

Banco de América Central, S.A.

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) |

Perspectiva

| Emisor | Estable | Estable |
|--------|---------|---------|
| | | |

*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.

Consejo Ordinario de Clasificación: Octubre 14, 2016.

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A.

| (USD miles) | 30 jun 2016 | 31 dic 2015 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Activo Total | 1,914,642 | 1,839,638 |
| Patrimonio Total | 215,238 | 206,318 |
| Utilidad Operativa | 14,588 | 27,393 |
| Utilidad Neta | 8,919 | 19,927 |
| Utilidades Integrales | 8,919 | 19,927 |
| ROAA Operativo (%) | 1.57 | 1.53 |
| ROAE Operativo (%) | 13.95 | 13.87 |
| Generación Interna de Capital | 8.33 | 9.66 |
| Capital Base según Fitch/APR (%) | 15.11 | 15.50 |
| Capital Regulatorio (%) | 14.80 | 14.90 |

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

Informe Relacionado

Perspectiva 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 18, 2015).

Analistas

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516-6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Banco de Bogotá: Las clasificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. (BAC) y sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su accionista principal, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), si fuese necesario. La capacidad de soporte de este último deriva de su clasificación en escala internacional de 'BBB' con Perspectiva Negativa, otorgada por Fitch. Este apoyo se debe a que, al ser parte del grupo BAC|Credomatic, el banco es considerado fundamental para las operaciones regionales de su accionista.

Franquicia Regional Sólida: El grupo BAC|Credomatic está compuesto por bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros con una franquicia altamente reconocida en Centroamérica. Las entidades del grupo se caracterizan por una integración estratégica y operativa elevada, además de que fundamentan la estrategia de mantener una marca diferente a la de su matriz, una oferta de productos diferenciada y una independencia gerencial significativa.

Entorno Operativo Retador: El desempeño del sector bancario está limitado por la lentitud del crecimiento económico, el aumento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno que podrían encarecer el fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

Calidad Crediticia Buena: La calidad de cartera es buena y refleja sus estándares de colocación adecuados y la proporción alta de cartera de consumo con descuento de planilla. A junio de 2016, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 1.1% de su cartera, con el deterioro principalmente proveniente de tarjetas de crédito. A junio de 2016, sus castigos se mantuvieron controlados (1.7%) y acordes a su enfoque en consumo. Por su parte, la cobertura de reservas cubre adecuadamente 151.4% de su cartera vencida.

Rentabilidad Operativa Buena: La rentabilidad operativa es superior a la del promedio del sistema. A junio de 2016, las utilidades operacionales sobre activos ponderados por riesgo alcanzaron 2.1%. Estas se beneficiaron por un margen de interés neto (MIN) bueno, un indicador de eficiencia de costos sobre ingresos cercano a 50% y gastos por provisiones controlados.

Fondeo y Liquidez Adecuado: La estructura de fondeo de BAC se fundamenta en depósitos (79.6% del fondeo), en su mayoría a la vista (66.5%) y del público. Se complementa con un acceso a diferentes líneas de crédito otorgadas por bancos extranjeros y emisiones de deuda local. BAC maneja de forma independiente sus necesidades de liquidez; no obstante, se favorece del soporte potencial que recibiría del grupo o Banco de Bogotá, si fuese necesario.

Capitalización Adecuada: A junio de 2016, el Capital Base según Fitch registró 15.1%. La agencia opina que los niveles de capital son adecuados y que se mantendrán estables gracias a la capacidad del banco para 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 o disponibilidad de Banco de Bogotá para proveerle el soporte, en caso de requerirlo.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros no auditados a junio de 2016.

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, clasificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, son bajas. La agencia estima que el producto interno bruto (PIB) crecerá 2.3% en 2016 y 2.5% en 2017. El crecimiento es impulsado por factores externos, incluyendo la actividad económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios de petróleo bajos. Por otra parte, los índices de criminalidad alta, falta de acuerdos políticos, sistemas educativos y de salud deficientes, costo alto de servicios básicos y costos laborales ineficientes son inhibidores de flujos de inversión y limitantes principales del crecimiento.

