

Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor	EAAA(slv)
CIMATIC8	AAA(slv)
CIMATIC9	
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)
Corto Plazo sin Garantía	N-1(slv)
Corto Plazo con Garantía	N-1(slv)
CIMATIC10	
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)
Corto Plazo sin Garantía	N-1(slv)
Corto Plazo con Garantía	N-1(slv)
CIMATIC11	
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)
CIMATIC12^a	
Largo Plazo sin Garantía	AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía	AAA(slv)

^a En proceso de inscripción.

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A.

(USD miles)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total	1,989,998	1,839,638
Patrimonio Total	228,012	206,318
Utilidad Operativa	32,432	27,393
Utilidad Neta	21,694	19,927
Utilidades Integrales	21,694	19,927
ROAA Operativo (%)	1.70	1.53
ROAE Operativo (%)	15.02	13.87
Generación Interna de Capital	9.51	9.66
Capital Base según Fitch/ APR (%)	14.59	14.78
Capital Regulatorio (%)	14.54	14.90

APR: activos ponderados por riesgo.

Fuente: BAC y estados financieros anuales auditados.

Informe Relacionado

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

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.

Entidad del Grupo BAC|Credomatic: 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. Como parte del grupo BAC|Credomatic, BAC es considerado fundamental para las operaciones regionales de su accionista. Las entidades del grupo se caracterizan por una integración estratégica y operativa elevada. BAC es uno de los principales bancos salvadoreños en términos de préstamos y depósitos, además de su liderazgo en tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic.

Calidad de Activos Buena: La calidad crediticia del banco es buena y con tendencia positiva, reflejando sus estándares de colocación adecuados en un entorno operativo retador. A diciembre de 2016, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 0.9% de su cartera, con el deterioro principalmente proveniente de tarjetas de crédito. La cobertura de reservas representa adecuadamente 165.2% de su cartera vencida. Asimismo, BAC mantiene un portafolio de inversiones relativamente diversificado con una exposición baja al soberano salvadoreño (12.3% de su patrimonio) respecto a los bancos principales de la plaza.

Rentabilidad Operativa Buena: El desempeño del banco es consistentemente bueno y superior al del promedio del sistema. A diciembre de 2016, las utilidades operacionales sobre activos ponderados por riesgo alcanzaron 2.2%. Los resultados del banco se fundamentan en 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 (77.3% 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 diciembre de 2016, el Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) registró 14.6%. Estos niveles de capital respaldan el crecimiento de su balance, favorecidos por su generación interna de capital y el pago de dividendos poco recurrente. Fitch estima que en 2017, su capacidad de absorción de pérdidas seguirá siendo adecuada con un FCC superior a 14% y acompañado por su nivel adecuado de reservas para préstamos incobrables.

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 soporte, en caso de requerirlo.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre 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

El 10 de abril de 2017, Fitch redujo la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de El Salvador a 'RD' (Restricted Default, incumplimiento restringido) desde 'B' y la de largo plazo en moneda extranjera a 'CCC' desde 'B'. Esta fue la segunda baja de clasificación soberana en 2017, producto del incumplimiento de las obligaciones de pago de intereses de deuda previsional privada según las leyes locales. Las expectativas de crecimiento económico para El Salvador en 2017 son muy bajas. La agencia estimaba que el producto interno bruto (PIB) crecería no más de 2.5%. En dado caso, cualquier movimiento positivo en las clasificaciones sería impulsado por elementos externos. Sin embargo, factores intrínsecos deficientes inhiben las posibilidades de inversión y de crecimiento del PIB, además de debilitar el clima de negocios. Igualmente, el crecimiento proyectado es insuficiente para generar empleo, reducir la pobreza o estabilizar la dinámica de endeudamiento del gobierno.

Industria Financiera con Potencial Limitado y Desempeño Modesto

El ambiente operativo inhibe el crecimiento de la industria financiera y rentabilidad operativa del sistema. El retorno sobre activos será menor de 1% en 2017. Los indicadores de morosidad mostrarán deterioros crecientes, a pesar de los saneamientos frecuentes y las reestructuraciones y refinanciamientos constantes. También, el encarecimiento del costo de fondeo repercutirá en alzas en las tasas activas, haciendo el crédito más caro.

