

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	
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 2017	31 dic 2016
Activo Total	2,206.4	1,990.0
Patrimonio Total	237.9	228.0
Resultado Operativo	14.7	32.4
Resultado Neto	9.9	21.7
ROAA Operativo (%)	1.4	1.7
ROAE Operativo (%)	12.7	15.0
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.8	2.2
Generación Interna de Capital (%)	8.4	9.5
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.4	14.6
Cartera Vencida/Cartera Total (%)	0.9	0.9
Reservas para Cartera Vencida/Cartera Vencida	168.1	165.2

Fuente: BAC y cálculos de Fitch.

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 8399 9124
ricardo.aguilar@fitchratings.com

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

Enmienda

Este reporte reemplaza el publicado con el mismo nombre el 30 de octubre de 2017. Se eliminó el gráfico de Estructura de Depósitos.

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC) y sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría, en caso de necesitarlo, de su compañía matriz en última instancia, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá). La capacidad de soporte de este último se refleja en su clasificación de riesgo de Fitch Ratings en escala internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable. La propensión de soporte es fuerte debido a las sinergias operativas y comerciales que mantienen con su matriz.

Importancia Estratégica: Fitch opina que la importancia estratégica de BAC para su matriz es alta, ya que atiende parte de la región considerada como un mercado fundamental. Otros factores que también influyen en la propensión de soporte son el riesgo por reputación compartido y la contribución de la subsidiaria en los objetivos del grupo.

Rentabilidad Buena: La agencia considera que la rentabilidad es una de las fortalezas principales de BAC. En los primeros seis meses de 2017 (6M17), el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.8%, que si bien muestra una disminución ligera en relación con su promedio de los últimos 4 años (2.5%), se mantiene en niveles adecuados y es superior a otros competidores. Asimismo, muestra una diversificación adecuada de ingresos.

Calidad de Activos Sana: BAC mantiene una calidad de activos buena, basada en niveles de mora bajos, niveles adecuados de reservas y en su portafolio diversificado. A junio de 2017 (2T17), el indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) fue de 0.9%, manteniendo la tendencia de mejora gradual. Por otro lado, su portafolio de créditos se encuentra relativamente diversificado; a la fecha referida, los 20 deudores principales representaron cerca de 75% de su Capital Base según Fitch.

Capitalización Adecuada: El banco muestra niveles de capitalización adecuados, aunque menores que el promedio del sistema. Al 2T17, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo fue de 14.4%, lo que aunado a su nivel de reservas resulta en una capacidad de absorción de pérdidas favorable.

Franquicia Posicionada: A junio de 2017, BAC era el tercer banco más grande en el sistema bancario salvadoreño en activos totales; su participación de mercado en cartera y depósitos era de alrededor de 13.5% y 13.8%, respectivamente. Su modelo de negocios es de un banco universal con un enfoque mayor en banca de consumo, principalmente tarjetas y créditos a la vivienda.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en la Capacidad y Propensión de Soporte: Dado que las clasificaciones de BAC se fundamentan en el soporte de Banco de Bogotá, cualquier cambio en las clasificaciones de este resultaría en acciones similares a las clasificaciones de ambas subsidiarias. Además, las clasificaciones podrían degradarse si Fitch percibe una importancia disminuida de las entidades para sus accionistas.

Entorno Operativo

El 6 de octubre de 2017, Fitch tomó acciones sobre la clasificación soberana de El Salvador (largo plazo en monedas extranjera y local: 'B-' con Perspectiva Estable), luego de la reestructuración exitosa de Certificados de Inversión Previsional y la aprobación reciente de la reforma de pensiones, lo cual reduce las necesidades de financiamiento del gobierno de los próximos 3 años. El impacto positivo de la reforma de pensiones y la reestructuración se estima en 0.6% del producto interno bruto (PIB) en 2018, lo que aumentaría en el mediano plazo. La agencia espera que el crecimiento del PIB continúe siendo superior a su potencial estimado de 2%. Para 2017, se calcula que crezca 2.3%, alineado con el promedio de América Latina y el Caribe. El crecimiento económico está impulsado por las exportaciones, el crecimiento de los servicios y el consumo.