Industria Financiera Enfocada en Consumo

El entorno operativo limita el crecimiento de las instituciones financieras y provoca una competencia fuerte entre estas. Fitch estima que los préstamos brutos crecerán cerca de 5% en 2016 y seguirán orientados principalmente a préstamos de consumo, dada la falta de inversiones significativas en sectores productivos. Por lo tanto, prevé un deterioro mayor de las carteras de préstamos, el cual seguirá siendo manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días y castigos cercanos a 4.5%, así como en un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios, reflejando diferimiento de pérdidas.

El fondeo del sistema financiero salvadoreño depende de depósitos captados localmente, cuya participación corresponde a 80% del fondeo total. Los depósitos continúan creciendo pero tienen sensibilidad a las condiciones de mercado. Fitch opina que la liquidez del sistema es adecuada, superior a 30% de los depósitos y pasivos de corto plazo, a junio de 2016. Ante las necesidades mayores de fondos del soberano, la exposición de la banca en deuda soberana de corto plazo podía aumentar. La capitalización del sistema permanecerá sólida, con un Capital Base según Fitch superior a 17%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas seguirá siendo 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 clasificación soberana similar. 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 es el cuarto banco del sistema bancario salvadoreño, en términos de activos y de cartera. El banco cuenta con una franquicia relevante en el segmento de consumo, en el que ocupa el segundo lugar. Su participación en este segmento es fortalecida por el negocio de tarjetas de crédito (junio 2016: 44% de su cartera de consumo) mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic. Asimismo, BAC mantiene presencia en préstamos comerciales e hipotecarios, gracias a su estrategia de ventas cruzadas y servicios complementarios como el pago de planilla y administración de tesorería.

El modelo de negocios ha sido consistente a lo largo de los años. BAC es un banco universal con orientación fuerte hacia la banca de personas (cartera otorgada a personas naturales a junio 2016: 73.5%). Además, prioriza el desarrollo de canales electrónicos y aplicaciones móviles.

Alta Integración a Grupo Regional

BAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero regional más grande en Centroamérica que integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. Este es propiedad de Banco de Bogotá ('BBB' para el largo plazo con Perspectiva Negativa y 'F2' para el corto plazo), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados por USD49,8 mil millones a marzo de 2016.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, el equipo gerencial tiene un buen grado de profundidad, estabilidad y experiencia. La administración local es apoyada por las direcciones regionales, las cuales supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones integrantes. Estas direcciones actúan en las áreas de banca, tarjetas de crédito, finanzas, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, recursos humanos, calidad, productividad y tecnología, responsabilidad social y asesoría jurídica. Los manuales y políticas de gobierno corporativo están alineados dentro del grupo BAC|Credomatic. La junta directiva se compone de ocho miembros; cuatro de ellos, independientes.

Los objetivos estratégicos de BAC continúan orientados la cadena de pagos mediante mecanismos que permitan asegurar que todas las transacciones del consumidor al proveedor o comerciante sean realizadas por el banco. Asimismo, busca generar oportunidades de ventas cruzadas con clientes comerciales e individuales, con el fin de mantener la diversificación en las fuentes de ingresos y de fondeo. Sus iniciativas de crecimiento están principalmente dirigidas al financiamiento de pequeñas y medianas empresas, así como en préstamos de consumo con descuento por planilla y tarjeta de crédito. En 2016, la entidad espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 18%. El banco cuenta con un historial probado del cumplimiento de los objetivos fijados durante los últimos años. Sin embargo, la ejecución se vuelve más sensible a los cambios en el entorno económico.

Apetito de Riesgo

A junio de 2016, su cartera de préstamos representó cerca de 71% de sus activos totales. Fitch considera que BAC muestra un apetito de riesgo moderado, reflejado en sus procedimientos de administración de riesgo integrados a nivel regional y en su calidad crediticia buena. Su cartera de consumo es colocada con descuento de planilla y la hipotecaria se enfoca en niveles moderados de préstamo a valor (LTV; *loan to value*) cercanos a 71%. Acorde a su política, el banco castiga los préstamos de consumo cuando, por contrato, cumplen 120 días de vencimiento. Para tarjetas de crédito y préstamos comerciales sin garantía, el castigo se realiza luego de 180 días de vencimiento.

