

Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor	EAAA(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)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	2,260.8	1,990.0
Patrimonio Total	247.4	228.0
Resultado Operativo	29.3	32.4
Resultado Neto	20.3	21.7
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.8	2.2
ROAE Operativo (%)	12.3	15.0
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.3	14.6
Cartera Vencida/Cartera Total (%)	1.0	0.9

Fuente: BAC y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

Banco de Bogota S.A. (Julio 26, 2017).

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 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 agencia considera que la propensión de la matriz para proveer soporte es alta dado el rol e importancia de BAC para BAC|Credomatic, grupo financiero más grande en Centroamérica.

Rol del Banco: Fitch opina que la importancia estratégica de BAC para su matriz es alta, considerando su trayectoria y contribución a los objetivos del grupo en una región que Banco de Bogotá considera como mercado fundamental. 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. Su participación de mercado en los diferentes sectores crediticios es relevante, con presencia principalmente en banca de personas.

Calidad de Activos Alta: La calidad de activos tanto de su cartera de préstamos como de sus inversiones es alta. A diciembre de 2017, su indicador de préstamos con vencimiento mayor a 90 días (1.05%) fue el más bajo entre los bancos principales del sistema. Su cartera de préstamos es atomizada y su cobertura de reservas es adecuada, cercana a 156% de la cartera vencida al cierre de 2017. Por su parte, a la misma fecha, alrededor de 60% del portafolio de inversiones incluía títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta.

Desempeño Bueno, aunque Reducido: El desempeño del banco se mantiene bueno pese a las reducciones en sus indicadores de rentabilidad. A diciembre de 2017, su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue 1.8% (promedio 2014-2016: 2.3%). La disminución en los indicadores de rentabilidad refleja una reducción en su margen de intermediación neto, aunque este se mantiene superior al promedio del sistema. Los resultados también evidencian un incremento en su gasto por provisiones, los cuales absorbieron 56% de las utilidades operativas antes de provisiones.

Capitalización Adecuada: El banco muestra niveles de capitalización adecuados que se caracterizan por su estabilidad. A diciembre de 2017, su indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 14.3% de los activos ponderados por riesgo (2014-2016:14.6%). Fitch anticipa que su posición patrimonial se mantendrá sostenida por un crecimiento de balance sostenible, junto a una generación de ingresos recurrente y una política interna de dividendos conservadora.

Fondeo Adecuado: 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. A diciembre de 2017, sus depósitos crecieron cerca de 21% hasta representar alrededor de 81.8% del fondeo.

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.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2017 auditados por KPMG S.A. 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 la administración.

Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la polarización política profunda y las opciones financieras limitadas del gobierno, a la vez que consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor que el de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En opinión de Fitch, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, reflejado principalmente en un crecimiento menor en los préstamos y un incremento en costos de fondeo provisto por fuentes externas y relacionado con la clasificación más baja del soberano. Este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.4% para 2018 y 2019, así como niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez seguirá siendo amplia y brindará una cobertura suficiente para los depósitos, lo que reduciría la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. Fitch opina que la posición de capital del sistema bancario permanecerá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La participación extranjera alta limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la de la región, a razón de la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Empresa

BAC opera desde hace más de 20 años y pertenece al grupo BAC|Credomatic, cuyo accionista en última instancia es Banco de Bogotá ('BBB', Perspectiva Estable), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados cercanos USD50 mil millones a diciembre de 2017. BAC|Credomatic es el grupo financiero regional más grande en Centroamérica e integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros.

BAC es uno de los principales bancos del sistema bancario salvadoreño, con una participación de mercado cercana a 13.5% de los préstamos al cierre de 2017. El crecimiento consistente del banco le ha permitido situarse como el tercero en términos de cartera, cercano a la segunda posición. El crecimiento en los activos también ha sido acompañado por un crecimiento en los pasivos, en los cuales la entidad fue el segundo banco con más depósitos del sistema (diciembre 2017: 13.7%).