En 2017, la polarización política y el incumplimiento de pago no tuvieron un impacto relevante en el desempeño bancario. Sin embargo, las ganancias del sistema bancario han disminuido debido a márgenes de interés netos menores y costos de crédito mayores. Las utilidades del mismo también han sido afectadas por un cambio en la composición de la cartera de crédito hacia préstamos corporativos y comerciales. Además, los márgenes han sido limitados por la reducción del apetito por títulos del soberano salvadoreño y el aumento de la liquidez en 2017. Las tasas de morosidad permanecían controladas en 2.04% a junio de 2017, ligeramente por debajo de los niveles de 2016.

Fitch opina que la presencia considerable de grupos internacionales en el sistema bancario salvadoreño aumenta la disponibilidad de apoyo institucional de estos a sus respectivas subsidiarias, incluido el acceso a la liquidez contingente, de requerirse. La agencia espera que el impacto de la situación fiscal en el perfil de crédito del sistema bancario sea contenido. Asimismo, prevé que el crecimiento modesto y los niveles altos de liquidez continuarán en el corto plazo, además de que anticipa presión en los costos de financiamiento de algunos bancos locales en respuesta a la clasificación baja del soberano. La posición de capital del sistema bancario sigue siendo sólida y coherente con el riesgo del entorno operativo; sin embargo, el índice promedio de Capital Base según Fitch y las métricas de capital regulatorio marcan una tendencia decreciente, dado que están presionados por una rentabilidad menor y pagos de dividendos altos por parte de algunos bancos.

El sistema bancario está supervisado adecuadamente. La regulación salvadoreña es aceptable, pero está rezagada en la región a causa de que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Fitch observa desarrollos recientes que considera que podrían tener un impacto positivo en el desarrollo de los mercados de capital a mediano plazo. Estos incluyen la aprobación de la regulación de fondos mutuos y el acuerdo de integración entre la bolsa de valores de El Salvador y Panamá, mismo que reducirá costos y aumentará las opciones de inversión para los bancos salvadoreños.

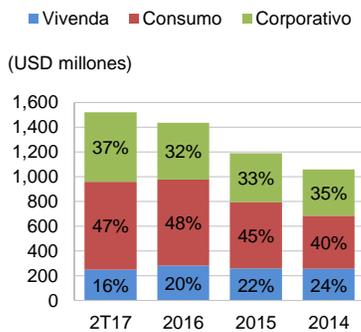
Perfil de la Empresa

Franquicia Reconocida

BAC opera desde hace más de 20 años; pertenece al grupo BAC|Credomatic, cuyo accionista en última instancia es Banco de Bogotá ('BBB', Perspectiva Estable). BAC sigue como el tercer banco más grande del sistema financiero salvadoreño en términos de activos totales; su participación de mercado en activos y cartera fue casi de 13.5% en ambos y 13.8% en depósitos, al 2T17.

Tiene 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 a BAC mantener una participación relevante en préstamos empresariales, hipotecarios y de consumo.

Composición del Portafolio



Fuente: BAC.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Modelo de Negocio de Banco Universal

BAC es un banco universal con orientación fuerte hacia la banca de personas (consumo: 46%; hipotecas: 22%, ambos al 2T17). 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 cerca de 40 agencias de servicio, una red amplia de cajeros automáticos, canales electrónicos y aplicaciones móviles desarrolladas.

Estructura Organizacional

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, el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados cercanos USD50 mil millones.

Administración y Estrategia

Calidad de Administración Buena

Fitch opina que la calidad de la administración es buena. Los gerentes principales tienen un grado bueno 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.