En opinión de Fitch, BAC tiene conocimiento amplio en el sector consumo, así como herramientas de riesgo y reporte adecuadas para la toma de decisiones de la gerencia. 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. Este crecimiento orgánico se ha complementado con la adquisición de carteras de préstamos para capital del trabajo por montos poco significativos. La generación interna de capital del banco está acorde con la expansión de su balance.

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC corresponde al riesgo de tasa de interés. Las operaciones activas y pasivas cuentan con tasas reajustables, lo que permite adecuarlas al entorno de riesgos y liquidez. La administración de riesgo operacional y los planes de contingencia para la continuidad de negocios están estandarizados en la región. El área de control de riesgo monitorea los procesos del banco mediante matrices de riesgo, eventos de riesgo y registros de pérdidas.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

| Calidad de Activos (USD miles) | Jun 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 | Dic 2013 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Crecimiento de los Préstamos Brutos (%) | 7.38 | 6.58 | 12.27 | 14.50 |
| Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos (%) | 1.13 | 1.29 | 1.41 | 1.19 |
| Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días (%) | 151.40 | 137.41 | 127.79 | 123.78 |
| Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch (%) | (3.67) | (2.97) | (2.51) | (1.66) |
| Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio (%) | 2.48 | 2.67 | 2.71 | 1.90 |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedios (%) | 1.71 | 1.88 | 1.60 | 1.43 |

Fuente: BAC.

BAC mantiene indicadores de calidad de cartera buenos que resultan de estándares de colocación adecuados y una cartera relativamente diversificada por segmento económico. Su cartera con vencimiento mayor a 90 días es menor al promedio del sistema (junio 2016: 2.1%) y corresponde en cerca de 40% a tarjetas de crédito, en menor medida, seguida por su cartera hipotecaria. Las carteras de préstamos con descuento de planilla, préstamos automotrices y comerciales siguen exhibiendo un comportamiento mejor. A junio de 2016, los castigos se mantuvieron en niveles adecuados y acordes a su participación alta en consumo y tarjetas de crédito. Por su parte, los préstamos reestructurados se mantuvieron controlados y cercanos a 2.8% de sus préstamos.

Las concentraciones por deudor se mantienen bajas, favorecidas por el enfoque en consumo. Sus 20 mayores deudores por grupo económico representaron 10.4% de la cartera bruta y 0.7 veces su patrimonio. Estos deudores corresponden principalmente a empresas locales de trayectoria sólida, congruentes con el apetito de riesgo del banco. Los niveles de cobertura de reserva para créditos vencidos han incrementado.

El portafolio de inversiones incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión (46% del portafolio total), seguido por instrumentos financieros del Gobierno de El Salvador (44%), clasificado en B+ con Perspectiva Estable. A junio de 2016, la exposición en riesgo soberano salvadoreño del portafolio de inversiones representó 6.1% de los activos líquidos y 15.3% del patrimonio. Estas inversiones cumplen con su objetivo de fuente de liquidez.

Ganancias y Rentabilidad

| Rentabilidad | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| (USD miles) | Jun 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 | Dic 2013 | |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio (%) | 7.50 | 7.63 | 7.59 | 7.22 | |
| Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos (%) | 50.13 | 48.57 | 42.20 | 46.41 | |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos | 52.82 | 55.07 | 48.22 | 35.36 | |
| Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones (%) | | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio (%) | 1.57 | 1.53 | 2.04 | 2.37 | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%) | 2.06 | 2.06 | 2.66 | 3.14 | |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%) | 13.95 | 13.87 | 18.54 | 20.82 | |

Fuente: BAC.

BAC mantiene una rentabilidad operativa buena y superior al promedio del sistema en los últimos 5 años. El banco cuenta con un MIN amplio, el cual resulta de su orientación hacia préstamos de consumo y de un fondeo predominantemente de depósitos a la vista con costo relativamente menor. Su eficiencia operativa es buena, pese al incremento en gastos relacionados con la publicidad y operación del programa de lealtad de ciertas tarjetas de crédito. Los gastos administrativos representaron 3.4% de los activos promedio de la institución y 50.1% de sus ingresos (sistema: 3.6% y 59.9%, respectivamente).

