

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 23 de septiembre de 2013

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Emissiones con plazo inferior a un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIMATIC7 CIMATIC8 CIMATIC9 CIMATIC10*	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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.
CIMATIC9 CIMATIC10* (tramos sin garantía)	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no 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".

*En proceso de inscripción ante la Superintendencia del Sistema Financiero (nueva emisión).

MM US\$ al 30.06.13		
ROAA : 1.5%	ROAE : 13.8%	Activos : 1,472.9
Ingresos : 60.4	Utilidad : 11.9	Patrimonio : 165.9

Historia: Emisor EA+ (27.07.01) ↑EAA+ (29.09.05), ↓EAA- (13.12.10), ↑EAA (02.04.13), Corto Plazo N-2 (27.07.01) ↑N-1 (29.09.05), CIMATIC7 AAA (19.06.08) ↓AA (13.12.10) ↑AA+ (02.04.13) CIMATIC8 AAA (27.09.10) ↓AA (13.12.10) ↑AA+ (02.04.13), CIMATIC9 AA (29.03.12) ↑AA+ (02.04.13), CIMATIC 10 (23.09.13) AA+ / AA (sin garantía)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012; no auditados al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2013 así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco de América Central S.A. y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2013. De igual manera, dictaminó otorgar la calificación AA+ a los tramos de la emisión CIMATIC10 con garantía especial de cartera y AA a los tramos sin garantía específica.

En la calificación otorgada se ha valorado el soporte y respaldo de Grupo Aval de Colombia, la destacada posición competitiva en el mercado local; el desempeño en términos de expansión crediticia en virtud a los volúmenes de negocio generados en los últimos años; la mejor calidad de activos en relación a los promedios del mercado; el grado de eficiencia administrativa y de solvencia patrimonial así como la ausencia de concentraciones relevantes en deudores.

Factores de riesgo relacionados a la concentración individual de depositantes y las brechas de vencimiento

entre activos y pasivos financieros; han sido valorados en las calificaciones asignadas para BAC y sus instrumentos. Un entorno de creciente competencia; el débil desempeño de la actividad económica y la coyuntura de un año preelectoral han sido valorados de igual forma por el Comité de Clasificación; dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco. La perspectiva de la calificación es estable, reflejando la expectativa de que la entidad mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Al cierre del primer semestre de 2013, BAC ratifica su posicionamiento como el quinto mayor banco de la industria, con una participación por volumen de activos del 10.9% y del 10.5% y 11% en préstamos y depósitos respectivamente. En el interanual, la evolución del balance de BAC ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición patrimonial, la mayor dinámica en la expansión del crédito, así como por un crecimiento importante en los pasivos de intermediación acorde a las necesidades operativas de fondos para el sostenimiento de la demanda

crediticia.

En términos de calidad de activos, BAC continúa reflejando índices favorables en relación al promedio del sector bancario. La disminución en el índice de mora; la mejora en el nivel de cobertura; la menor participación conjunta de los créditos vencidos+ refinanciados respecto de la cartera total; y el desplazamiento favorable hacia categorías A y B, determinan la evolución de los activos de riesgo respecto de junio 2012. Acorde a la disminución de US\$7.2 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.3% desde 2.3% en el lapso de un año; relación que se compara favorablemente con el promedio del sector bancario (2.7%). Por otra parte, si bien las provisiones por riesgo registran una tendencia decreciente en los últimos años, el nivel de cobertura se ha mantenido por arriba del 100% en cumplimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo seguidas por BAC. Así, al cierre de junio las reservas garantizan un índice de 132%, mejorando respecto del promedio observado en similar período de 2012 (106.7%). De considerar la cartera refinanciada/reestructurada, la relación pasa a 43.1%. En términos de estructura, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo dada la participación de los créditos clasificados en C, D y E respecto de junio 2012.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera registra un incremento interanual de US\$127.5 millones; observándose un mejor desempeño de comparar con el período interanual junio 2011 - junio 2012 (US\$62.6 millones). Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado el crecimiento descrito. Destaca de manera particular el sector consumo, principalmente tarjetas de crédito y préstamos personales que de manera conjunta registran una expansión interanual de US\$67.1 millones, mientras que industria y comercio sobresalen en el segmento empresarial (+US\$43.8 millones). Otros destinos entre los que se incluye vivienda e instituciones financieras no han mostrado el dinamismo de años anteriores. Cabe precisar que el sector bancario registra una tasa de crecimiento de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño de BAC. En términos de estructura, la Entidad continúa privilegiando su modelo de negocio en el segmento banca de personas, al representar de forma conjunta los destinos de consumo y vivienda el 63.8% del portafolio total (66.7% en junio 2012).

Por otra parte, BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos, títulos de emisión propia y en líneas de crédito con corresponsales. Su evolución respecto de junio 2012 estuvo determinada por la notable expansión en operaciones en cuenta corriente, la colocación de instrumentos financieros en el mercado local así como por la mayor exposición con bancos del exterior. Así, los depósitos registran un aumento de US\$59.8 millones que representa el efecto neto de la expansión por US\$61.1 millones en operaciones a la vista versus la disminución de US\$8.9 millones en cuentas a

plazo. Acorde a las perspectivas de expansión crediticia, se esperaría una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital, el crecimiento proyectado por parte de BAC. Por otra parte, la concentración individual de depositantes se destaca como un factor de riesgo en virtud a la participación de los mayores 10 en el total de captaciones; valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

Cabe precisar que BAC registra un descalce de plazos al representar los activos financieros a más de un año el 41.9% versus el 13.2% de los pasivos ubicados en dicho rango de vencimiento. La emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, favorecerán un mejor perfil de vencimiento de los pasivos financieros.