Objetivos Estratégicos Claros

Los objetivos estratégicos del banco 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, BAC 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%.

Ejecución Buena

En opinión de Fitch, el banco tiene una trayectoria buena de ejecución. Asimismo, la agencia considera que tiene un buen 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 (cerca de 90%). Por su parte, se enfoca en niveles promedio de préstamo a valor (LTV; *loan to value*) cercanos a 80% para la cartera hipotecaria y 55% para su cartera de vehículos. El banco 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 con 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.

Controles de Riesgo Adecuados

Fitch opina que 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, y 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.

Ritmo de Crecimiento Relativamente Alto

El crecimiento de la cartera crediticia, concentrado principalmente en consumo a través de descuento de planilla o tarjeta de crédito, fue superior 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.

Riesgo de Mercado Moderado

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC corresponde al riesgo de tasa de interés, en tanto que el riesgo cambiario es bajo. El banco realiza un monitoreo oportuno de su exposición a través de cálculo de métricas como el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y realiza pruebas considerando escenarios de estrés.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Vencida Baja

BAC mantiene una calidad de activos buena, basada en niveles de mora bajos, niveles adecuados de reservas y en su portafolio diversificado. Al 2T17, el indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) fue de 0.9%, manteniendo la tendencia de mejora gradual (promedio 2013-2016: 1.2%). Propio de modelo enfocado a préstamos al consumo, los castigos de cartera son relevantes y recurrentes. A la fecha referida, el indicador de cartera deteriorada (cartera vencida más castigos sobre cartera bruta más castigos) resultó en 1.8% (promedio 2013-2016: 3.2%), el cual compara favorablemente con el sector. Por su parte, los préstamos reestructurados y refinanciados se mantuvieron cercanos a 2.4% de sus préstamos. Asimismo, la cobertura de cartera vencida con reservas se mantuvo por encima de 1.5 veces (x).

Por otro lado, su portafolio de créditos se encuentra relativamente diversificado. Al 2T17, los 20 deudores principales representaron cerca de 75% de su Capital Base según Fitch.

Al 2T17, la exposición de BAC al soberano salvadoreño en su portafolio de inversiones fue de alrededor de 10% de su Capital Base según Fitch, nivel bajo en relación con sus pares. El portafolio incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta, seguido por instrumentos financieros del Gobierno de El Salvador, clasificado por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Favorable

Una de las fortalezas principales de BAC es su rentabilidad, la cual es superior a sus pares. En 6M17, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.8%. Aunque este muestra una ligera disminución en relación con su promedio de 4 años (2.5%), se mantiene en niveles adecuados.

El desempeño del banco se fundamenta en el margen de interés neto (MIN) bueno que resulta de su proporción relevante de cartera de consumo y un costo de fondeo adecuado. También se beneficia de un indicador de eficiencia operativa cercano a 50%, el cual es estable. La rentabilidad está en parte limitada por cargos por reservas relativamente altos, que representan en promedio casi 50% de su utilidad operativa antes de reservas.

Por otro lado, el banco muestra una diversificación de ingresos aceptable. Si bien los intereses

crediticios se mantienen como la fuente principal, los ingresos no financieros gradualmente han cobrado mayor relevancia (2T17: 17.7%; 2014: 14.5%). 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

Métricas de Capital Adecuadas

BAC muestra niveles de capitalización adecuados, aunque menores que el promedio del sistema. Al 2T17, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo fue 14.4%, lo que aunado a su nivel de reservas resulta en una capacidad de absorción de pérdidas favorable. Asimismo, en el período de 2014 a 2016, la generación interna de capital fue superior al crecimiento de los activos. 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

Fondeo Diversificado

La estructura de fondeo de BAC es diversificada; además de la captación de depósitos, tiene disponibilidad de líneas de crédito bancarias y acceso al mercado de deuda local. La fuente principal de fondeo son los depósitos, los cuales representan cerca de 80% del fondeo total y constituyen una fuente de costo bajo. Los depositantes principales son institucionales, lo que resulta en una concentración moderada; al 2T17, los 20 depositantes mayores representaron cerca de 20% del total de depósitos. El indicador de préstamos a depósitos se ubica recurrentemente en niveles cercanos a 100%.