BAC tiene una franquicia líder en el negocio de tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic. Asimismo, su estrategia de ventas cruzadas y servicios complementarios, como el pago de planilla y administración de tesorería, permiten a BAC mantener una participación relevante en préstamos empresariales, hipotecarios y de consumo.

Metodologías Relacionadas

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

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

La agencia considera que el modelo de negocios del banco ha sido consistente a través de los diferentes ciclos económicos. BAC es un banco universal con orientación fuerte hacia la banca de personas (consumo: 46%; hipotecas: 22%, ambos a diciembre de 2017). Sus créditos corporativos se enfocan en el sector comercio, en el que ofrece servicios tanto a compañías con operaciones regionales como a 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.

Administración y Estrategia

Fitch considera que el equipo gerencial tiene un buen grado de estabilidad y experiencia en el sistema financiero nacional. Esta opinión se fundamenta en la consistencia y el cumplimiento de los objetivos establecidos. 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.

En opinión de Fitch, las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y han demostrado la efectividad de los comités de supervisión. Los manuales y políticas de gobierno corporativo están alineados dentro del grupo BAC|Credomatic. La junta directiva (JD) de BAC se compone de 10 miembros, cuatro de ellos independientes. Miembros de la JD presiden el Comités de Auditoría y el Comités de Administración Integral de Riesgos, además de que participan activamente en los comités de apoyo a la administración (Comité de Activos y Pasivos, Comité de Créditos, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgo Operativo y el Comité de Tecnología). Por su parte, los préstamos a partes relacionadas se limitaron a 2.5% del patrimonio total del banco al cierre de 2017.

La estrategia del banco se mantiene orientada 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 fondeo. En 2018, la entidad espera mantener un ritmo de crecimiento crediticio cercano a 10%.

En opinión de la agencia, BAC mantiene un historial bueno de ejecución. Esta apreciación se ha mantenido a través de los diferentes ciclos económicos en los que el banco ha conservado niveles de crecimiento sostenibles a pesar de un entorno retador. Asimismo, BAC continúa siendo una de las entidades más rentables del sistema.

Apetito de Riesgo

Fitch considera que las políticas de colocación del banco son adecuadas y consistentes a través de los diferentes ciclos económicos. Su cartera de consumo está colocada casi en su totalidad con orden irrevocable de pago, mientras que su cartera hipotecaria financia hasta 80% del valor de la vivienda, niveles inferiores a la práctica de sus principales competidores (90%). El banco cuenta con modelos de puntaje crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes. Acorde con su política, 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.

Las herramientas de control de riesgo son desarrolladas a nivel regional en el grupo e implementadas en todas las subsidiarias. El banco monitorea sus concentraciones crediticias y el

número de excepciones a sus políticas de otorgamiento. Cuenta con un módulo de administración del portafolio de inversiones que registra las aprobaciones de compras y ventas de títulos. La gestión de riesgo de mercado incorpora el análisis de sensibilidad de tasas, la medición de valor en riesgo (VaR) para el portafolio de inversiones, y pruebas de estrés. BAC hace pruebas para continuidad de negocio; todos sus eventos de riesgo operativo registrados fueron atendidos a tiempo.

El crecimiento de la cartera en 2017 estuvo enfocado principalmente en la cartera corporativa, la cual creció cerca de 22%. En términos generales, el crecimiento crediticio estuvo alineado con las metas establecidas por el banco y con su promedio histórico (2014–2016:10.7%). Estos niveles superan el promedio del sistema financiero, sin que esto implique cambios en las políticas crediticias o presione sus indicadores de capital sostenidos por su generación interna de capital.

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC corresponde al riesgo de tasa de interés. De acuerdo con los cálculos internos del banco, un incremento de 100 puntos base en las tasa de interés tendría un efecto negativo cercano a USD11.1 millones en el margen (sin traslado de este incremento a sus préstamos). Por su parte, una variación de 100 puntos base tendría un efecto de USD777.6 mil en su portafolio de inversiones.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch considera que BAC mantiene una calidad crediticia buena, con el indicador de cartera vencida (diciembre 2017: 1.05%) más bajo entre sus pares y menor que el promedio del sistema (diciembre 2017: 2.15%). Su cartera con vencimiento mayor de 90 días refleja sus estándares de colocación más conservadores y su cartera relativamente diversificada por segmento económico. A diciembre de 2017, 35% de su morosidad correspondió a tarjetas de crédito. El banco presenta una incidencia de castigos (1.6%) baja respecto a una exposición en consumo y tarjetas cercana a la mitad del portafolio de préstamos.

