crecimiento de balance alineado a su generación interna de capital. Por su parte, el portafolio de inversiones se concentra principalmente en títulos emitidos por bancos internacionales (69% del portafolio total).

Las políticas crediticias de BAC permanecen sin cambios relevantes respecto al año anterior. Estas prácticas son consistentes con las mejores prácticas del sistema bancario y se reflejan en la calidad de activos buena. Los estándares crediticios del banco reflejan expectativas de desempeño de mediano plazo, alineadas con la estrategia del grupo. Las fortalezas principales de la entidad radican en que conoce ampliamente su sector tanto por su trayectoria larga en el mismo como por la solidez operativa. Esta última deriva de su pertenencia a un grupo líder en la región en el ramo de consumo, el cual ha implementado un sistema a nivel regional para evaluar créditos y ha establecido diferentes comités para aprobar tipos de créditos distintos.

El crecimiento de la cartera crediticia, concentrado principalmente en consumo a través de descuento de planilla o tarjeta de crédito, fue mayor a los promedios del sistema desde 2010. La generación interna de capital del banco (9.7%), por su parte, superó levemente la expansión de su balance (7.1%) a diciembre de 2015.

En opinión de Fitch, la exposición al riesgo de mercado de BAC es baja. Como parte de su modelo de negocio, utiliza un método de cobertura natural. Además, las operaciones activas y las pasivas cuentan con tasas reajustables, lo que permite adecuarlas al entorno de riesgos y liquidez. La agencia considera que el banco está preparado, en buena medida, para afrontar las fluctuaciones en las tasas del mercado.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Calidad de Activos (USD miles)	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos (%)	6.58	12.27	14.50	10.41
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos (%)	1.29	1.41	1.19	1.52
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días (%)	137.41	127.79	123.78	118.93
Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch (%)	(2.97)	(2.51)	(1.66)	(1.73)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio (%)	2.67	2.71	1.90	2.30
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedios (%)	1.88	1.60	1.43	1.95

Fuente: BAC.

La calidad de cartera de BAC está en buenos niveles para su enfoque en consumo. La morosidad ha disminuido, en parte debido a los castigos mayores, mientras que la cobertura de reserva es mayor y las reestructuras se mantienen cercanos a 3% de la cartera bruta. No obstante, dado su

enfoque en tarjetas de crédito y consumo, la calidad crediticia continúa siendo sensible a cambios en el entorno económico, aunque esto se mitiga parcialmente por la modalidad de pago mediante descuento de planilla de cerca de 90% de su cartera de consumo.

La cartera con mora mayor a 90 días (1.3%) es favorable frente a la de la industria de 2.3%, aun considerando su mercado meta. Los castigos han incrementado a niveles cercanos a 2%, superando su promedio de 2014–2013 (1.3%). A la vez, las reservas por incobrabilidad aumentaron su cobertura de préstamos vencidos hasta 1.37 veces (x) los préstamos vencidos, resultando más que el promedio de la industria (1.1x). Asimismo, BAC tiene una proporción manejable de cartera reestructurada de 3.0% (diciembre 2014: 2.8%).

La concentración por deudor es baja, beneficiada por el enfoque en consumo. Sus 20 grupos económicos deudores mayores representaron 9.5% de la cartera bruta y son principalmente empresas locales de trayectoria sólida, congruentes con el apetito de riesgo del banco.

Las inversiones de la institución poseen un riesgo crediticio moderado, al estar colocados principalmente en títulos emitidos por bancos internacionales (69% del portafolio total) y, en menor medida, en instrumentos financieros del Gobierno de El Salvador (31%), calificado en B+ con perspectiva estable. A diciembre de 2015, la exposición en riesgo soberano salvadoreño del portafolio de inversiones era 4.3% de los activos líquidos y 11.1% del patrimonio. Todas las inversiones están clasificadas como disponibles para la venta, en congruencia con el objetivo de que sean una fuente de liquidez.

## Ganancias y Rentabilidad

### Rentabilidad

(USD miles)	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio (%)	7.63	7.59	7.22	7.64
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos (%)	48.57	42.20	46.41	48.88
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones (%)	55.07	48.22	35.36	41.28
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio (%)	1.53	2.04	2.37	2.20
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.06	2.66	3.14	2.99
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	13.87	18.54	20.82	20.00

Fuente: BAC.