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.

Por el perfil de sus depósitos de corto plazo, el banco presenta brechas de liquidez negativas. La cobertura de depósitos con activos líquidos es razonable; al 2T17, los depósitos y equivalentes de efectivo, junto con inversiones, representaron cerca de 40% del total de depósitos. Similar al resto de 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.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de sus emisiones también se fundamentan en el soporte que recibiría por 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.

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)';

CIMATIC8:

- clasificación de largo plazo: 'AAA(slv)'.

CIMATIC9:

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

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

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

- clasificación de corto plazo sin garantía: 'F1+(slv)'.

CIMATIC10:

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

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

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

- clasificación de corto plazo sin 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.

Estado de Resultados

	30 jun 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal (Sin Salvedades) (USD millones)	Cierre Fiscal (auditado)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	76.4	76,371.3	9.54	143,744.2	9.62	134,670.0	10.03	122,695.1	9.91
2. Otros Ingresos por Intereses	2.4	2,365.3	0.30	3,745.6	0.25	1,623.5	0.12	1,635.2	0.13
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	78.7	78,736.6	9.84	147,489.8	9.87	136,293.5	10.15	124,330.3	10.04
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	15.6	15,636.3	1.95	26,766.2	1.79	25,060.6	1.87	21,582.9	1.74
6. Otros Gastos por Intereses	8.8	8,769.2	1.10	14,736.0	0.99	12,297.9	0.92	8,459.8	0.68
7. Total Gastos por Intereses	24.4	24,405.5	3.05	41,502.2	2.78	37,358.5	2.78	30,042.7	2.43
8. Ingreso Neto por Intereses	54.3	54,331.1	6.79	105,987.6	7.09	98,935.0	7.37	94,287.6	7.62
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	68.9	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	6.1	6,053.3	0.76	12,315.1	0.82	12,152.8	0.91	9,902.8	0.80
14. Otros Ingresos Operativos	5.7	5,653.5	0.71	9,836.8	0.66	7,460.3	0.56	6,117.9	0.49
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	11.7	11,706.8	1.46	22,220.8	1.49	19,613.1	1.46	16,020.7	1.29
16. Gastos de Personal	16.2	16,201.0	2.02	29,944.3	2.00	28,504.6	2.12	27,165.4	2.19
17. Otros Gastos Operativos	18.3	18,277.5	2.28	34,167.8	2.29	29,072.0	2.17	19,381.4	1.57
18. Total Gastos Operativos	34.5	34,478.5	4.31	64,112.1	4.29	57,576.6	4.29	46,546.8	3.76
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	31.6	31,559.4	3.94	64,096.3	4.29	60,971.5	4.54	63,761.5	5.15
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	16.9	16,861.8	2.11	31,663.9	2.12	33,578.3	2.50	30,748.9	2.48
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	14.7	14,697.6	1.84	32,432.4	2.17	27,393.2	2.04	33,012.6	2.67
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	279.5	0.03	(709.9)	(0.05)	(274.1)	(0.02)	(461.3)	(0.04)
29. Utilidad antes de Impuestos	15.0	14,977.1	1.87	31,722.5	2.12	27,119.1	2.02	32,551.3	2.63
30. Gastos de Impuestos	5.1	5,118.2	0.64	10,028.5	0.67	7,192.5	0.54	8,854.1	0.72
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	9.9	9,858.9	1.23	21,694.0	1.45	19,926.6	1.48	23,697.2	1.91
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	9.9	9,858.9	1.23	21,694.0	1.45	19,926.6	1.48	23,697.2	1.91
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	9.9	9,858.9	1.23	21,694.0	1.45	19,926.6	1.48	23,697.2	1.91
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC auditados de 2013 a 2016 e internos a junio de 2017.