Su cartera total se encuentra relativamente atomizada, al igual que su cartera vencida. A diciembre de 2017, sus 20 mayores deudores representaron 12% de la cartera total y 78% de su patrimonio. Por su parte, los principales préstamos vencidos representaron cerca de 10% de la cartera con vencimiento mayor a 90 días. En un escenario hipotético de estrés en el que su principal deudor incurriera en mora, el indicador de cartera con vencimiento mayor de 90 días se mantendría en rangos manejables (2.6%). La cobertura de reservas representó aproximadamente 156% de la cartera vencida y 1.6% de la cartera total, niveles superiores al promedio del sistema financiero.

En opinión de Fitch, la diversificación del portafolio de inversiones es adecuada al compararlo con la de sus pares locales. A diciembre de 2017, BAC contaba con una exposición baja al soberano salvadoreño (11% de su patrimonio) en contraste con los principales bancos de la plaza. El portafolio de inversiones incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta (60% del portafolio total), seguidos por instrumentos financieros del gobierno de El Salvador (40%), clasificado en 'B-' con Perspectiva Estable en escala de Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia estima que BAC mantiene una rentabilidad buena dentro del sistema financiero, pese a la disminución en sus indicadores. A diciembre de 2017, su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue 1.8% (promedio 2014–2016: 2.3%). El desempeño del banco se caracteriza por un margen de intermediación neto (MIN) bueno que resulta de su proporción relevante de cartera de consumo y un costo de fondeo adecuado. En ese sentido, la disminución en los indicadores de rentabilidad refleja una reducción en su MIN, relacionado principalmente con

un incremento en el costo de fondeo. Por su parte, los resultados a diciembre de 2017 también evidencian un incremento en su gasto por provisiones, los cuales absorbieron 56% de las utilidades operativas antes de provisiones.

Los ingresos no financieros, principalmente por comisiones y otros servicios, representaron 18.1% de los ingresos brutos a diciembre de 2017, nivel que la agencia considera adecuado. Por su parte, los gastos operativos fueron equivalentes a 3.3% de los activos promedio de la institución y 51.7% de sus ingresos (sistema: 3.6% y 60.0%, respectivamente). Fitch considera que, en 2018, la utilidad sobre activos ponderados por riesgo de BAC debería de acercarse a 2%, en la medida en que el banco logre trasladar a sus tasas activas cualquier incremento en sus tasas pasivas.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, la capitalización de BAC es adecuada, con indicadores estables. A diciembre de 2017, su indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 14.3% de los activos ponderados por riesgo (2014–2016: 14.6%), nivel que provee un colchón adecuado de absorción de pérdidas, junto a la cobertura de reservas para préstamos incobrables. Su patrimonio está compuesto por capital común tangible y no incluye instrumentos híbridos ni deuda subordinada. La agencia anticipa que su indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá superior a 14%, sostenido por niveles de crecimiento de balance acordes con la generación de ingresos y el pago de dividendos poco recurrente.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, 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. A diciembre de 2017, sus depósitos crecieron cerca de 21% hasta representar alrededor de 81.8% del fondeo del banco (diciembre 2016: 77.3%). El 33% de estos depósitos tenía vencimiento menor a un año. El crecimiento de los depósitos está impulsado por el aumento en las remesas, así como 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 25 depositantes mayores es moderada; estos representaron 20% del total de depósitos y 17% del fondeo a diciembre de 2017.

