

Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

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

Perspectivas

Emisor	Estable
--------	---------

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,372.6	2,260.8
Patrimonio Total	253.6	247.4
Resultado Operativo	18.5	29.3
Resultado Neto	12.4	20.3
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.1	1.8
ROAE Operativo (%)	15.0	12.3
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	13.9	14.3
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.1	1.0

Fuente: BAC y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

[Banco de Bogotá S.A. \(Julio 25, 2018\).](#)

Analistas

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

Guillermo Marcenaro
+503 2516-6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC) y sus emisiones de deuda se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su matriz Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, con clasificación internacional en 'BBB', con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings), en caso de requerirlo. Esta opinión se fundamenta en el rol e importancia de BAC dentro de la operación centroamericana de Banco de Bogotá, al proveer los productos principales y servicios del grupo BAC|Credomatic en El Salvador.

Rol del Banco: BAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, que integra a bancos, emisores de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. Fitch opina que la importancia estratégica de BAC para su matriz es alta debido a la trayectoria y contribución del banco con un desempeño financiero que ha sido bueno. Asimismo, la agencia considera que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento es elevado. BAC es el tercer banco del sistema en activos y el segundo en términos de depósitos.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: Pese a que El Salvador opera en dólares estadounidenses, mientras que Banco de Bogotá lo hace en pesos colombianos, el compromiso del propietario con sus subsidiarias es lo suficientemente fuerte para permitir que las clasificaciones nacionales se encuentren en la categoría más alta de la escala de clasificaciones dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos tanto de su cartera de préstamos como de sus inversiones es buena. A junio de 2018, su indicador de préstamos con vencimiento mayor a 90 días se mantuvo en 1.1% respecto a 1.9% registrado por el promedio del sistema. La cobertura de reservas representa cerca de 161.5% de la cartera vencida. Por su parte, alrededor de 70% del portafolio de inversiones incluía títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión.

Desempeño Bueno: La rentabilidad del banco se mantuvo buena con una utilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 2.1% a junio de 2018. El desempeño del banco es sostenido por el crecimiento en los ingresos y su margen de interés neto (MIN) superior al promedio del sistema. Asimismo, BAC mantiene indicadores de eficiencia operativa estables y gastos en provisiones controlados (51.3% de las utilidades operativas antes de provisiones).

Capitalización y Fondo Adecuado: A junio de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 13.9%, nivel considerado estable. La agencia estima que BAC mantendrá su capacidad de absorción de pérdidas gracias a la generación consistente de ingresos y el pago de dividendos poco recurrente. El fondeo del banco es diversificado; además de la captación de depósitos, tiene disponibilidad de líneas de crédito bancarias y acceso al mercado de deuda local. A junio de 2018, el indicador de préstamos a depósitos se mantuvo en niveles estables (junio 2018: 99.6%).

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en la Capacidad y Propensión de Soporte: Una reducción en las clasificaciones de BAC provendría de una capacidad o disponibilidad menores de Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Entorno Operativo

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros interino a junio de 2018 y auditados por KPMG S.A. para los cierres de año.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por el emisor.

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador muestra su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, limitado por el consumo ligeramente a la baja pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Empresa

Constituido en 1994, BAC es el tercer banco en términos de cartera y el segundo en términos de depósitos. A junio de 2018, el banco contaba con una participación de mercado cercana a 14% en cartera y 14% en depósitos. BAC mantiene una posición de mercado relevante en la mayoría de segmentos crediticios que incluyen préstamos personales y corporativos, además de un liderazgo en el negocio de tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic. BAC posee una relación consolidada con sus clientes gracias a la diversidad de sus servicios y la utilización de una plataforma electrónica única a nivel regional como parte del grupo financiero BAC|Credomatic. El banco cuenta con red adecuada de sucursales y cajeros automáticos haciendo énfasis en el desarrollo de sus canales electrónicos.