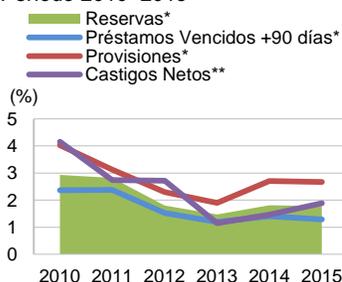
Históricamente, la rentabilidad de BAC es buena y registra niveles superiores al promedio del sistema en los últimos 5 años. A diciembre de 2015, el retorno sobre activos (ROAA) fue 1.1% y el retorno sobre patrimonio (ROAE), 10.1% (sistema: 1.0% y 8.1%, respectivamente). Los ingresos financieros del banco representan 83.5% del total y Fitch no anticipa cambios en la mezcla de ingresos en el horizonte de la calificación. El banco se beneficia de su MIN amplio que resulta de su orientación hacia préstamos de consumo y de un fondeo predominantemente de depósitos a la vista con costo relativamente menor. No obstante, experimentó una reducción de 17% en su utilidad operativa. Esto se asocia principalmente con la eficiencia operativa menor y con el incremento en gastos en provisiones de casi 10%.

Durante 2015, BAC registró un incremento importante en gastos operativos, cercano a 50%, afectando su eficiencia. Esto resultó de la absorción de gastos relacionados con la publicidad y operación del programa de lealtad de ciertas tarjetas de crédito, el cual previamente se registraba en un vehículo relacionado al banco. A pesar de esto, los niveles de eficiencia continúan siendo positivos frente a los de la industria. Los gastos administrativos representaron 3.2% de los activos promedio de la institución y 48.6% de sus ingresos (Sistema: 3.8% y 58.3%, respectivamente).

Por su parte, los mayores gastos por provisiones resultaron de un deterioro mayor en la calidad de activos. Sin embargo, en opinión de Fitch, se mantuvieron en niveles adecuados, considerando los

### Calidad Crediticia

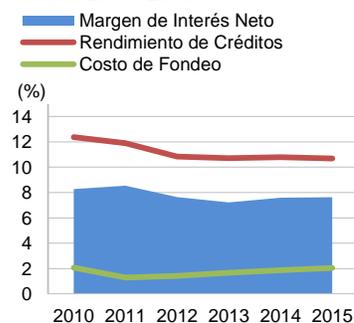
Período 2010–2015



\* Cifras sobre cartera bruta. \*\* Cifras sobre cartera promedio.  
Fuente: BAC.

### Márgenes

Período 2010–2015



Fuente: BAC.

segmentos de mercado atendidos. A diciembre de 2015, la carga en provisiones representó 2.7% del total de cartera bruta y absorbió 55.1% de las utilidades antes de provisiones (2014: 2.7% y 48.3%, respectivamente).

La agencia anticipa que el banco mantendrá los niveles actuales de rentabilidad durante 2016. Estos serán menores que su promedio histórico, dados los nuevos rubros de gastos absorbidos, pero favorables respecto al promedio del sistema, beneficiándose de su enfoque en consumo. Fitch no prevé cambios estructurales relevantes a nivel interno que puedan incidir en el desempeño de la institución.

## Capitalización y Apalancamiento

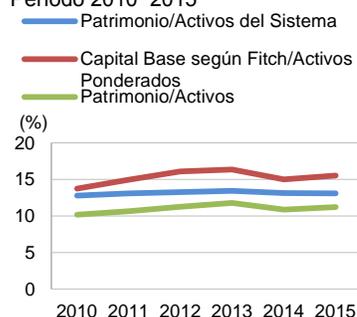
### Capitalización

(USD miles)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	15.50	15.01	16.33	16.07
Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles (%)	11.22	10.85	11.76	11.24
Indicador de Capital Regulatorio (%)	14.90	14.20	15.30	14.90
Generación Interna de Capital (%)	9.66	12.71	4.86	14.48

n.a.: no aplica.  
Fuente: BAC.