BAC presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.5% (15.1% en junio 2012) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, el nivel de capitalización mejora a 11.3% desde 11% en el interanual, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del Banco. En cuanto a la administración de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%. La participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 31% desde 32.9%; ubicándose por arriba del promedio bancario. En perspectiva, la modificación a los requerimientos de encaje llevará a incrementar la posición de activos líquidos de la banca en general en el contexto de un año preelectoral.

BAC cierra a junio 2013 con una utilidad de US\$11.9 millones, menor en US\$0.9 millones a la obtenida en similar período de 2012; debiendo precisar que la tendencia al alza en los gastos operativos y reservas conlleva a un menor resultado de operación y utilidad neta. El nivel de eficiencia administrativa, la estabilidad en el margen operativo y neto así como el desempeño de la rentabilidad patrimonial; se ponderan de forma positiva en la gestión de resultados de BAC. Mientras que se continúan observando retos en términos de sostener y/o ampliar el flujo operativo de ingresos y consecuentemente de la utilidad financiera.

Para el período en análisis, se valora la reversión en la tendencia decreciente en los ingresos, observándose un incremento de US\$4.4 millones, proveniente principalmente de intereses de préstamos. Al respecto, es de señalar que la notable expansión en activos productivos ha favorecido un mejor desempeño de los flujos de intermediación.

Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda vía préstamos con entidades del exterior, emisión de valores y el crecimiento natural en depósitos ha conllevado a una mayor estructura de costos financieros para BAC. La utilidad financiera mejora levemente en US\$579 mil mientras que el margen financiero pasa a 78.7% desde 83.9%. En términos de eficiencia, BAC registra una de las posiciones más favorables del mercado (48%); no obstante dicha relación desmejora levemente acorde a los mayores gastos operativos y al modesto desempeño del margen financiero antes de provisiones. Finalmente, la reducción en la concentración individual de depósitos; la mejora de la utilidad financiera; la disminución de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros; y el

sostenimiento o ampliación de los volúmenes de negocio se convierten en los principales retos de Banco de América

Central.

Fortalezas

1. Respaldo de su principal accionista.
2. Destacada posición competitiva en el mercado.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios integrados con otros bancos pertenecientes al mismo ente controlador.
2. Creciente participación dentro del sistema financiero.

Debilidades

1. Descalce de operaciones sistémico.
2. Concentración individual de depositantes.

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desempeño económico.

ENTORNO ECONOMICO

Durante el primer trimestre del año 2013, El Salvador creció un 1.4%, lo que significa que la tendencia de bajo desempeño económico se ha mantenido, y de acuerdo con estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), El Salvador crecerá aproximadamente dentro de un rango de 1.8% a 2% para finales de este año, lo que determina que el nivel de actividad económica será uno de los más bajos de la región centroamericana y en general de Latino América. En adición a lo anterior, se debe mencionar que el sector exportador e importador al primer semestre de 2013 mostraron una variación interanual de US\$150 millones y US\$354 millones respectivamente determinándose por tanto una balanza comercial negativa del orden de los US\$2,584.8 millones, lo que significa que en relación con similar periodo de 2012 el déficit aumentó en 9%.

Por otro lado, se debe señalar que los índices de inflación mensual, anual y acumulado se han mantenido con tasas bajas, siendo estas de 0.2%, 0.7% y 0.9% respectivamente, lo que se traduce en cierta estabilidad de precios, pero al mismo tiempo estaría reflejando la baja actividad económica y comercial en el país. Por su parte, durante los primeros seis meses del año las remesas familiares mostraron saldos inestables en relación con el año 2012; por cuanto durante los meses de febrero y marzo los saldos resultaban estar por debajo de similares meses de 2012 en 4.6% y 6.7% respectivamente. Posteriormente, los envíos de abril, mayo y junio permiten compensar la tasa negativa del primer trimestre (-2.68%), para terminar al cierre de junio con una tasa muy baja de 0.65% de incremento interanual.

Desde el año 2009, la calificación de riesgo de El Salvador ha mantenido una tendencia a la baja. En noviembre de 2012, la Agencia *Moodys Investor Service* bajó la calificación de Ba2 a Ba3, sustentada en la débil perspectiva de crecimiento económico, vulnerabilidad de los factores institucionales y deterioro de los indicadores fiscales, en congruencia con gastos superiores a los ingresos tributarios, que implican niveles de deuda relativamente altos. De este modo, la deuda pública total alcanza el 60% sobre el PIB en 2012. Como consecuencia del recorte en la calificación de riesgo se encarece el financiamiento y el servicio de la deuda.

ANALISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre de 2013, los activos del sector bancario totalizan US\$13,540.8 millones, registrando un incremento interanual del 4.1% equivalente en términos monetarios a US\$537.1 millones. La mayor dinámica en la expansión del crédito y la tendencia hacia la baja en los fondos disponibles e inversiones determinan de manera conjunta el desempeño descrito. En términos de calidad de activos, se señala el menor índice de mora, la mejora en el nivel de cobertura, un desplazamiento positivo del portafolio hacia categorías A y B así como un mayor volumen de operaciones refinanciadas; destacando de

manera particular el sector vivienda como uno de los destinos con una cantidad importante de refinanciamientos. Así, la mora cierra a junio 2013 en 2.7% mientras que la cobertura sobre vencidos se ubica en 116%.

Cabe precisar que la ausencia de un impacto relevante de los activos de baja productividad en el patrimonio del sector y la mejora en general de los índices de calidad de activos se ponderan favorablemente en el análisis; mientras que se señala el desafío que impone la tendencia al alza en el volumen de cartera reestructurada/refinanciada. En cuanto a la evolución del crédito, el sector bancario registra una tasa de crecimiento interanual de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

Cabe señalar que el sector consumo registra un incremento interanual de US\$324.2 millones, siguiendo en ese orden servicios y comercio en el segmento empresarial corporativo que de manera conjunta crecen en US\$154.8 millones. Frente a la incertidumbre que genera en el clima de inversión el periodo electoral y las condicionantes de un modesto desempeño económico; podría esperarse en los próximos meses una menor demanda crediticia.

Por otra parte, la evolución de los pasivos de intermediación en el último año ha estado determinada por el notable aumento en el financiamiento recibido de entidades del exterior, la tendencia al alza en operaciones a plazo, la mayor utilización de recursos provistos por BANDESAL así como por la disminución de las cuentas a la vista. La necesidad operativa de fondos para el sostenimiento de la expansión en activos productivos fundamenta la evolución de las fuentes de recursos respecto de junio 2012.

Cabe destacar que el descalce sistémico de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunos bancos se ponderan como factores de riesgo en el análisis. En términos de solvencia, el sector presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 17.4% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos mejora a 13.2% desde 12.7% en virtud a los aportes de capital realizados por algunas instituciones.

Es de señalar que la banca local registra un mejor nivel de adecuación de capital en relación con sus pares en la región favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del sector. En cuanto a la gestión de la liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 28.9% desde 30.9% en el lapso de un año en virtud a la canalización de recursos hacia el pago de pasivos y crecimiento en cartera.

El análisis de resultados indica que el sector bancario cierra a junio 2013 con una utilidad de US\$113.1 millones, mayor en US\$8.1 millones a la obtenida en similar periodo de 2012, valorándose el mejor desempeño en términos de ingresos de operación; mientras que se señala como desafío la mejora en el margen financiero antes de provisiones en un contexto en que las tasas activas y pasivas han empezado a mostrar una tendencia al alza. Finalmente, el volumen de cartera refinanciada y el descalce de plazos se señalan como debilidades; mientras que el nivel de solvencia y la mejora

gradual de los indicadores de cartera se perfilan como fortalezas del sector.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco de América Central, S.A. ha sido constituido bajo las leyes y regulaciones a las cuales se someten todas las instituciones financieras (bancos) en El Salvador. Asimismo es una institución subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A., que a su vez forma parte de BAC International Bank, holding que consolida las operaciones de todos los BAC establecidos en la región. El objetivo principal del Banco es realizar operaciones permitidas por la ley, tales como el otorgamiento de créditos, obtener fondos a través de depósitos del público, emisión y colocación de títulos valores entre las más importantes. Banco de América Central pertenece al Grupo Financiero Internacional AVAL de Colombia. Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Raúl Ernesto Cardenal D.
Vicepresidente:	Ricardo Damián Hill.
Secretario:	Roberto Soler Guirola
Director Propietario:	Roberto Alan Hirst Cohen
Director Suplente:	Ernesto Castegnaro Odio
Director Suplente:	Juan José Borja Papini
Director Suplente:	Ana María Cuellar de Jaramillo
Director Suplente:	German Salazar Castro

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La gestión integral de riesgos se define como un proceso estratégico realizado por toda la entidad, mediante el cual se identifican, miden, controlan y monitorean los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la organización, así como las interrelaciones que surgen entre los diversos riesgos, para proveer una seguridad razonable en el logro de los objetivos organizacionales. Esta función se coordina de forma centralizada desde la Unidad Integral de Riesgos, la cual es una unidad especializada e independiente de las unidades de negocio. Los riesgos específicos definidos por el Banco para su gestión y control son los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, reputacional y riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

En cumplimiento a las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras, el Banco ha establecido una estructura organizacional para la adecuada gestión integral de sus riesgos, así como metodologías y modelos de gestión acordes al tamaño y naturaleza de sus operaciones. En ese contexto, el Banco ha establecido una serie de comités de Junta Directiva y de Apoyo a la Administración, con el fin de monitorear constantemente la evolución y gestión de sus riesgos. Entre los comités de Junta Directiva se encuentran el Comité de Auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos. Los comités de apoyo a la administración en temas de gestión de riesgos son el Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos,

Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo, entre otros.