BAC provee servicios de banca tradicional, cuyos ingresos dependen principalmente de los intereses generados por su cartera de préstamos. En ese sentido, Fitch considera que la volatilidad de sus utilidades es baja, con ingresos operativos consistentemente al alza. En opinión de la agencia, el modelo de negocios del banco se ha mantenido consistente a través de los años con una composición de cartera equilibrada entre el sector empresarial (32%), préstamos personales (26%), créditos de vivienda (22%) y tarjetas de crédito (20%). Sus créditos corporativos se enfocan en el sector comercio y manufactura, dándole servicios a compañías con operaciones regionales hasta pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Fitch considera que la estructura organizacional del banco se ajusta a su modelo de negocios. BAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, que integra a bancos, emisores de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. El grupo es propiedad de Banco de Bogotá ('BBB' y 'F2', con Perspectiva Estable), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados por USD51.7 mil millones a marzo de 2018. BAC representa cerca de 5.6% de los activos consolidados de Banco de Bogotá.

Administración

Fitch considera que el equipo gerencial de la entidad exhibe un grado bueno de experiencia y competencia, algo que ha quedado demostrado a lo largo del tiempo, con el cumplimiento consistente de las metas establecidas. Las principales gerencias del banco presentan una rotación baja. El reciente cambio de gerente país corresponde al retiro y reemplazo con personal interno y cerca de 10 años de experiencia dentro de la operación de tarjetas. Esto refleja la existencia de un plan y estrategia de sucesión de los principales cargos. La administración local cuenta con el seguimiento de los gerentes regionales del grupo y del gerente general regional.

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo comparan bien con las prácticas de sus pares locales y regionales. Las políticas y prácticas del gobierno corporativo se alinean con las prácticas del grupo. La Junta Directiva se encarga de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores que incluye miembros independientes (superior al 25% de la junta) y directores de Banco de Bogotá. La calidad de los reportes financieros de BAC y la divulgación de la información financiera del grupo se alinean con la Ley Sarbanes-Oxley para la protección de inversionistas contra la manipulación de contabilidad. Los préstamos a partes relacionadas son limitados (2.2% del Capital Base según Fitch, a junio 2018).

Sus iniciativas de crecimiento están principalmente dirigidas al financiamiento de Pymes, así como una mayor participación en préstamos al sector de construcción. En 2018, la entidad espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 10%. Fitch considera que la estrategia ha sido consistente a lo largo del tiempo, enfocándose en que todas las transacciones de consumidores a comerciantes y proveedores fluyan a través del banco. A nivel regional, el banco ha realizado esfuerzos para simplificar los procesos internos y de clientes a fin de reducir los tiempos y mejorar la eficiencia. Esto último también es un pilar de la estrategia de BAC, mediante la inversión en tecnología y la promoción de operaciones a través de medios electrónicos.

En opinión de Fitch, BAC tiene una trayectoria buena de ejecución y cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos. En 2018, los objetivos estratégicos se consideran alcanzables y apropiados a pesar de un entorno retador. Asimismo, BAC continúa siendo una de las entidades más rentables del sistema.

Apetito de Riesgo

Las políticas de colocación de BAC son adecuadas, y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera.

Por su parte, el banco financia hasta 80% de las viviendas y 85% de los vehículos, lo cual es considerado por la agencia como más conservador que sus competidores locales. BAC cuenta un modelo de *score* crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes de tarjetas. 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. Por su parte, la cartera de inversiones apunta a preservar la liquidez del banco, con instrumentos del gobierno representando la mayor parte de las inversiones.

Tras revisiones continuas de sus políticas, el banco ajustó los requerimientos para otorgar préstamos personales mediante la reducción de plazos y el tope de deuda a ingreso para perfiles más riesgosos, así como aumentar el salario mínimo para tarjeta de crédito. Los estados financieros reflejan las políticas de provisiones bajo la regulación local, aunque el banco administra de forma interna los estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 9) para propósitos estratégicos y de consolidación con el grupo.