La capitalización del sistema seguirá siendo sólida en 2017, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 17%, sin presiones por el crecimiento proyectado y con buena capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización de la mayoría de instituciones permanecerá fuerte, con pocos de bancos con niveles de capital relativamente limitados.

Regulación con Margen de Mejora

Fitch opina que la regulación salvadoreña es aceptable, aunque en algunos aspectos compara desfavorablemente en la región. Sin embargo, hay oportunidades de mejora, particularmente en cuanto a estándares de administración de riesgos operacionales y de mercado dado que no se incluyen en el cálculo de activos ponderados por riesgos y las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran a precio de adquisición. Esto es porque las recomendaciones de Basilea se han adoptado parcialmente.

Perfil de la Empresa

Constituido en 1994, BAC es el cuarto banco del sistema bancario salvadoreño, en términos de activos y de cartera con participaciones de mercado de 12.4% y 12.6%, respectivamente, a diciembre de 2016. Cuenta con una franquicia líder en el negocio de tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic. Asimismo, su estrategia de ventas cruzadas y servicios complementarios como el pago de planilla y administración de tesorería le permiten mantener una participación relevante en préstamos empresariales, hipotecarios y de consumo.

La agencia considera que el modelo de negocios del banco permanece consistente a través de los diferentes ciclos económicos. BAC es un banco universal con orientación fuerte hacia la banca de personas (consumo: 48.5%; hipotecas: 19.4%). Sus créditos corporativos se enfocan en el sector comercio, dándole servicios a compañías con operaciones regionales hasta empresas pequeñas y medianas (Pymes). La entidad opera a través de 38 agencias de servicio, una red amplia de cajeros automáticos, canales electrónicos y aplicaciones móviles desarrolladas.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Integración Alta 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 USD47.1 mil millones, a diciembre de 2016.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, el equipo gerencial tiene un buen grado de profundidad, estabilidad y experiencia en el sistema financiero nacional. 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.

Las prácticas son adecuadas y han demostrado su efectividad mediante el establecimiento y cumplimiento de objetivos de largo plazo, en opinión de la agencia. Los manuales y políticas de gobierno corporativo están alineados dentro del grupo BAC|Credomatic. La junta directiva (JD) se compone de 10 miembros; cuatro de ellos son independientes. Miembros de la JD presiden los Comités de Auditoría y de Administración Integral de Riesgos, además participan activamente en los Comités de Apoyo a la Administración (Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo y el Comité de Tecnología). Por su parte, los préstamos a partes relacionadas se limitan a 2.5% del patrimonio total del banco.

Los objetivos estratégicos de BAC continúan orientados a 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 una mayor participación en préstamos al sector de construcción. En 2017, la entidad espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 10%. En opinión de Fitch, el banco tiene una trayectoria buena de ejecución y cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos.

Apetito de Riesgo

Las políticas de colocación de BAC son adecuadas, y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera. Su cartera de consumo es colocada casi en su totalidad con orden irrevocable de pago (92%). Por su parte, la cartera hipotecaria se enfoca en niveles promedio de préstamo a valor (LTV; *loan to value*) cercanos a 78.8% y 55.9% para su cartera de vehículos. BAC cuenta con un modelo de puntaje crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes de tarjetas. Este modelo está siendo implementado para el resto del portafolio de préstamos. 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 adecuadas para el control de sus exposiciones a través de pruebas de estrés, seguimiento de sus concentraciones por deudor y por sector económico, así como monitoreo de la cartera con deterioro. El área de control de riesgo monitorea los procesos del banco mediante matrices de riesgo, eventos de riesgo y registros de pérdidas.

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 expansión de su balance está respaldada por una generación interna de capital suficiente para no presionar sus indicadores patrimoniales.