Riesgo de Crédito

En relación a la gestión del riesgo de crédito, la Junta Directiva ha aprobado la Política de Gestión de Riesgos de Crédito y Concentración, la cual permite una adecuada administración de las diferentes carteras crediticias con que cuenta la organización, mediante el establecimiento de directrices de la alta administración, así como la definición de responsabilidades de las áreas de control relativas al riesgo de crédito. Asimismo, se trabajó en la aplicación de las “Normas de Riesgo de Crédito y Concentración” implementando metodologías internas para la calificación de la cartera y determinación de reservas, así como la realización de pruebas de estrés de las mismas, medición de cosechas por portafolio y evolución de mora. Finalmente, se ha trabajado en la armonización de las Políticas Crediticias con la normativa local vigente.

Riesgo de Mercado

El Banco realiza análisis de sensibilidad mediante la razón de cambio de los pasivos o GAP, que consiste en analizar el impacto monetario en los flujos de intermediación derivados de los cambios en las tasas de interés; de igual manera estima el impacto económico en el portafolio de inversiones a través del indicador de la duración modificada, que mide la sensibilidad de las inversiones ante las variaciones de los tipos de interés. El Banco cuenta con una Política de Inversiones que establece una serie de controles y parámetros que toman en cuenta la calificación y calidad de los emisores, límites específicos de inversión y la diversificación de portafolio.

Riesgo de Liquidez

El Banco tiene como filosofía cumplir con sus obligaciones contractuales de tal manera que sus acreedores puedan tener acceso a sus recursos en el momento establecido. Para ello, se han implementado herramientas que permiten medir la volatilidad de los depósitos, suficiencia de reservas de liquidez y adecuado manejo de los fondos líquidos, para utilizarlos de la manera más eficiente, tomando en cuenta los cambios en el entorno que pudieran dificultar la disponibilidad inmediata de fondos. Cabe señalar que la Junta Directiva aprobó la Política de Gestión de Riesgos de Liquidez, la cual define el ciclo de gestión de este riesgo, la necesidad de creación de planes de contingencia, definición de roles, responsabilidades y segregación de funciones.

Riesgo Operativo

El Banco fundamenta su gestión de riesgo operacional en la reducción de vulnerabilidad y severidad de los riesgos a los que la organización pueda estar expuesta, y principalmente en impulsar a nivel de toda la organización la cultura de prevención y control de este riesgo. Se cuenta con una Política para la Gestión de Riesgos Operacionales aprobada por Junta Directiva desde el año 2010, la cual ha sido revisada de forma anual tanto por el Comité de Riesgos como por Junta Directiva. La metodología empleada en dicha política se basa en el ciclo de gestión de riesgo: identificación, evaluación, mitigación, control y reporte de los riesgos operativos a los que se ve expuesta la entidad, todo ello en cumplimiento a la normativa del regulador.

Riesgo Reputacional

A inicios del año 2012, el Banco realizó la definición de sus principales Grupos de Interés, quedando establecidos como tales: Accionistas, Clientes, Competidores, Comunidad, Generadores de Opinión, Gobierno, Reguladores, Proveedores, Socios Estratégicos y Público Interno. Una vez establecidos dichos grupos de interés, en sesión de Junta Directiva del mes de febrero 2012 se procedió a aprobar la Política de Gestión de Riesgo Reputacional, con la finalidad de establecer la metodología de gestión y definir las áreas responsables y sus funciones, dentro del proceso de evaluación de dicho riesgo, estableciendo como principales medios de implementación de la gestión: normativa interna, Código de Integridad y Ética, Sistema de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, revisión de promociones, productos y servicios, y la relación y comunicación con los entes reguladores.

Riesgo Legal

En relación a Riesgo Legal, en el año 2012 se realizó un inventario de las Políticas y Procedimientos vinculados a dicho riesgo, con la finalidad de establecer una Política de Gestión de Riesgo Legal en la cual queden relacionados todos los documentos, haciendo más efectivo su cumplimiento. Asimismo, se realizó un inventario de litigios a favor y en contra del Banco, a los cuales se le está dando seguimiento mediante la presentación de reportes al Comité de Administración Integral de Riesgos, para determinar el nivel de avance que se va teniendo en la solución de los mismos.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Banco mantiene su compromiso de administrar el riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, a fin de prevenir y controlar la utilización de productos y servicios para el movimiento de fondos provenientes de actividades ilícitas. Para el logro de este compromiso, la Junta Directiva aprobó el Manual del Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual establece la metodología de gestión de este riesgo, y a su vez, se señalan las directrices para el establecimiento de las responsabilidades en todos los niveles de la organización en relación al SARLAFT.

GOBIERNO CORPORATIVO

La realización de Comités, Sesiones de Junta Directiva, y de Alta Gerencia forman parte de las prácticas de gobierno corporativo impulsadas por Banco de América Central en el proceso de gestión y administración de riesgos. Anualmente, se elabora un Informe de Gobierno Corporativo que resume las actividades realizadas por Junta Directiva, Alta Gerencia, Comité de Auditoría, y Comité de Riesgos. Cambios relevantes en los miembros de Comités y Juntas; número de sesiones; rotación de miembros; y temas corporativos conocidos se incluyen en el informe referido. Por otra parte, las funciones principales de los Comités son las siguientes:

Comité de Auditoría

- Conocer y evaluar los procesos de información financiera y los sistemas de control interno.
- Realizar acciones correctivas sobre los riesgos que afecten a la entidad.
- Velar por el cumplimiento de los acuerdos de Junta General, Junta Directiva y disposiciones de la Superintendencia del Sistema Financiero y Banco Central de Reserva.
- Seguimiento a informes de auditoría y Superintendencia para corregir las observaciones y recomendaciones que formulen.
- Colaborar en el diseño y aplicación de control interno.