### Capitalización

Período 2010–2015



Fuente: BAC y Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

La capitalización de BAC resultó adecuada para absorber pérdidas inesperadas, al registrar un leve incremento en comparación con el cierre de 2014. A diciembre de 2015 el capital base según Fitch registró 15.5%. La calidad del patrimonio es elevada, al componerse principalmente de capital común tangible y no incluir instrumentos híbridos ni deuda subordinada. Además, en 2015, no hubo distribución de dividendos.

Los niveles de capital de BAC son menores que los del promedio del sistema bancario salvadoreño (sistema: 18.3%), el cual se caracteriza por tener los niveles más elevados de capitalización en la región. Fitch anticipa que la posición patrimonial permanecerá en niveles cercanos, gracias a la capacidad del banco de generar capital internamente, soportando sus niveles de crecimiento.

## Fondeo y Liquidez

### Liquidez

(USD miles)	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	97.92	100.89	97.02	90.18
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados) (%)	81.36	79.09	82.52	86.24

n.a.: no aplica.  
Fuente: BAC.

La estructura de fondeo de BAC se beneficia de su participación de mercado en medios de pago, incluyendo tarjetas de crédito, por lo que se considera que un número importante de empresas tiene cuentas en el banco. La participación de los depósitos del público incrementó su importancia relativa en el total de pasivos hasta 81.4% al cierre del 2015. Por lo tanto, el indicador de préstamos sobre depósitos de clientes disminuyó a 97% (diciembre 2014: 101%). Los depósitos a la vista predominan dentro del total, representando 47.4% de los mismos, seguidos por los depósitos a plazo, mismos que representaron 32.6%. La concentración en los 20 depositantes mayores es moderada. Estos representan 19.1% del total al cierre de 2015 y proviene en su totalidad de empresas.

El fondeo se complementa con financiamientos de bancos nacionales e internacionales y de emisiones locales, los cuales aportan al calce de plazos del banco, dado el plazo relativamente

corto de sus depósitos. Fitch anticipa que la institución mantendrá su estructura de fondeo enfocada en depósitos del público. Sin embargo, no descarta una participación mayor de otras fuentes de fondeo.

En opinión de Fitch, la liquidez del banco es buena para las características de sus obligaciones. Los depósitos y equivalentes de efectivo, junto con inversiones, representaron 29.3% de los activos y 41.6% de los depósitos a diciembre de 2015. La gestión del riesgo de liquidez es favorecida por las buenas políticas de administración del grupo y el soporte potencial que recibiría directa o indirectamente del Banco de Bogotá, si fuese necesario.

### Soporte

Las clasificaciones asignadas a BAC y a sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría por parte de su principal accionista, el colombiano Banco de Bogotá, en caso de que fuese requerido. La capacidad de soporte de este es dada su clasificación de riesgo ('BBB+' con Perspectiva Estable en escala internacional por Fitch). Fitch considera que el apoyo financiero hacia BAC sería oportuno y suficiente.

### Clasificaciones de Emisiones de Deuda

Los certificados de inversión de BAC cuentan con la misma clasificación que el banco. Dado que este posee la clasificación nacional más alta, las emisiones con y sin garantía no difieren. Fitch califica las emisiones en base a las características definidas en el prospecto. Los certificados de inversión tienen la opción de emitirse sin garantía específica, o de estar garantizados con cartera de créditos hipotecarios en categoría A, equivalentes a 125% de la emisión.

## Características Principales de Emisiones

Cifras al 31 de diciembre de 2015

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CIMATIC8	Certificado de Inversión	USD	50	5 años	Préstamos Hipotecarios	1 al 5
CIMATIC9	Certificado de Inversión	USD	50	1-10 años	Patrimonial/ Préstamos Hipotecarios	3 y 4
CIMATIC10	Certificado de Inversión	USD	100	1-10 años	Patrimonial / Préstamos Hipotecarios	1 al 8
CIMATIC11	Certificado de Inversión	USD	100	2-10 años	Patrimonial / Préstamos Hipotecarios	1

Fuente: BAC.

### Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- Clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)';
- Clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIMATIC8: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo con garantía de CIMATIC9: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo sin garantía de CIMATIC9: 'AAA(slv)';
- Clasificación de corto plazo con garantía de CIMATIC9: 'F1+(slv)';
- Clasificación de corto plazo sin garantía de CIMATIC9: 'F1+(slv)';
- Clasificación de largo plazo de con garantía CIMATIC10: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo sin garantía de CIMATIC10: 'AAA(slv)';
- Clasificación de corto plazo con garantía de CIMATIC10: 'F1+(slv)';
- Clasificación de corto plazo sin garantía de CIMATIC10: 'F1+(slv)';
- Clasificación de largo plazo de con garantía CIMATIC11: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo sin garantía de CIMATIC11: 'AAA(slv)'.  
Perspectiva Estable.

**Banco de América Central, S.A.**  
**Estado de Resultados**

(USD miles)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	134,670.0	122,695.1	106,915.1	94,931.0	95,433.7
2. Otros Ingresos por Intereses	1,623.5	1,635.2	2,364.1	1,898.5	1,998.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	136,293.5	124,330.3	109,279.2	96,829.5	97,432.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	25,060.6	21,582.9	17,856.9	14,045.1	12,164.8
6. Otros Gastos por Intereses	12,297.9	8,459.8	7,048.1	4,314.4	3,119.7
7. Total Gastos por Intereses	37,358.5	30,042.7	24,905.0	18,359.5	15,284.5
8. Ingreso Neto por Intereses	98,935.0	94,287.6	84,374.2	78,470.0	82,147.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	0.0	304.6	612.7	240.7
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	12,152.8	9,902.8	9,425.6	9,672.9	9,036.0
14. Otros Ingresos Operativos	7,460.3	6,117.9	5,878.3	6,789.5	3,749.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	19,613.1	16,020.7	15,608.5	17,075.1	13,026.5
16. Gastos de Personal	28,504.6	27,165.4	24,848.6	23,792.9	23,309.8
17. Otros Gastos Operativos	29,072.0	19,381.4	21,556.7	22,907.7	21,114.5
18. Total Gastos Operativos	57,576.6	46,546.8	46,405.3	46,700.6	44,424.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	60,971.5	63,761.5	53,577.4	48,844.5	50,749.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	33,578.3	30,748.9	18,947.4	20,164.5	25,002.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	27,393.2	33,012.6	34,630.0	28,680.0	25,747.6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(274.1)	(461.3)	297.9	1,539.2	60.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	27,119.1	32,551.3	34,927.9	30,219.2	25,808.5
30. Gastos de Impuestos	7,192.5	8,854.1	8,867.4	7,925.3	6,214.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9	19,593.8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9	19,593.8
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9	19,593.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	17,319.2	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

## Banco de América Central, S.A. Balance General

	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>(USD miles)</b>					
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	274,552.0	260,733.3	257,836.0	251,230.8	268,937.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	582,599.4	535,957.8	426,876.8	355,608.6	292,203.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	411,507.2	393,604.9	375,505.8	319,097.5	277,501.1
5. Otros Préstamos	18.3	15.1	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	22,529.1	21,492.2	15,590.1	16,695.1	23,619.7
7. Préstamos Netos	1,246,147.8	1,168,818.9	1,044,628.5	909,241.8	815,022.4
8. Préstamos Brutos	1,268,676.9	1,190,311.1	1,060,218.6	925,936.9	838,642.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	16,395.1	16,819.0	12,594.8	14,038.2	19,971.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	74,576.7	45,525.7	51,979.7	51,539.8	72,881.7
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	430.4	125,056.5	115,163.4	107,339.7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	74,576.7	45,956.1	177,036.2	166,703.2	180,221.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	23,000.0	5,000.0	166,891.3	141,677.3	116,598.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,320,724.5	1,214,775.0	1,221,664.7	1,075,945.0	995,243.8
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	464,789.5	452,077.2	266,052.9	261,663.8	196,299.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	2,812.3	2,262.3	2,603.9	4,110.0	6,303.4
4. Activos Fijos	17,092.9	16,523.0	16,220.3	14,288.5	13,188.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	34,219.4	32,098.0	23,940.5	14,193.7	23,094.1
11. Total Activos	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3	1,370,201.0	1,234,129.3