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC corresponde al riesgo de tasa de interés. De acuerdo con los cálculos internos del banco, un incremento de 100 puntos base en las tasa de interés tendría un efecto negativo cercano a USD8.98 millones en el margen (equivalente 3.9% del patrimonio), a noviembre de 2016. La duración promedio del portafolio de inversiones es de 10.2 meses. Por su parte, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para su portafolio de inversiones fue de USD564.96 mil, a noviembre de 2016.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad crediticia de BAC es buena, con un indicador de cartera vencida (diciembre 2016: 0.92%) menor que el promedio del sistema (diciembre 2016: 2.04%). La reducción en su cartera con vencimiento mayor a 90 días refleja sus estándares de colocación adecuados y su cartera relativamente diversificada por segmento económico. A diciembre de 2016, 39% de su morosidad correspondió a tarjetas de crédito, seguido por su cartera hipotecaria (26%). Por su parte, los préstamos reestructurados y refinanciados se mantuvieron cercanos a 2.6% de sus préstamos (0.3% excluyendo refinanciados). El banco presenta una incidencia de castigos (1.6%) baja respecto a una exposición en consumo y tarjetas cercana a la mitad del portafolio de préstamos.

Su participación relevante en banca de personas le permite mantener una cartera atomizada, los 20 deudores mayores por grupo económico representaron 10.7% de la cartera bruta y 0.7 veces su patrimonio. La cobertura de reservas representa cerca de 165.2% de la cartera vencida y 1.5% de la cartera total, niveles superiores al promedios del sistema financiero.

En opinión de Fitch, la diversificación del portafolio de inversiones es adecuada respecto a sus pares locales. A diciembre de 2016, BAC contaba con una exposición baja al soberano salvadoreño (12.3% de su patrimonio) respecto a los bancos principales de la plaza. El portafolio de inversiones incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta (50.9% del portafolio total), seguido por instrumentos financieros del Gobierno de El Salvador (49.1%), clasificado en B con Perspectiva Negativa en escala de Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

BAC se mantiene como una de las entidades más rentables del sistema financiero con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de 2.2% a diciembre de 2016. El desempeño del banco se fundamenta en el MIN bueno que resulta de su proporción relevante de cartera de consumo y un costo de fondeo adecuado. Su eficiencia operativa es adecuada, con gastos operativos equivalentes a 3.4% de los activos promedio de la institución y 50.0% de sus ingresos (sistema: 3.6% y 60.1%, respectivamente). A diciembre de 2016, los ingresos no financieros, principalmente por comisiones y otros servicios, representaron 17.3% de los ingresos brutos.

Las mejoras en los resultados de 2016, también reflejan el crecimiento crediticio mayor y la reducción en el gasto por provisiones, favorecidos por procesos colocación y cobranza efectivos. Fitch estima que, en 2017, el desempeño de BAC seguirá siendo bueno, impulsado por un ritmo de crecimiento estable y una composición de cartera enfocada en la banca de personas.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de la agencia, la capitalización de BAC es buena, aunque menor que el promedio del sistema. A diciembre de 2016, su indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 14.6% de los activos ponderados por riesgo, nivel que provee un colchón adecuado de absorción de pérdidas, junto a la cobertura de reservas para préstamos incobrables. Su patrimonio está compuesto por capital común tangible y no incluye instrumentos híbridos ni deuda subordinada. La agencia anticipa que su indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá superior a 14%, sostenido por a su generación interna de capital acorde con el crecimiento del balance, así como el pago de dividendos poco recurrente.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BAC está compuesta principalmente (diciembre 2016: 77.3%) por depósitos, de los cuales 46% correspondieron a depósitos a la vista con un costo de fondeo bajo. Estos depósitos se favorecen 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 15.1% del total de depósitos y 11.7% del fondeo, a diciembre de 2016. Su fuentes de fondeo se complementan con líneas de crédito (10.3% del fondeo) otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales, así como por emisiones en el mercado local (12.4%).