Por su parte, las emisiones en el mercado local representaron 10% del fondeo, seguidas por líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales (8%). Las emisiones de mediano y largo plazo están respaldadas por garantía patrimonial o garantía hipotecaria, cuya pignoración era equivalente a 9% de la cartera a diciembre de 2017. Los tramos colocados cuentan con vencimientos de 5 años a 7 años. Estas emisiones favorecen el calce de plazos del banco. 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 40% (38% excluyendo inversiones en el soberano salvadoreño) de los depósitos a diciembre de 2017. 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 abril 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 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

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos					
2. Otros Ingresos por Intereses	157,913.9	143,744.2	134,670.0	122,695.1	106,915.1
3. Ingresos por Dividendos	6,164.2	3,745.6	1,623.5	1,635.2	2,364.1
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	164,078.1	147,489.8	136,293.5	124,330.3	109,279.2
6. Otros Gastos por Intereses	33,677.5	26,766.2	25,060.6	21,582.9	17,856.9
7. Total de Gastos por Intereses	17,672.8	14,736.0	12,297.9	8,459.8	7,048.1
8. Ingreso Neto por Intereses	51,350.3	41,502.2	37,358.5	30,042.7	24,905.0
9. Comisiones y Honorarios Netos	112,727.8	105,987.6	98,935.0	94,287.6	84,374.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	12,882.5	12,315.1	12,152.8	9,902.8	9,425.6
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	4.5	68.9	n.a.	0.0	304.6
14. Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	12,059.9	9,836.8	7,460.3	6,117.9	5,878.3
16. Ingreso Operativo Total	24,946.9	22,220.8	19,613.1	16,020.7	15,608.5
17. Gastos de Personal	137,674.7	128,208.4	118,548.1	110,308.3	99,982.7
18. Otros Gastos Operativos	33,493.3	29,944.3	28,504.6	27,165.4	24,848.6
19. Total de Gastos Operativos	37,803.6	34,167.8	29,072.0	19,381.4	21,556.7
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	71,296.9	64,112.1	57,576.6	46,546.8	46,405.3
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	66,377.8	64,096.3	60,971.5	63,761.5	53,577.4
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	37,094.6	31,663.9	33,578.3	30,748.9	18,947.4
24. Utilidad Operativa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	29,283.2	32,432.4	27,393.2	33,012.6	34,630.0
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	1,104.6	(709.9)	(274.1)	(461.3)	297.9
32. Gastos de Impuestos	30,387.8	31,722.5	27,119.1	32,551.3	34,927.9
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	10,096.3	10,028.5	7,192.5	8,854.1	8,867.4
34. Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	20,291.5	21,694.0	19,926.6	23,697.2	26,060.5
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	17,319.2

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC.

Banco de América Central, S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	301,756.1	282,623.8	274,552.0	260,733.3	257,836.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	745,590.1	694,968.9	582,599.4	535,957.8	426,876.8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	557,674.2	458,395.6	411,507.2	393,604.9	375,505.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	18.3	15.1	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	26,175.3	21,750.1	22,529.1	21,492.2	15,590.1
7. Préstamos Netos	1,578,845.1	1,414,238.2	1,246,147.8	1,168,818.9	1,044,628.5
8. Préstamos Brutos	1,605,020.4	1,435,988.3	1,268,676.9	1,190,311.1	1,060,218.6
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	16,783.6	13,169.5	16,395.1	16,819.0	12,594.8
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	26,901.7	19,932.5	21,085.8	23,283.3	27,159.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
7. Otros Títulos Valores	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1	177,036.2
8. Total de Títulos Valores	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1	177,036.2
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	26,056.0	28,000.0	23,000.0	5,000.0	166,891.3
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	1,672,665.0	1,494,940.6	1,342,351.2	1,238,058.3	1,248,823.7
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	551,001.4	442,260.8	443,703.7	428,793.9	238,893.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	3,688.7	3,157.2	2,812.3	2,262.3	2,603.9
4. Activos Fijos	19,093.8	19,138.6	17,092.9	16,523.0	16,220.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	8,544.0	8,820.9	9,551.9	8,504.7	7,975.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5,810.0	21,680.5	24,126.6	23,593.3	15,965.2
11. Total de Activos	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC.