El buen desempeño operativo también es impulsado por cargos por provisiones manejables, gracias a los procesos de colocación y cobranza efectivos. Los ingresos no financieros, principalmente por comisiones y otros servicios, representaron 17% de los ingresos brutos. La agencia anticipa que el banco mantendrá los niveles de rentabilidad durante 2016 y 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.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización

| (USD miles) | Jun 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 | Dic 2013 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%) | 15.11 | 15.50 | 15.01 | 16.33 |
| Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles (%) | 11.24 | 11.22 | 10.85 | 11.76 |
| Indicador de Capital Regulatorio (%) | 14.80 | 14.90 | 14.20 | 15.30 |
| Generación Interna de Capital (%) | 8.33 | 9.66 | 12.71 | 4.86 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

En opinión de Fitch, la posición patrimonial del banco es adecuada para los riesgos asumidos en su balance. El Capital Base según Fitch, el cual es menor al promedio del sistema bancario salvadoreño (17.7%), se mantuvo relativamente estable (promedio 2014–2015: 15.26%). La estabilidad de sus niveles de capital (promedio 2014–2015: 15.26%) se favoreció del crecimiento de sus préstamos, alineado a su generación interna de capital. Su patrimonio está compuesto por capital común tangible y no incluye instrumentos híbridos ni deuda subordinada. La agencia anticipa que su capacidad de absorción de pérdidas se mantendrá adecuada, gracias a la capacidad del banco de generar capital internamente y el pago de dividendos poco recurrente.

Fondeo y Liquidez

Liquidez

| (USD miles) | Jun 2016 | Dic 2015 | Dic 2014 | Dic 2013 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Préstamos/Depósitos de Clientes (%) | 103.14 | 97.92 | 100.89 | 97.02 |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados) (%) | 79.60 | 81.36 | 79.09 | 82.52 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

La estructura de fondeo del banco proviene de una base creciente de depósitos, complementada por líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales, así como por emisiones en el mercado local. Su proporción alta de depósitos a la vista (48%) con un costo de fondeo bajo se favorece de los servicios de administración de tesorería corporativa, pago de planillas y cuentas de depósitos comerciales receptoras de pagos de tarjetas de crédito. La concentración en los 20 depositantes mayores es moderada. Estos representan 18.02% del total a junio de 2016 y proviene en su totalidad de empresas.

La colocación de emisiones de mediano y largo plazo cuenta con la pignoración del 11% de la cartera a junio de 2016. Estas emisiones favorecen al calce de plazos del banco. En opinión de Fitch, su acceso al financiamiento externo es relativamente diversificado, ya que cuenta con diez entidades financieras del exterior. En ese sentido, BAC se beneficia de la integración y la escala de operación regional del grupo. La liquidez del banco es buena para las características de sus obligaciones.

Los depósitos y equivalentes de efectivo, junto con inversiones, representaron 27% de los activos y 40% de los depósitos a junio de 2016. Al igual que todas las entidades a nivel regional, BAC es responsable de cubrir sus propias necesidades de liquidez, aunque existen mecanismos de soporte establecidos dentro del plan de contingencia de liquidez del grupo.

Soporte

Las clasificaciones asignadas a BAC y a sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibirá por parte de su accionista principal, 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 Negativa 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 clasifica 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, siendo equivalentes a 125% de la emisión.

Características Principales de Emisiones

Cifras al 31 de diciembre de 2015

| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado (USD millones) | Plazo | Garantía | Series |
|--------------|--------------------------|---------|---------------------------------|-----------|------------------------------------|--------|
| CIMATIC8 | Certificado de Inversión | Dólares | 50 | 5 años | Préstamos Hipotecarios | 1 al 5 |
| CIMATIC9 | Certificado de Inversión | Dólares | 50 | 1-10 años | Patrimonial/Préstamos Hipotecarios | 3 y 4 |
| CIMATIC10 | Certificado de Inversión | Dólares | 100 | 1-10 años | Patrimonial/Préstamos Hipotecarios | 1 al 8 |
| CIMATIC11 | Certificado de Inversión | Dólares | 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)', Perspectiva Estable;
- 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)'.