Las emisiones de mediano y largo plazo están respaldadas por garantía patrimonial o garantía hipotecaria, cuya pignoración es equivalente a 12% de la cartera, a diciembre de 2016. Los tramos colocados cuentan con vencimientos de entre 2 años hasta 7 años. Estas emisiones favorecen al calce de plazos del banco. Fitch estima que, su acceso al financiamiento externo de corto y mediano plazo es diversificado, dado que cuenta con 10 entidades financieras del exterior. En ese sentido, BAC se beneficia de la integración y la escala de operación regional del grupo.

Los depósitos y equivalentes de efectivo, junto con inversiones, representaron 26.3% de los activos y 39.3% de los depósitos a diciembre 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 recibiría 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 con 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 2016

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)'.

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

- clasificación de largo plazo de con garantía CIMATIC12: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo sin garantía de CIMATIC12: 'AAA(slv)'.

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

(USD miles)	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	143,744.2	134,670.0	122,695.1	106,915.1	94,931.0
2. Otros Ingresos por Intereses	3,745.6	1,623.5	1,635.2	2,364.1	1,898.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	147,489.8	136,293.5	124,330.3	109,279.2	96,829.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	26,766.2	25,060.6	21,582.9	17,856.9	14,045.1
6. Otros Gastos por Intereses	14,736.0	12,297.9	8,459.8	7,048.1	4,314.4
7. Total Gastos por Intereses	41,502.2	37,358.5	30,042.7	24,905.0	18,359.5
8. Ingreso Neto por Intereses	105,987.6	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	0.0	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	12,315.1	12,152.8	9,902.8	9,425.6	9,672.9
14. Otros Ingresos Operativos	9,836.8	7,460.3	6,117.9	5,878.3	6,789.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	22,220.8	19,613.1	16,020.7	15,608.5	17,075.1
16. Gastos de Personal	29,944.3	28,504.6	27,165.4	24,848.6	23,792.9
17. Otros Gastos Operativos	34,167.8	29,072.0	19,381.4	21,556.7	22,907.7
18. Total Gastos Operativos	64,112.1	57,576.6	46,546.8	46,405.3	46,700.6
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	64,096.3	60,971.5	63,761.5	53,577.4	48,844.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	31,663.9	33,578.3	30,748.9	18,947.4	20,164.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	32,432.4	27,393.2	33,012.6	34,630.0	28,680.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(709.9)	(274.1)	(461.3)	297.9	1,539.2
29. Utilidad antes de Impuestos	31,722.5	27,119.1	32,551.3	34,927.9	30,219.2
30. Gastos de Impuestos	10,028.5	7,192.5	8,854.1	8,867.4	7,925.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5	22,293.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	17,319.2	0.0	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	282,623.8	274,552.0	260,733.3	257,836.0	251,230.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	694,968.9	582,599.4	535,957.8	426,876.8	355,608.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	458,395.6	411,507.2	393,604.9	375,505.8	319,097.5
5. Otros Préstamos	0.0	18.3	15.1	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	21,750.1	22,529.1	21,492.2	15,590.1	16,695.1
7. Préstamos Netos	1,414,238.2	1,246,147.8	1,168,818.9	1,044,628.5	909,241.8
8. Préstamos Brutos	1,435,988.3	1,268,676.9	1,190,311.1	1,060,218.6	925,936.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	13,169.5	16,395.1	16,819.0	12,594.8	14,038.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	60,769.9	75,117.6	45,525.7	51,979.7	51,539.8
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	430.4	125,056.5	115,163.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
9. Total Títulos Valores	60,769.9	75,117.6	45,956.1	177,036.2	166,703.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	28,000.0	23,000.0	5,000.0	166,891.3	141,677.3
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,475,008.1	1,321,265.4	1,214,775.0	1,221,664.7	1,075,945.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	462,193.3	464,789.5	452,077.2	266,052.9	261,663.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	3,157.2	2,812.3	2,262.3	2,603.9	4,110.0
4. Activos Fijos	19,138.6	17,092.9	16,523.0	16,220.3	14,288.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	8,820.9	9,551.9	8,504.7	7,975.3	7,976.8
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	21,680.5	24,126.6	23,593.3	15,965.2	6,216.9
11. Total Activos	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3	1,370,201.0