Los procedimientos de administración de riesgo están integrados fuertemente en toda la región, usando herramientas de monitoreo estandarizadas y límites para los riesgos crediticios, liquidez, mercado, operacional, tecnológico, entre otros riesgos pertinentes. El banco usa modelos de puntaje de crédito, mapas de riesgo por sector, pruebas de estrés y análisis de capacidad de endeudamiento. La gestión de riesgo de mercado incorpora el análisis de sensibilidad de tasas, la medición de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para el portafolio de inversiones, y pruebas de estrés. BAC hace pruebas para la continuidad de negocio; todos sus eventos de riesgo operativo registrados fueron atendidos a tiempo.

El crecimiento del banco es superior al promedio del sistema. A junio de 2018, el crecimiento crediticio (5.6%) fue menor al registrado en 2017, aunque mayores al registrado por el promedio del sistema. BAC se caracteriza por niveles de crecimiento superiores al promedio del sistema sin que esto refleje una acumulación de riesgo adicional, dados los ajustes en los estándares de colocación. Al cierre de 2018, el banco espera mantener un ritmo de crecimiento levemente superior a 10%.

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 paralelo de 100 puntos base en las tasa de interés activas y pasivas tendría un efecto negativo cercano a USD11.3 millones en el margen (sin traslado de este incremento a sus préstamos). La duración promedio del portafolio de inversiones es de 0.8 meses. El VaR del portafolio de inversiones de BAC se mantiene en 1.53%, cumpliendo con la política regional de inversiones de no sobrepasar el 5% de la utilidades proyectadas.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, el banco mantiene indicadores de morosidad bajos, los cuales se mantienen consistentemente inferiores al promedio del sistema financiero. A junio de 2018, su cartera con vencimiento mayor a 90 días alcanzó 1.1% (sistema: 1.9%), niveles que reflejan la efectividad de sus estándares de colocación y la diversificación de su cartera crediticia. A junio de 2018, 30% de su morosidad correspondió a tarjetas de crédito y el resto correspondiente a exposiciones en préstamos comerciales o de vivienda por montos poco representativos. Su cartera total al igual que su cartera vencida se encuentra relativamente atomizada. A junio de 2018, sus 20 mayores deudores representaron 14% de sus préstamos y 94% de su patrimonio. Por su parte, los préstamos vencidos principales representaron cerca de 12.7% de la cartera con vencimiento mayor a 90 días.

El banco presenta una incidencia de castigos (1.3%) baja respecto a una exposición en consumo y tarjetas cercana a la mitad del portafolio de préstamos (46%). Las garantías del banco cubren 93% de la cartera total y 1.7 veces la cartera de corporativa y de vivienda mientras cerca de 54% de su cartera de consumo es colocada a través de una orden irrevocable de descuento. La cobertura de reservas representa cerca de 161.5% de la cartera vencida y 1.8% de la cartera total. Por su parte, los activos adjudicados se mantienen bajos y representaron 0.2% de la cartera bruta a junio de 2018.

En opinión de Fitch, la diversificación del portafolio de inversiones es adecuada respecto a sus pares locales. A junio de 2018, BAC contaba con una de las exposiciones más bajas al soberano

salvadoreño (8.7% de su patrimonio) respecto a los principales bancos de la plaza. El portafolio de inversiones incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta (70% del portafolio total), seguido por instrumentos financieros asociados al soberano de El Salvador (30%), clasificado en 'B-' con Perspectiva Estable en escala de Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del banco es buena con indicadores de desempeño superiores al promedio del sistema. A junio de 2018, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 2.1% y tuvo incremento interanual de la utilidad operativa en términos absolutos de 26%. La mejora en los indicadores de rentabilidad fue impulsada por un crecimiento en los ingresos y en su MIN que resulta de su proporción relevante de cartera de consumo y un costo de fondeo adecuado. Asimismo, los resultados de BAC reflejan el control adecuado de los gastos operativos, los cuales crecieron interanualmente 3% a junio de 2018, registrando un indicador de eficiencia operativa de 48.3%.

Los cargos por incobrabilidad absorbieron cerca de 51.3% de las utilidades operativas antes de provisiones a junio de 2018, nivel que se mantiene dentro del promedio histórico del banco y acorde con el comportamiento de la calidad crediticia. Los ingresos no financieros, principalmente por comisiones y otros servicios, representaron 17.2% de los ingresos brutos. Fitch considera que, en 2018, la utilidad a activos ponderados por riesgo de BAC será cercana a 2%.