Comité de Riesgos

- Informar a Junta Directiva sobre los riesgos asumidos, su evolución y efecto en los niveles patrimoniales.
- Velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas y recursos para la gestión integral de riesgos.
- Asegurar e informar a Junta Directiva la correcta ejecución de las políticas y estrategias aprobadas.
- Aprobar metodologías de gestión para cada uno de los riesgos.

CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación	CIMATIC10
Monto:	US\$ 100,000,000
Plazo:	La emisión tendrá un plazo de un año hasta diez años a partir de la fecha de colocación.
Forma de Pago:	El capital se pagará al vencimiento, y los intereses se pagarán en forma mensual, trimestral o semestral.
Tasa de Interés:	Se utilizará como tasa base la TIBP para los depósitos a 30, 90 o 180 días, sumándole una sobretasa que no será menor al 0.10% anual. Asimismo se podrá utilizar LIBOR a 30, 90 o 180 días, sumándole una sobretasa que no será menor al 0.10% anual. La sobretasa será fija mientras se encuentre vigente el plazo de la emisión. La tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del emisor.
Redención	El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores.
Garantía:	El pago de los certificados de inversión que se emitan podrá no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco.
Destino:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para financiar operaciones crediticias y de inversiones a corto, mediano y largo plazo.

ANALISIS DE RIESGO

Ubicado como el quinto mayor banco del sector, BAC incrementa su participación en términos de activos a 10.9% desde 10.1% en el lapso de un año. Mientras que en cuota de mercado de préstamos y depósitos, pasa a 10.5% y 11% desde 9.8% y 10.5% respectivamente. En el lapso de un

año, la evolución del balance de BAC ha estado determinada por el fortalecimiento de la posición patrimonial a través de la capitalización de US\$34 millones; la mayor dinámica en la expansión del crédito vistos los volúmenes de negocio generados así como por un crecimiento importante en los pasivos de intermediación acorde a las necesidades operativas de fondos para el sostenimiento de la demanda crediticia.

Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre de 2013, BAC continúa reflejando índices favorables en relación al promedio del sector bancario. La disminución en el índice de mora; la mejora en el nivel de cobertura; la menor participación conjunta de los créditos vencidos+ refinanciados respecto de la cartera total; y el desplazamiento favorable hacia categorías A y B, determinan la evolución de los activos de riesgo respecto de junio 2012.

Al respecto, el índice de mora pasa a 1.3% desde 2.3% en sintonía con la disminución de US\$7.2 millones en los créditos vencidos (2.7% promedio del sector bancario). Cabe precisar que si bien las provisiones por riesgo registran una tendencia decreciente en los últimos años, el nivel de cobertura se ha mantenido por arriba del 100% en seguimiento a las políticas internas en materia de gestión y administración de riesgo seguidas por BAC. Así, al cierre de junio las reservas garantizan un índice de 132%, mejorando respecto del promedio observado en similar período de 2012 (106.7%).

De considerar la cartera refinanciada/reestructurada, la relación pasa a 43.1%. En términos de estructura, se observa un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo dada la participación de los créditos clasificados en C, D y E respecto de junio 2012. Por otra parte, se señala la menor participación conjunta de los préstamos vencidos y refinanciados; alcanzando al cierre de junio 2013 un índice de 3.8%, menor al promedio del sector bancario. Mantener un monitoreo permanente sobre la cartera refinanciada debe ser parte de las medidas que deben continuar implementándose a fin de evitar su evolución a créditos vencidos o su reclasificación a créditos de mayor riesgo.

Gestión de Negocios

La continua expansión en cartera se valora positivamente en un contexto de moderado desempeño económico y entorno de creciente competencia. Así, la cartera registra un incremento interanual de US\$127.5 millones; observándose un mejor desempeño de comparar con el período interanual junio 2011-junio 2012 (US\$62.6 millones). Créditos a destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresas, han sustentado el crecimiento descrito; destacando de manera particular el sector consumo (tarjetas de crédito y préstamos personales) que registra una expansión interanual de US\$67.1 millones,

Cabe precisar que industria y comercio sobresalen en el segmento empresarial (+US\$43.8 millones); mientras que otros destinos entre los que se incluye vivienda e instituciones financieras no han mostrado el dinamismo de años anteriores. Por otra parte, el sector bancario registra

una tasa de crecimiento de 6.9% equivalente a US\$624 millones; mostrando un desempeño sostenido aunque menor al ritmo de expansión observado antes de la crisis global.

En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado. En ese contexto, el sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en el desempeño de BAC. Zumma Ratings es de la opinión que la estrategia del Banco de dar un mayor énfasis al segmento de las PYMES y en el sector consumo debe continuar siendo acompañada de una adecuada gestión sobre la calidad crediticia del portafolio.

En términos de estructura, la Entidad continúa privilegiando su modelo de negocio en el segmento banca de personas, al representar de forma conjunta los destinos de consumo y vivienda el 63.8% del portafolio total (66.7% en junio 2012). Finalmente, la ausencia de concentraciones relevantes en deudores se refleja en la participación de los mayores diez en el total de cartera; denotando la amplia dispersión acorde a su modelo de negocio.