Banco de América Central, S.A.
Balance General

(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	1,610,765.8	1,330,568.6	1,295,652.7	1,179,834.1	1,092,811.4
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	121,001.0	125,735.5	95,396.0	144,528.1	134,682.1
5. Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,731,766.8	1,456,304.1	1,391,048.7	1,324,362.2	1,227,493.5
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	35,833.0	50,791.0	45,342.9	36,303.0	20,714.5
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total de Fondo de Largo Plazo	35,833.0	50,791.0	45,342.9	36,303.0	20,714.5
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	201,535.0	214,272.6	156,043.7	131,008.1	76,060.2
15. Total de Fondo	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	1,491,673.3	1,324,268.2
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondo y Derivados	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	1,491,673.3	1,324,268.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	3,957.7	1,375.8	1,077.4	873.4	9.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	40,261.9	39,242.8	39,807.6	38,797.1	26,191.2
10. Total de Pasivos	2,013,354.4	1,761,986.3	1,633,320.3	1,531,343.8	1,350,468.5
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7	180,013.8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7	180,013.8
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	247,448.5	228,012.3	206,318.3	186,391.7	180,013.8
8. Total de Pasivos y Patrimonio	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	1,717,735.5	1,530,482.3
9. Nota: Capital Base según Fitch	238,904.5	219,191.4	196,766.4	177,887.0	172,038.5

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC.

Banco de América Central, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.29	10.37	10.51	10.01	9.35
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.26	10.55	10.70	10.80	10.71
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.22	2.03	2.03	1.87	1.67
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.72	2.52	2.41	2.13	1.96
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.07	7.45	7.63	7.59	7.22
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.74	5.22	5.04	5.12	5.60
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.07	7.45	7.63	7.59	7.22
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.76	2.16	2.06	2.66	3.14
2. Gastos o No Financieros/Ingreso Operativo Total	51.79	50.01	48.57	42.20	46.41
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.88	49.40	55.07	48.22	35.36
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.35	1.70	1.53	2.04	2.37
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Totales	18.12	17.33	16.54	14.52	15.61
6. Gastos o No Financieros/Activos Totales Promedio	3.29	3.36	3.23	2.88	3.17
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.93	29.68	30.88	35.81	32.22
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.06	3.36	3.42	3.94	3.66
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	12.32	15.02	13.87	18.54	20.82
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.54	10.05	10.09	13.31	15.67
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.94	1.14	1.12	1.46	1.78
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.54	10.05	10.09	13.31	15.67
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.94	1.14	1.12	1.46	1.78
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.22	31.61	26.52	27.20	25.39
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.22	1.44	1.50	1.91	2.36
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	14.34	14.59	14.78	14.33	15.60
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.61	11.06	10.75	10.41	11.30
3. Patrimonio/Activos Totales	10.95	11.46	11.22	10.85	11.76
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Integrado Completamente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	14.40	14.54	14.90	14.20	15.30
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(3.93)	(3.91)	(3.12)	(2.63)	(1.74)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(3.80)	(3.76)	(2.97)	(2.51)	(1.66)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	66.46
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	73.68	75.49	72.37	72.29	72.03
13. Activos Ponderados por Riesgo (Estandarizados)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.05	0.92	1.29	1.41	1.19
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.77	13.19	6.58	12.27	14.50
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos con Mora Vencidos	155.96	165.16	137.41	127.79	123.78
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.41	2.32	2.67	2.71	1.90
5. Crecimiento de los Activos Totales	13.61	8.17	7.10	12.23	11.70
6. Reservas para Vencidos/Préstamos Brutos	1.63	1.51	1.78	1.81	1.47
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.57	1.64	1.88	1.46	1.15
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.27	1.13	1.51	1.60	1.43
F. Fondo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	99.64	107.92	97.92	100.89	97.02
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	81.80	77.30	81.36	79.09	82.52
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	21.06	2.69	9.82	7.96	6.44

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BAC.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de abril de 2018
Número de Sesión	027-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: N/A
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 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 sin garantía afirmada en 'N-1(slv)';
 Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'N-1(slv)';
 Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 sin garantía afirmada en 'N-1(slv)';
 Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'N-1(slv)';
 Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';
 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 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 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".