Capitalización y Apalancamiento

A junio de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 13.9%, nivel considerado estable dentro del rango histórico (promedio diciembre 2017–2015: 14.5%). BAC no posee exposiciones vencidas que no estén cubiertas por reservas y su capital consiste principalmente en patrimonio común y utilidades retenidas. El pago de dividendos ha estado históricamente ligado al mantenimiento de una suficiencia patrimonial deseada superior al mínimo regulatorio (12%), lo cual brinda un colchón de absorción de pérdidas adecuado y estable. Aunque este no es el escenario base de la agencia, Fitch considera factible que la matriz tiene la capacidad y propensión para inyectar capital si fuese requerido. En 2018, la agencia estima que su indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá cercano a 14%, sostenido por la generación de ingresos estables y el pago de dividendos poco recurrente (2018: correspondiente a utilidades retenidas de 2014).

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, BAC cuenta con un perfil de fondeo y liquidez bueno dentro del sistema bancario que se fundamenta en depósitos del público (82.6%). A junio de 2018, sus depósitos del público crecieron 5.6% respecto a diciembre de 2017 y 9.6% respecto a junio de 2017 convirtiéndose en el segundo banco con una participación cercana a 14% de los depósitos del sistema bancario. El indicador de préstamos a depósitos fue estable (junio 2018: 99.6%). El crecimiento de los depósitos esta favorecido por 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 20.5% del total de depósitos y 17% del fondeo, a junio de 2018. Acorde con los cálculos internos, el banco mantuvo un indicador de renovación de depósitos a plazo de 99.6% a la fecha referida.

De forma complementaria, 10% del fondeo del banco corresponde a emisiones en mercado local seguido por líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales (8%). Las emisiones de mediano y largo plazo están respaldadas por garantía hipotecaria o sin garantía hipotecaria, cuya pignoración es equivalente a 9% de la cartera a junio de 2018. Los tramos colocados cuentan con vencimientos de 5 años hasta 7 años. Fitch estima que, su acceso al

financiamiento externo de corto y mediano plazo es diversificado, ya 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 39% de los depósitos a junio de 2018. A la fecha referida, ajustado a la volatilidad de sus depósitos a la vista y de ahorro, el banco mantuvo calzadas sus operaciones activas y pasivas en el acumulado para las bandas de 0 hasta 180 días. 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.

Clasificaciones de Deuda

Las clasificaciones de sus emisiones también se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista en última instancia, Banco de Bogotá, en caso de que fuese requerido. Fitch considera que el apoyo financiero hacia BAC sería oportuno y suficiente.

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 en 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

(Información a junio de 2018)

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
CIMATIC9	Certificado de Inversión	Dólar	50	1-10 años	Patrimonial/Préstamos Hipotecarios	3 y 4
CIMATIC10	Certificado de Inversión	Dólar	100	1-10 años	Patrimonial/Préstamos Hipotecarios	1 al 5
CIMATIC11	Certificado de Inversión	Dólar	100	2-10 años	Patrimonial/Préstamos Hipotecarios	1 al 7
CIMATIC12	Certificado de Inversión	Dólar	200	2-10 años	Patrimonial/Préstamos Hipotecarios	—

Fuente: BAC.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

Emisor

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

CIMATIC9

- clasificación de largo plazo con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo con garantía: 'F1+(slv)';

CIMATIC10

- clasificación de largo plazo de con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo con garantía: 'F1+(slv)';