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

**Banco de América Central, S.A.**  
**Balance General**

(USD miles)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	613,986.6	503,254.3	454,276.5	421,229.3	417,612.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	259,069.8	258,677.3	232,654.9	219,359.5	196,632.7
3. Depósitos a Plazo	422,596.3	417,902.5	405,880.0	386,132.8	340,746.5
4. Total Depósitos de Clientes	1,295,652.7	1,179,834.1	1,092,811.4	1,026,721.6	954,991.7
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	95,396.0	144,528.1	134,682.1	70,188.6	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,391,048.7	1,324,362.2	1,227,493.5	1,096,910.2	954,991.7
9. Obligaciones Senior a más de un Año	45,342.9	36,303.0	20,714.5	33,255.2	59,897.2
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otro Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	45,342.9	36,303.0	20,714.5	33,255.2	59,897.2
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	156,043.7	131,008.1	76,060.2	60,330.5	64,109.1
16. Total Fondo	1,592,435.3	1,491,673.3	1,324,268.2	1,190,495.9	1,078,998.0
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	1,077.4	873.4	9.1	6.0	8.8
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	39,807.6	38,797.1	26,191.2	25,746.0	23,463.3
10. Total Pasivos	1,633,320.3	1,531,343.8	1,350,468.5	1,216,247.9	1,102,470.1
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Capital Común	206,318.3	186,391.7	180,013.8	153,953.1	131,659.2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	206,318.3	186,391.7	180,013.8	153,953.1	131,659.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3	1,370,201.0	1,234,129.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	206,318.3	186,391.7	180,013.8	153,953.1	131,659.2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

**Banco de América Central, S.A.**

**Resumen Analítico**

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal				
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.70	10.80	10.71	10.85	11.90
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.03	1.87	1.67	1.40	1.28
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.51	10.01	9.35	9.42	10.13
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.41	2.13	1.96	1.61	1.46
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.63	7.59	7.22	7.64	8.54
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.04	5.12	5.60	5.67	5.94
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.63	7.59	7.22	7.64	8.54
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	16.54	14.52	15.61	17.87	13.69
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	48.57	42.20	46.41	48.88	46.68
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.23	2.88	3.17	3.57	3.71
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.88	35.81	32.22	34.07	40.80
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.42	3.94	3.66	3.74	4.24
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.07	48.22	35.36	41.28	49.27
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.87	18.54	20.82	20.00	20.70
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.53	2.04	2.37	2.20	2.15
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.06	2.66	3.14	2.99	2.93
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.09	13.31	15.67	15.55	15.75
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.12	1.46	1.78	1.71	1.64
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	10.09	13.31	15.67	15.55	15.75
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.12	1.46	1.78	1.71	1.64
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	26.52	27.20	25.39	26.23	24.08
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.50	1.91	2.36	2.33	2.23
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15.50	15.01	16.33	16.07	14.97
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.22	10.85	11.76	11.24	10.67
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	11.47	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.90	14.20	15.30	14.90	13.81
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	11.22	10.85	11.76	11.24	10.67
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.0	73.09	0.00	0.00	0.00
9. Generación Interna de Capital	9.66	3.42	14.48	14.48	14.88
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	7.10	12.23	11.70	11.03	3.92
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.58	12.27	14.50	10.41	7.51
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	1.29	1.41	1.19	1.52	2.38
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.78	1.81	1.47	1.80	2.82
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	137.41	127.79	123.78	118.93	118.27
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(2.97)	(2.51)	(1.66)	(1.73)	(2.77)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(2.97)	(2.51)	(1.66)	(1.73)	(2.77)
8. Provisiones / Préstamos Brutos Promedio	2.67	2.71	1.90	2.30	3.12
9. Castigos Netos/Prestamos Brutos Promedio	1.88	1.46	1.15	2.72	2.74
10. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.51	1.60	1.43	1.95	3.11
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	97.92	100.89	97.02	90.18	87.82
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	81.36	79.09	82.52	86.24	88.51

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC y Fitch.

**Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.**

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Categoría 'EAAA': Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Categoría 'AAA': 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.

Nivel 1 (N-1): 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.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión se cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.