Fondeo

BAC presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos, líneas de capital de trabajo y comercio exterior con corresponsales y en menor grado en la emisión de instrumentos financieros en el mercado local. Su evolución respecto de junio 2012 estuvo determinada por la notable expansión en operaciones en cuenta corriente, la colocación de instrumentos financieros en el mercado local así como por la mayor exposición con bancos del exterior. Cabe precisar que acorde a las expectativas de expansión crediticia, se esperaría una mayor captación de recursos financieros que soporten en conjunto con los recursos de capital, el crecimiento proyectado por parte de BAC.

En otro aspecto, los depósitos registran un aumento de US\$59.8 millones que representa el efecto neto de la expansión por US\$61.1 millones en operaciones a la vista versus la disminución de US\$8.9 millones en cuentas a plazo. En la estructura, se continúa privilegiando la participación de operaciones a la vista, que al 30 de junio de 2013 representan el 65.5% (62.6% en junio 2012); favoreciendo un fondeo más rentable. Es de señalar que la tasa promedio para depósitos pasa a 1.7% desde 1.3% en un contexto en que el costo de fondos del sector ha mostrado una tendencia al alza.

Los instrumentos financieros comprenden tres emisiones con plazos promedio de cinco, siete y dos años; recursos que en el lapso de un año registran un incremento de US\$35.3 millones producto de la colocación de series del programa CIMATIC9 en el presente año. Asimismo, se señala la mayor utilización de líneas del exterior, principalmente en el último trimestre del año previo. Consecuentemente, su participación en la estructura de costos de intermediación se incrementa en el lapso de un año.

El panorama de liquidez, condiciones del mercado y la necesidad de recursos para apoyar el crecimiento en activos productivos podría incentivar la colocación de emisiones y

la contratación o ampliación de líneas de crédito en el corto plazo. Por otra parte, la concentración individual de depositantes se destaca como un factor de riesgo en virtud a la participación de los mayores 10 en el total de captaciones (14%); valorándose la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco. Finalmente, la relación pasivo/patrimonio se ubica en 7.9 veces; mayor al promedio del sector bancario (6.6 veces).

Solvencia y Liquidez

En el lapso de un año, el capital social registra un incremento de US\$34 millones proveniente de la capitalización de una parte de las utilidades retenidas de los ejercicios 2009, 2010 y 2011; según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de septiembre de 2012. En ese contexto, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados alcanza el 15.5% al cierre del período evaluado (15.1% en junio 2012) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%, otorgando los excedentes una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, el nivel de capitalización mejora a 11.3% desde 11% en el interanual, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia del Banco.

En cuanto a la gestión de la liquidez, el cumplimiento al requerimiento obligatorio ha estado por arriba del 100%. La participación de los fondos disponibles e inversiones pasa a 31% desde 32.9%; ubicándose por arriba del promedio bancario. En perspectiva, la modificación a los requerimientos de encaje llevará a fortalecer la posición de activos líquidos de la banca en general en el contexto de un año preelectoral.

Por otra parte, la Entidad registra un descalce de plazos al representar los activos financieros a más de un año el 41.9% versus el 13.2% de los pasivos ubicados en dicho rango de vencimiento. La emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, favorecerán un mejor perfil de vencimiento de los pasivos financieros.

Análisis de Resultados

BAC registra un menor desempeño en términos de generación de utilidades respecto de junio 2012,

registrándose una disminución de US\$890 mil sustentada en la mayor constitución de reservas de saneamiento y en la tendencia al alza en los gastos operativos. En ese contexto, el nivel de eficiencia administrativa, la estabilidad en el margen operativo y neto así como el desempeño de la rentabilidad patrimonial; se ponderan de forma positiva en la gestión de resultados de BAC. Mientras que se continúan observando retos en términos de sostener y/o ampliar el flujo operativo de ingresos y consecuentemente de la utilidad financiera.

Para el período en análisis, se valora la reversión en la tendencia decreciente en los ingresos, observándose un incremento de US\$4.4 millones, proveniente principalmente de intereses de préstamos. Al respecto, es de señalar que la notable expansión en activos productivos ha favorecido un mejor desempeño de los flujos de intermediación. Por otra parte, la adquisición de un mayor volumen de deuda vía préstamos con entidades del exterior, emisión de valores y el crecimiento natural en depósitos; ha conllevado a una mayor estructura de costos financieros para BAC.

Así, la mayor proporción en que crecen los ingresos de intermediación respecto de los costos, conlleva a una leve mejora de US\$579 mil en la utilidad financiera mientras que el margen financiero pasa a 78.7% desde 83.9%; mayor al promedio del sector bancario (75.9%). En términos de eficiencia, BAC registra una de las posiciones más favorables del mercado (48%); no obstante dicha relación desmejora levemente acorde a los mayores gastos operativos y al modesto desempeño del margen financiero antes de provisiones

Los gastos operativos y reservas absorben de manera conjunta el 68.3% de la utilidad financiera (65.4% en junio 2012); conllevando consecuentemente a una reducción de US\$1.2 millones en el resultado de operación. Al cierre de 2012, BAC presenta un ROAA de 1.5% y ROAE de 13.8% (1.8% y 16.8% en junio 2012 respectivamente). A la misma fecha, el margen neto (utilidad/ingresos) pasa a 19.7% desde 22.9%, en línea con el promedio del sector bancario.