Banco de América Central, S.A.

Balance General

(USD miles)	30 jun 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal (Sin Salvedades) (USD millones)	Cierre Fiscal (auditado)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	282,623.8	14.20	274,552.0	14.92	260,733.3	15.18
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	694,968.9	34.92	582,599.4	31.67	535,957.8	31.20
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	458,395.6	23.03	411,507.2	22.37	393,604.9	22.91
5. Otros Préstamos	1,562.9	1,562,933.1	67.19	0.0	0.00	18.3	0.00	15.1	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	21,750.1	1.09	22,529.1	1.22	21,492.2	1.25
7. Préstamos Netos	1,562.9	1,562,933.1	67.19	1,414,238.2	71.07	1,246,147.8	67.74	1,168,818.9	68.04
8. Préstamos Brutos	1,562.9	1,562,933.1	67.19	1,435,988.3	72.16	1,268,676.9	68.96	1,190,311.1	69.30
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	13,169.5	0.66	16,395.1	0.89	16,819.0	0.98
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	19,932.5	1.00	21,085.8	1.15	23,283.3	1.36
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	76.8	76,787.9	3.30	60,769.9	3.05	75,117.6	4.08	45,956.1	2.68
9. Total Títulos Valores	76.8	76,787.9	3.30	60,769.9	3.05	75,117.6	4.08	45,956.1	2.68
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	28,000.0	1.41	23,000.0	1.25	5,000.0	0.29
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,639.7	1,639,721.0	70.49	1,494,940.6	75.12	1,342,351.2	72.97	1,238,058.3	72.08
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	560.7	560,695.6	24.10	442,260.8	22.22	443,703.7	24.12	428,793.9	24.96
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	3,157.2	0.16	2,812.3	0.15	2,262.3	0.13
4. Activos Fijos	18.7	18,655.7	0.80	19,138.6	0.96	17,092.9	0.93	16,523.0	0.96
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	8,820.9	0.44	9,551.9	0.52	8,504.7	0.50
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	107.1	107,077.4	4.60	21,680.5	1.09	24,126.6	1.31	23,593.3	1.37
11. Total Activos	2,326.1	2,326,149.7	100.00	1,989,998.6	100.00	1,839,638.6	100.00	1,717,735.5	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC auditados de 2013 a 2016 e internos a junio de 2017.

Banco de América Central, S.A.

Balance General

(USD miles)	30 jun 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal (Sin Salvedades) (USD millones)	Cierre Fiscal (auditado)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	704.2	704,218.9	31.92	607,170.4	30.51	613,986.6	33.38	503,254.3	29.30
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	310.6	310,566.1	14.08	272,692.1	13.70	259,069.8	14.08	258,677.3	15.06
3. Depósitos a Plazo	536.3	536,292.1	24.31	450,706.1	22.65	422,596.3	22.97	417,902.5	24.33
4. Total Depósitos de Clientes	1,551.1	1,551,077.1	70.30	1,330,568.6	66.86	1,295,652.7	70.43	1,179,834.1	68.69
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	169.8	169,799.5	7.70	125,735.5	6.32	95,396.0	5.19	144,528.1	8.41
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,720.9	1,720,876.6	78.00	1,456,304.1	73.18	1,391,048.7	75.62	1,324,362.2	77.10
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	201.5	201,515.9	9.13	50,791.0	2.55	45,342.9	2.46	36,303.0	2.11
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	201.5	201,515.9	9.13	50,791.0	2.55	45,342.9	2.46	36,303.0	2.11
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	214,272.6	10.77	156,043.7	8.48	131,008.1	7.63
16. Total Fondeo	1,922.4	1,922,392.5	87.13	1,721,367.7	86.50	1,592,435.3	86.56	1,491,673.3	86.84
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.1	2,113.2	0.10	1,375.8	0.07	1,077.4	0.06	873.4	0.05
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	44.0	43,997.4	1.99	39,242.8	1.97	39,807.6	2.16	38,797.1	2.26
10. Total Pasivos	1,968.5	1,968,503.1	89.22	1,761,986.3	88.54	1,633,320.3	88.78	1,531,343.8	89.15
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	237.9	237,871.2	10.78	228,012.3	11.46	206,318.3	11.22	186,391.7	10.85
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	237.9	237,871.2	10.78	228,012.3	11.46	206,318.3	11.22	186,391.7	10.85
7. Total Pasivos y Patrimonio	2,206.4	2,206,374.3	100.00	1,989,998.6	100.00	1,839,638.6	100.00	1,717,735.5	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	236.3	236,281.3	10.71	219,191.4	11.01	196,766.4	10.70	177,887.0	10.36