CIMATIC11

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

CIMATIC12

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

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Estado de Resultados

	30 jun 2018		2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	2014 ^a
	6 meses — Interino (USD millones)	6 meses — Interino (USD miles)				
	Sin auditar	Sin auditar				
(USD miles, años al 31 de diciembre)						
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	83.3	83,307.4	157,913.9	143,744.2	134,670.0	122,695.1
Otros Ingresos por Intereses	5.2	5,240.0	6,164.2	3,745.6	1,623.5	1,635.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	88.5	88,547.4	164,078.1	147,489.8	136,293.5	124,330.3
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.5	18,507.9	33,677.5	26,766.2	25,060.6	21,582.9
Otros Gastos por Intereses	9.0	8,962.0	17,672.8	14,736.0	12,297.9	8,459.8
Total de Gastos por Intereses	27.5	27,469.9	51,350.3	41,502.2	37,358.5	30,042.7
Ingreso Neto por Intereses	61.1	61,077.5	112,727.8	105,987.6	98,935.0	94,287.6
Comisiones y Honorarios Netos	6.0	5,996.9	12,882.5	12,315.1	12,152.8	9,902.8
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	4.5	68.9	n.a.	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	6.7	6,741.6	12,059.9	9,836.8	7,460.3	6,117.9
Total de Ingresos Operativos No Financieros	12.7	12,738.5	24,946.9	22,220.8	19,613.1	16,020.7
Ingreso Operativo Total	73.8	73,816.0	137,674.7	128,208.4	118,548.1	110,308.3
Gastos de Personal	18.0	18,029.6	33,493.3	29,944.3	28,504.6	27,165.4
Otros Gastos Operativos	17.7	17,651.2	37,803.6	34,167.8	29,072.0	19,381.4
Total de Gastos Operativos	35.7	35,680.8	71,296.9	64,112.1	57,576.6	46,546.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.1	38,135.2	66,377.8	64,096.3	60,971.5	63,761.5
Cargo por Provisiones para Préstamos	19.6	19,562.6	37,094.6	31,663.9	33,578.3	30,748.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	18.6	18,572.6	29,283.2	32,432.4	27,393.2	33,012.6
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	390.0	1,104.6	(709.9)	(274.1)	(461.3)
Utilidad antes de Impuestos	19.0	18,962.6	30,387.8	31,722.5	27,119.1	32,551.3
Gastos de Impuestos	6.5	6,541.4	10,096.3	10,028.5	7,192.5	8,854.1
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	12.4	12,421.2	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	12.4	12,421.2	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.4	12,421.2	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

^aAuditado con dictamen sin salvedades n.a. – No aplica.

Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Balance General

	30 jun 2018		2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)	6 meses — Interino (USD millones)	6 meses — Interino (USD miles)				
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	297.9	297,870.5	301,756.1	282,623.8	274,552.0	260,733.3
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	768.3	768,257.8	745,590.1	694,968.9	582,599.4	535,957.8
Préstamos Corporativos y Comerciales	628.5	628,470.4	557,674.2	458,395.6	411,507.2	393,604.9
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3	15.1
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	30.5	30,521.2	26,175.3	21,750.1	22,529.1	21,492.2
Préstamos Netos	1,664.1	1,664,077.5	1,578,845.1	1,414,238.2	1,246,147.8	1,168,818.9
Préstamos Brutos	1,694.6	1,694,598.7	1,605,020.4	1,435,988.3	1,268,676.9	1,190,311.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	18.9	18,897.8	16,783.6	13,169.5	16,395.1	16,819.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	24.2	24,249.6	26,901.7	19,932.5	21,085.8	23,283.3
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Otros Títulos Valores	73.5	73,486.8	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Total de Títulos Valores	73.5	73,486.8	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	26,056.0	28,000.0	23,000.0	5,000.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,761.8	1,761,813.9	1,672,665.0	1,494,940.6	1,342,351.2	1,238,058.3
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	569.7	569,711.9	551,001.4	442,260.8	443,703.7	428,793.9
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	3.2	3,186.0	3,688.7	3,157.2	2,812.3	2,262.3
Activos Fijos	17.8	17,826.1	19,093.8	19,138.6	17,092.9	16,523.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	9.2	9,242.6	8,544.0	8,820.9	9,551.9	8,504.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	10.8	10,830.6	5,810.0	21,680.5	24,126.6	23,593.3
Total de Activos	2,372.6	2,372,611.1	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Balance General (Continuación)