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	607,170.4	613,986.6	503,254.3	454,276.5	421,229.3
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	272,692.1	259,069.8	258,677.3	232,654.9	219,359.5
3. Depósitos a Plazo	450,706.1	422,596.3	417,902.5	405,880.0	386,132.8
4. Total Depósitos de Clientes	1,330,568.6	1,295,652.7	1,179,834.1	1,092,811.4	1,026,721.6
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	125,735.5	95,396.0	144,528.1	134,682.1	70,188.6
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,456,304.1	1,391,048.7	1,324,362.2	1,227,493.5	1,096,910.2
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	50,791.0	45,342.9	36,303.0	20,714.5	33,255.2
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otro Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	50,791.0	45,342.9	36,303.0	20,714.5	33,255.2
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	214,272.6	156,043.7	131,008.1	76,060.2	60,330.5
16. Total Fondo	1,721,367.7	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	1,375.8	1,077.4	873.4	9.1	6.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	39,242.8	39,807.6	38,797.1	26,191.2	25,746.0
10. Total Pasivos	1,761,986.3	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	228,012.3	206,318.3	186,391.7	180,013.8	153,953.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	228,012.3	206,318.3	186,391.7	180,013.8	153,953.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3	1,370,201.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	219,191.4	196,766.4	177,887.0	172,038.5	145,976.3

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	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	10.55	10.70	10.80	10.71	10.85
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.03	2.03	1.87	1.67	1.40
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.43	10.51	10.01	9.35	9.42
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.52	2.41	2.13	1.96	1.61
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.49	7.63	7.59	7.22	7.64
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.25	5.04	5.12	5.60	5.67
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.49	7.63	7.59	7.22	7.64
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	17.33	16.54	14.52	15.61	17.87
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	50.01	48.57	42.20	46.41	48.88
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.36	3.23	2.88	3.17	3.57
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	29.68	30.88	35.81	32.22	34.07
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.36	3.42	3.94	3.66	3.74
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	49.40	55.07	48.22	35.36	41.28
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.02	13.87	18.54	20.82	20.00
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.70	1.53	2.04	2.37	2.20
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.16	2.06	2.66	3.14	2.99
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.05	10.09	13.31	15.67	15.55
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.14	1.12	1.46	1.78	1.71
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	10.05	10.09	13.31	15.67	15.55
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.14	1.12	1.46	1.78	1.71
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	31.61	26.52	27.20	25.39	26.23
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.44	1.50	1.91	2.36	2.33
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.59	14.78	14.33	15.60	15.24
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.06	10.75	10.41	11.30	10.72
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11.47
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.54	14.90	14.20	15.30	14.90
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.46	11.22	10.85	11.76	11.24
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	73.09	0.00	n.a.
8. Generación Interna de Capital	9.51	9.66	3.42	14.48	14.48
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	8.17	7.10	12.23	11.70	11.03
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.19	6.58	12.27	14.50	10.41
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	0.92	1.29	1.41	1.19	1.52
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.51	1.78	1.81	1.47	1.80
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días	165.16	137.41	127.79	123.78	118.93
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(3.91)	(3.12)	(2.63)	(1.74)	(1.82)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(3.76)	(2.97)	(2.51)	(1.66)	(1.73)
8. Provisiones/Préstamos Brutos Promedio	2.32	2.67	2.71	1.90	2.30
9. Castigos Netos/Prestamos Brutos Promedio	1.64	1.88	1.46	1.15	2.72
10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.13	1.51	1.60	1.43	1.95
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	107.92	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)	77.30	81.36	79.09	82.52	86.24

n.a.: no aplica.

Fuente: BAC y Fitch.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	24/abril/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2016 No auditada: No aplica.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Clasificación de CIMATIC8 afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 sin garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 sin garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; La Perspectiva es Estable.
Link del Significado de la Clasificación	http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_El%20Salvador.pdf

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término 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.

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.

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 © 2017 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 diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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".