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

| (USD miles) | 30 jun 2016 6 meses | 31 dic 2015 Cierre Fiscal | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal |
|--|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 69,321.1 | 134,670.0 | 122,695.1 | 106,915.1 | 94,931.0 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 1,864.3 | 1,623.5 | 1,635.2 | 2,364.1 | 1,898.5 |
| 3. Ingresos por Dividendos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 71,185.4 | 136,293.5 | 124,330.3 | 109,279.2 | 96,829.5 |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | 13,000.4 | 25,060.6 | 21,582.9 | 17,856.9 | 14,045.1 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 6,748.2 | 12,297.9 | 8,459.8 | 7,048.1 | 4,314.4 |
| 7. Total Gastos por Intereses | 19,748.6 | 37,358.5 | 30,042.7 | 24,905.0 | 18,359.5 |
| 8. Ingreso Neto por Intereses | 51,436.8 | 98,935.0 | 94,287.6 | 84,374.2 | 78,470.0 |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | 68.9 | n.a. | 0.0 | 304.6 | 612.7 |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 5,882.9 | 12,152.8 | 9,902.8 | 9,425.6 | 9,672.9 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | 4,614.0 | 7,460.3 | 6,117.9 | 5,878.3 | 6,789.5 |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros | 10,565.8 | 19,613.1 | 16,020.7 | 15,608.5 | 17,075.1 |
| 16. Gastos de Personal | 14,754.9 | 28,504.6 | 27,165.4 | 24,848.6 | 23,792.9 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 16,329.9 | 29,072.0 | 19,381.4 | 21,556.7 | 22,907.7 |
| 18. Total Gastos Operativos | 31,084.8 | 57,576.6 | 46,546.8 | 46,405.3 | 46,700.6 |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisiones | 30,917.8 | 60,971.5 | 63,761.5 | 53,577.4 | 48,844.5 |
| 21. Cargo por Provisiones para Préstamos | 16,329.8 | 33,578.3 | 30,748.9 | 18,947.4 | 20,164.5 |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 23. Utilidad Operativa | 14,588.0 | 27,393.2 | 33,012.6 | 34,630.0 | 28,680.0 |
| 24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 25. Ingresos No Recurrentes | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 26. Gastos No Recurrentes | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos | (1,463.4) | (274.1) | (461.3) | 297.9 | 1,539.2 |
| 29. Utilidad Antes de Impuestos | 13,124.6 | 27,119.1 | 32,551.3 | 34,927.9 | 30,219.2 |
| 30. Gastos de Impuestos | 4,204.7 | 7,192.5 | 8,854.1 | 8,867.4 | 7,925.3 |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 32. Utilidad Neta | 8,919.9 | 19,926.6 | 23,697.2 | 26,060.5 | 22,293.9 |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 34. Revaluación de Activos Fijos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 37. Ingreso Integral de Fitch | 8,919.9 | 19,926.6 | 23,697.2 | 26,060.5 | 22,293.9 |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 8,919.9 | 19,926.6 | 23,697.2 | 26,060.5 | 22,293.9 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 17,319.2 | 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