	30 jun 2018		2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)	6 meses — Interino (USD millones)	6 meses — Interino (USD miles)				
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Depósitos de Clientes	1,700.5	1,700,503.1	1,610,765.8	1,330,568.6	1,295,652.7	1,179,834.1
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	125.1	125,124.0	121,001.0	125,735.5	95,396.0	144,528.1
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,825.6	1,825,627.1	1,731,766.8	1,456,304.1	1,391,048.7	1,324,362.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	31.7	31,651.6	35,833.0	50,791.0	45,342.9	36,303.0
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	31.7	31,651.6	35,833.0	50,791.0	45,342.9	36,303.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	201.5	201,517.1	201,535.0	214,272.6	156,043.7	131,008.1
Total de Fondeo	2,058.8	2,058,795.8	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	1,491,673.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	2,058.8	2,058,795.8	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	1,491,673.3
Pasivos que No Devengan Intereses						
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	3.7	3,747.5	3,957.7	1,375.8	1,077.4	873.4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	56.5	56,513.9	40,261.9	39,242.8	39,807.6	38,797.1
Total de Pasivos	2,119.1	2,119,057.2	2,013,354.4	1,761,986.3	1,633,320.3	1,531,343.8
Capital Híbrido						
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio						
Capital Común	253.6	253,553.9	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	253.6	253,553.9	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	253.6	253,553.9	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7
Total de Pasivos y Patrimonio	2,372.6	2,372,611.1	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5
Nota: Capital Base según Fitch	244.3	244,311.3	238,904.5	219,191.4	196,766.4	177,887.0

n.a. – No aplica.

Fuente: BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Resumen Analítico

(%, años al 31 de diciembre)	30 jun 2018 6 meses — Interino	2017	2016	2015	2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.45	10.29	10.37	10.51	10.01
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.18	10.26	10.55	10.70	10.80
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.25	2.22	2.03	2.03	1.87
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.75	2.72	2.52	2.41	2.13
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.21	7.07	7.45	7.63	7.59
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.90	4.74	5.22	5.04	5.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.21	7.07	7.45	7.63	7.59
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.14	1.76	2.16	2.06	2.66
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.34	51.79	50.01	48.57	42.20
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	51.30	55.88	49.40	55.07	48.22
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.62	1.35	1.70	1.53	2.04
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.26	18.12	17.33	16.54	14.52
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.11	3.29	3.36	3.23	2.88
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.84	27.93	29.68	30.88	35.81
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.32	3.06	3.36	3.42	3.94
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.02	12.32	15.02	13.87	18.54
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	10.04	8.54	10.05	10.09	13.31
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.08	0.94	1.14	1.12	1.46
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	10.04	8.54	10.05	10.09	13.31
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.08	0.94	1.14	1.12	1.46
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.50	33.22	31.61	26.52	27.20
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.43	1.22	1.44	1.50	1.91
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.95	14.34	14.59	14.78	14.33
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.34	10.61	11.06	10.75	10.41
Patrimonio/Activos Totales	10.69	10.95	11.46	11.22	10.85
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	14.10	14.40	14.54	14.90	14.20
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.76)	(3.93)	(3.91)	(3.12)	(2.63)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.58)	(3.80)	(3.76)	(2.97)	(2.51)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	73.84	73.68	75.49	72.37	72.29
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.12	1.05	0.92	1.29	1.41
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.58	11.77	13.19	6.58	12.27
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	161.51	155.96	165.16	137.41	127.79
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.39	2.41	2.32	2.67	2.71
Crecimiento de los Activos Totales	4.95	13.61	8.17	7.10	12.23
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.80	1.63	1.51	1.78	1.81
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.28	1.57	1.64	1.88	1.46
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.30	1.27	1.13	1.51	1.60
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	99.65	99.64	107.92	97.92	100.89
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.60	81.80	77.30	81.36	79.09
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.57	21.06	2.69	9.82	7.96

n.a.

Fuente: BAC y Fitch Ratings.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de octubre de 2018
Número de Sesión	079-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/dic/2017 NO AUDITADA: 30/jun/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Banco de América Central, S.A.

- Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.
- Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';
- Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'N-1(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'AAA(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)';
- Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 con garantía en 'AAA(slv)';

Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%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; 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.

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 <http://www.FITCHRATINGS.COM>. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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 dissemination 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".