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC auditados de 2013 a 2016 e internos a junio de 2017.

Banco de América Central, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.25	10.55	10.70	10.80
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.16	2.03	2.03	1.87
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.22	10.37	10.51	10.01
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.68	2.52	2.41	2.13
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.05	7.45	7.63	7.59
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.86	5.22	5.04	5.12
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.05	7.45	7.63	7.59
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.73	17.33	16.54	14.52
2. Gastos No Financieros/Ingresos Netos	52.21	50.01	48.57	42.20
3. Gastos No Financieros/Activos Promedio	3.29	3.36	3.23	2.88
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.32	29.68	30.88	35.81
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.01	3.36	3.42	3.94
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	53.43	49.40	55.07	48.22
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	12.73	15.02	13.87	18.54
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.40	1.70	1.53	2.04
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.80	2.16	2.06	2.66
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.54	10.05	10.09	13.31
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.94	1.14	1.12	1.46
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	8.54	10.05	10.09	13.31
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.94	1.14	1.12	1.46
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.17	31.61	26.52	27.20
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.21	1.44	1.50	1.91
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch – Activos Ponderados por Riesgo	14.39	14.59	14.78	14.33
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.78	11.06	10.75	10.41
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.10	14.54	14.90	14.20
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	10.78	11.46	11.22	10.85
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
8. Generación Interna de Capital	8.36	9.51	9.66	12.71
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	10.87	8.17	7.10	12.23
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.05	13.19	6.58	12.27
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.89	0.92	1.29	1.41
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.50	1.51	1.78	1.81
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	168.06	165.16	137.41	127.79
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(4.03)	(3.91)	(3.12)	(2.63)
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(4.00)	(3.76)	(2.97)	(2.51)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.26	2.32	2.67	2.71
9. Castigos/Préstamos Brutos Promedio	1.47	1.64	1.88	1.46
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.15	1.13	1.51	1.60
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	100.96	107.92	97.92	100.89
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	80.68	77.30	81.36	79.09
4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Coeficiente de Estabilidad de los Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC auditados de 2013 a 2016 e internos a junio de 2017.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18/oct/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2016 No auditada: 30/jun/2017

Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria) Ordinaria

Clasificación Anterior (si aplica)	<p>Clasificación de Emisor: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.</p> <p>CIMATIC8: Clasificación afirmada en 'AAA(slv). CIMATIC9: Clasificación de largo plazo de sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de corto plazo sin garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de corto plazo con garantía afirmada en 'N-1(slv)'. CIMATIC10: Clasificación de largo plazo sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de corto plazo sin garantía afirmada en 'N-1(slv)'; Clasificación de corto plazo con garantía afirmada en 'N-1(slv)'. CIMATIC11: Clasificación de largo plazo sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo con garantía afirmada en 'AAA(slv)'. CIMATIC12: Clasificación de largo plazo sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; Clasificación de largo plazo con garantía afirmada en 'AAA(slv)';</p>
------------------------------------	---

Link del Significado de la Clasificación http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_EI%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 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".