| (USD miles) | 30 jun 2016 6 meses | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Activos | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 284,879.6 | 274,552.0 | 257,836.0 | 251,230.8 | 268,937.8 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 629,047.2 | 582,599.4 | 426,876.8 | 355,608.6 | 292,203.2 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 432,882.4 | 411,507.2 | 375,505.8 | 319,097.5 | 277,501.1 |
| 5. Otros Préstamos | 15,527.8 | 18.3 | 0.0 | 0.0 | n.a. |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos | 23,266.9 | 22,529.1 | 15,590.1 | 16,695.1 | 23,619.7 |
| 7. Préstamos Netos | 1,339,070.1 | 1,246,147.8 | 1,044,628.5 | 909,241.8 | 815,022.4 |
| 8. Préstamos Brutos | 1,362,337.0 | 1,268,676.9 | 1,060,218.6 | 925,936.9 | 838,642.1 |
| 9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba | 15,368.1 | 16,395.1 | 12,594.8 | 14,038.2 | 19,971.3 |
| 10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. Otros Activos Productivos | | | | | |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 |
| 3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Derivados | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta | 0.0 | 74,576.7 | 51,979.7 | 51,539.8 | 72,881.7 |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | 0.0 | n.a. | 125,056.5 | 115,163.4 | 107,339.7 |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Otros Títulos Valores | 75,366.4 | n.a. | 0.0 | n.a. | n.a. |
| 9. Total Títulos Valores | 75,366.4 | 74,576.7 | 177,036.2 | 166,703.2 | 180,221.4 |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | 0.0 | 23,000.0 | 166,891.3 | 141,677.3 | 116,598.5 |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Inversiones en Propiedades | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Activos de Seguros | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Otros Activos Productivos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total Activos Productivos | 1,414,436.5 | 1,320,724.5 | 1,221,664.7 | 1,075,945.0 | 995,243.8 |
| C. Activos No Productivos | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos | 450,416.2 | 464,789.5 | 266,052.9 | 261,663.8 | 196,299.1 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Bienes Adjudicados en Pago | 3,374.7 | 2,812.3 | 2,603.9 | 4,110.0 | 6,303.4 |
| 4. Activos Fijos | 16,824.8 | 17,092.9 | 16,220.3 | 14,288.5 | 13,188.9 |
| 5. Plusvalía | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Otros Intangibles | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Activos por Impuesto Corriente | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Activos por Impuesto Diferido | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Operaciones Descontinuadas | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Otros Activos | 29,590.6 | 34,219.4 | 23,940.5 | 14,193.7 | 23,094.1 |
| 11. Total Activos | 1,914,642.8 | 1,839,638.6 | 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) | 30 jun 2016 6 meses | 31 dic 2015 Cierre Fiscal | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Pasivos y Patrimonio | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 638,212.1 | 613,986.6 | 503,254.3 | 454,276.5 | 421,229.3 |
| 2. Depósitos en Cuenta de Ahorro | 267,942.1 | 259,069.8 | 258,677.3 | 232,654.9 | 219,359.5 |
| 3. Depósitos a Plazo | 414,660.5 | 422,596.3 | 417,902.5 | 405,880.0 | 386,132.8 |
| 4. Total Depósitos de Clientes | 1,320,814.7 | 1,295,652.7 | 1,179,834.1 | 1,092,811.4 | 1,026,721.6 |
| 5. Depósitos de Bancos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | 122,944.0 | 95,396.0 | 144,528.1 | 134,682.1 | 70,188.6 |
| 8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo | 1,443,758.7 | 1,391,048.7 | 1,324,362.2 | 1,227,493.5 | 1,096,910.2 |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | 59,397.0 | 45,342.9 | 36,303.0 | 20,714.5 | 33,255.2 |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 0.0 | 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 | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Total Fondo a Largo Plazo | 59,397.0 | 45,342.9 | 36,303.0 | 20,714.5 | 33,255.2 |
| 14. Derivados | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Obligaciones Negociables | 156,130.0 | 156,043.7 | 131,008.1 | 76,060.2 | 60,330.5 |
| 16. Total Fondo | 1,659,285.7 | 1,592,435.3 | 1,491,673.3 | 1,324,268.2 | 1,190,495.9 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Reservas por Deterioro de Créditos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros | 1,205.6 | 1,077.4 | 873.4 | 9.1 | 6.0 |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Operaciones Descontinuadas | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Pasivos de Seguros | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Otros Pasivos | 38,913.2 | 39,807.6 | 38,797.1 | 26,191.2 | 25,746.0 |
| 10. Total Pasivos | 1,699,404.5 | 1,633,320.3 | 1,531,343.8 | 1,350,468.5 | 1,216,247.9 |
| F. Capital Híbrido | | | | | |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| G. Patrimonio | | | | | |
| 1. Capital Común | 215,238.3 | 206,318.3 | 186,391.7 | 180,013.8 | 153,953.1 |
| 2. Interés Minoritario | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Total Patrimonio | 215,238.3 | 206,318.3 | 186,391.7 | 180,013.8 | 153,953.1 |
| 7. Total Pasivos y Patrimonio | 1,914,642.8 | 1,839,638.6 | 1,717,735.5 | 1,530,482.3 | 1,370,201.0 |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch | 215,238.3 | 206,318.3 | 186,391.7 | 180,013.8 | 153,953.1 |
| 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