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.10		DIC.11		JUN.12		DIC.12		JUN.13	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	194,908	16.4%	196,299	15.9%	260,167	19.8%	261,664	19.1%	263,245	17.9%
Inversiones Financieras	185,596	15.6%	180,221	14.6%	171,849	13.1%	166,703	12.2%	193,561	13.1%
Documentos comprados con pacto de ret.	5,173	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores negociables	79,935	6.7%	73,823	6.0%	58,032	4.4%	52,026	3.8%	72,368	4.9%
Valores no negociables	100,488	8.5%	106,398	8.6%	113,817	8.7%	114,677	8.4%	121,193	8.2%
Préstamos Brutos	787,908	66.3%	846,382	68.6%	868,908	66.1%	925,937	67.6%	997,615	67.7%
Vigentes	742,543	62.5%	801,733	65.0%	822,737	62.6%	888,468	64.8%	959,447	65.1%
Reestructurados	26,952	2.3%	24,677	2.0%	26,445	2.0%	23,431	1.7%	25,689	1.7%
Vencidos	18,413	1.6%	19,973	1.6%	19,727	1.5%	14,038	1.0%	12,479	0.8%
Menos:										
Reserva de saneamiento	22,868	1.9%	23,620	1.9%	21,057	1.6%	16,695	1.2%	16,483	1.1%
Préstamos Netos de reservas	765,041	64.4%	822,763	66.7%	847,852	64.5%	909,242	66.4%	981,132	66.6%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	7,383	0.6%	6,303	0.5%	5,899	0.4%	4,110	0.3%	2,776	0.2%
Inversiones Accionarias	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	12,573	1.1%	13,189	1.1%	13,293	1.0%	14,288	1.0%	15,927	1.1%
Otros activos	22,040	1.9%	15,354	1.2%	16,152	1.2%	14,194	1.0%	16,246	1.1%
TOTAL ACTIVOS	1,187,541	100%	1,234,129	100%	1,315,212	100%	1,370,201	100%	1,472,887	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	364,991	30.7%	417,613	33.8%	417,814	31.8%	421,229	30.7%	478,961	32.5%
Depósitos de ahorro	173,175	14.6%	196,633	15.9%	219,989	16.7%	219,360	16.0%	227,523	15.4%
Depósitos a la vista	538,167	45.3%	614,245	49.8%	637,803	48.5%	640,589	46.8%	706,484	48.0%
Cuentas a Plazo	414,101	34.9%	340,747	27.6%	381,316	29.0%	386,133	28.2%	372,466	25.3%
Depósitos a plazo	414,101	34.9%	340,747	27.6%	381,316	29.0%	386,133	28.2%	372,466	25.3%
Total de depósitos	952,267	80.2%	954,992	77.4%	1,019,118	77.5%	1,026,722	74.9%	1,078,950	73.3%
BANDESAL	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos de otros Bancos	25,922	2.2%	59,897	4.9%	71,445	5.4%	103,444	7.5%	109,481	7.4%
Títulos de emisión propia	68,637	5.8%	64,109	5.2%	55,777	4.2%	60,330	4.4%	91,062	6.2%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	5,570	0.5%	8,517	0.7%	9,343	0.7%	8,251	0.6%	6,870	0.5%
Otros pasivos	14,330	1.2%	14,955	1.2%	15,043	1.1%	17,501	1.3%	20,635	1.4%
Deuda subordinada	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	1,066,726	89.8%	1,102,470	89.3%	1,170,727	89.0%	1,216,248	88.8%	1,306,999	88.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	55,000	4.6%	60,000	4.9%	60,000	4.6%	94,000	6.9%	94,000	6.4%
Reservas y Resultados Acumulados	55,922	4.7%	52,065	4.2%	71,659	5.4%	37,659	2.7%	59,952	4.1%
Utilidad del período	9,893	0.8%	19,594	1.6%	12,826	1.0%	22,294	1.6%	11,936	0.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	120,815	10%	131,659	11%	144,485	11%	153,953	11%	165,888	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,187,541	100%	1,234,129	100%	1,315,212	100%	1,370,201	100%	1,472,887	100%

BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.10	%	DIC.11	%	JUN.12	%	DIC.12	%	JUN.13	%
Ingresos de Operación	112,771	100%	112,669	100%	56,004	100%	113,905	100%	60,448	100%
Intereses sobre préstamos	97,412	86.4%	95,434	84.7%	47,011	83.9%	94,931	83.3%	50,785	84.0%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	8,188	7.3%	9,036	8.0%	4,418	7.9%	9,673	8.5%	4,527	7.5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,197	1.1%	1,947	1.7%	884	1.6%	1,802	1.6%	1,169	1.9%
Reportos y operaciones bursátiles	5	0.0%	8	0.0%	18	0.0%	20	0.0%	1	0.0%
Intereses sobre depósitos	155	0.1%	44	0.0%	33	0.1%	97	0.1%	39	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	112	0.1%	248	0.2%	285	0.5%	593	0.5%	107	0.2%
Operaciones en M.E.	1,122	1.0%	1,591	1.4%	962	1.7%	2,104	1.8%	998	1.7%
Otros servicios y contingencias	4,581	4.1%	4,362	3.9%	2,392	4.3%	4,685	4.1%	2,822	4.7%
Costos de operación	24,481	21.7%	17,495	15.5%	8,995	16.1%	19,823	17.4%	12,860	21.3%
Intereses y otros costos de depósitos	17,862	15.8%	12,165	10.8%	6,304	11.3%	14,045	12.3%	8,894	14.7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,360	3.9%	2,268	2.0%	1,134	2.0%	2,371	2.1%	2,117	3.5%
Intereses sobre préstamos	1,242	1.1%	851	0.8%	1,021	1.8%	1,943	1.7%	1,183	2.0%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	0	0.0%	7	0.0%	52	0.1%	52	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	145	0.1%	231	0.2%	192	0.3%	716	0.6%	317	0.5%
Otros servicios y contingencias	872	0.8%	1,973	1.8%	292	0.5%	696	0.6%	348	0.6%
UTILIDAD FINANCIERA	88,289	78.3%	95,174	84.5%	47,009	83.9%	94,082	82.6%	47,588	78.7%
GASTOS OPERATIVOS	76,003	67.4%	69,427	61.6%	30,757	54.9%	65,402	57.4%	32,493	53.8%
Personal	22,520	20.0%	23,310	20.7%	11,676	20.8%	23,793	20.9%	12,427	20.6%
Generales	18,919	16.8%	18,474	16.4%	9,103	16.3%	18,703	16.4%	9,273	15.3%
Depreciación y amortización	2,803	2.5%	2,641	2.3%	1,359	2.4%	2,741	2.4%	1,159	1.9%
Reservas de saneamiento	31,762	28.2%	25,002	22.2%	8,620	15.4%	20,165	17.7%	9,634	15.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	12,286	10.9%	25,748	22.9%	16,252	29.0%	28,680	25.2%	15,096	25.0%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	-203	-0.2%	61	0.1%	479	0.9%	1,539	1.4%	432	0.7%
Dividendos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	12,083	10.7%	25,809	22.9%	16,731	29.9%	30,219	26.5%	15,528	25.7%
Impuesto sobre la renta	2,190	1.9%	6,215	5.5%	3,905	7.0%	7,925	7.0%	3,592	5.9%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	9,893	8.8%	19,594	17.4%	12,826	22.9%	22,294	19.6%	11,936	19.7%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.10	DIC.11	JUN.12	DIC.12	JUN.13
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.83	8.37	8.10	7.90	7.88
Pasivo / activo	0.90	0.89	0.89	0.89	0.89
Patrimonio /Préstamos brutos	15.3%	15.6%	16.6%	16.6%	16.6%
Patrimonio/Vencidos	656%	659%	732%	1097%	1329%
Vencidos/Patrimonio y Reservas	12.82%	12.86%	11.92%	8.23%	6.84%
Patrimonio/activos	10.17%	10.67%	10.99%	11.24%	11.26%
Activos fijos / Patrimonio	10.41%	10.02%	9.20%	9.28%	9.60%
Liquidez					
Caja + Val. Negociables/ dep. a la vista	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
Caja + Val. negociables/ dep. totales	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ dep. totales	80.3%	86.2%	83.2%	88.6%	90.9%
Rentabilidad					
ROAE	8.4%	15.5%	16.8%	15.9%	13.8%
ROAA	0.9%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%
Margen fin.neto	78.3%	84.5%	83.9%	82.6%	78.7%
Utilidad neta /ingresos financ.	8.8%	17.4%	22.9%	19.6%	19.7%
Gastos Operativos / Total Activos	3.73%	3.60%	3.37%	3.30%	3.10%
Componente extraordinario en Utilidades	-2.1%	0.3%	3.7%	6.9%	3.6%
Rendimiento de Préstamos	12.36%	11.28%	10.82%	10.25%	10.18%
Costo de Depósitos	1.88%	1.27%	1.24%	1.37%	1.65%
Margen de tasas	10.49%	10.00%	9.58%	8.88%	8.53%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	44.74%	45.48%	45.92%	46.43%	43.88%
Eficiencia operativa	50.11%	46.68%	47.09%	48.08%	48.03%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.34%	2.36%	2.27%	1.52%	1.25%
Reservas /Préstamos Vencidos	124.19%	118.26%	106.74%	118.93%	132.08%
Préstamos / Activos	64.4%	66.7%	64.5%	66.4%	66.6%
Activos inmovilizados	2.4%	2.0%	3.2%	0.9%	-0.7%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	5.76%	5.28%	5.31%	4.05%	3.83%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	50.41%	52.90%	45.61%	44.56%	43.19%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	98,875	97,673	48,213	97,423	52,100
Costos de Intermediación	23,464	15,292	8,510	18,411	12,195
Utilidad proveniente de act. de Interm.	75,411	82,381	39,703	79,012	39,906

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2013 (US\$Miles)						
DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIMATIC7	\$ 30,000	\$ 30,049	Nov 2008-Feb 2009	5.5% - 5.27%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC8	\$ 15,847	\$ 15,877	Feb, Mar, May 2012	4.25%	5 años	Hipotecaria
CIMATIC9	\$ 45,000	\$ 45,136	Dic 2012, Ene Feb 2013	5.0% -5.5%	2 y 7 años	Patrimonial/Hipotecaria
TOTAL	\$ 90,847	\$ 91,062				