| (%) | 30 jun 2016 6 meses | 31 dic 2015 Cierre Fiscal | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A. Indicadores de Intereses | | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 10.54 | 10.70 | 10.80 | 10.71 | 10.85 |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio | 1.99 | 2.03 | 1.87 | 1.67 | 1.40 |
| 3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 10.38 | 10.51 | 10.01 | 9.35 | 9.42 |
| 4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 2.46 | 2.41 | 2.13 | 1.96 | 1.61 |
| 5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 7.50 | 7.63 | 7.59 | 7.22 | 7.64 |
| 6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 5.12 | 5.04 | 5.12 | 5.60 | 5.67 |
| 7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio | 7.50 | 7.63 | 7.59 | 7.22 | 7.64 |
| B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos | 17.0 | 16.54 | 14.52 | 15.61 | 17.87 |
| 2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos | 50.1 | 48.57 | 42.20 | 46.41 | 48.88 |
| 3. Gastos Operativos/Activos Promedio | 3.4 | 3.23 | 2.88 | 3.17 | 3.57 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 29.57 | 30.88 | 35.81 | 32.22 | 34.07 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 3.33 | 3.42 | 3.94 | 3.66 | 3.74 |
| 6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 52.82 | 55.07 | 48.22 | 35.36 | 41.28 |
| 7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 13.95 | 13.87 | 18.54 | 20.82 | 20.00 |
| 8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 1.57 | 1.53 | 2.04 | 2.37 | 2.20 |
| 9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 2.1 | 2.06 | 2.66 | 3.14 | 2.99 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 8.53 | 10.09 | 13.31 | 15.67 | 15.55 |
| 2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | 0.96 | 1.12 | 1.46 | 1.78 | 1.71 |
| 3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio | 8.53 | 10.09 | 13.31 | 15.67 | 15.55 |
| 4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio | 0.96 | 1.12 | 1.46 | 1.78 | 1.71 |
| 5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | 32.04 | 26.52 | 27.20 | 25.39 | 26.23 |
| 6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo | 1.26 | 1.50 | 1.91 | 2.36 | 2.33 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 15.11 | 15.50 | 15.01 | 16.33 | 16.07 |
| 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 | 11.24 | 11.22 | 10.85 | 11.76 | 11.24 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 11.47 |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 14.80 | 14.90 | 14.20 | 15.30 | 14.90 |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Patrimonio/Activos Totales | 11.24 | 11.22 | 10.85 | 11.76 | 11.24 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta | n.a. | 0.0 | 73.09 | 0.00 | 0.00 |
| 9. Generación Interna de Capital | 8.33 | 9.66 | 3.42 | 14.48 | 14.48 |
| E. Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | 4.08 | 7.10 | 12.23 | 11.70 | 11.03 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 7.38 | 6.58 | 12.27 | 14.50 | 10.41 |
| 3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos | 1.13 | 1.29 | 1.41 | 1.19 | 1.52 |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 1.71 | 1.78 | 1.81 | 1.47 | 1.80 |
| 5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días | 151.40 | 137.41 | 127.79 | 123.78 | 118.93 |
| 6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch | (3.67) | (2.97) | (2.51) | (1.66) | (1.73) |
| 7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio | (3.67) | (2.97) | (2.51) | (1.66) | (1.73) |
| 8. Provisiones/Préstamos Brutos Promedio | 2.48 | 2.67 | 2.71 | 1.90 | 2.30 |
| 9. Castigos Netos/Prestamos Brutos Promedio | 1.71 | 1.88 | 1.46 | 1.15 | 2.72 |
| 10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados | 1.37 | 1.51 | 1.60 | 1.43 | 1.95 |
| F. Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos/Depósitos de Clientes | 103.14 | 97.92 | 100.89 | 97.02 | 90.18 |
| 2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados) | 79.60 | 81.36 | 79.09 | 82.52 | 86.24 |

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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://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. 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. 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 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 disseminación 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".