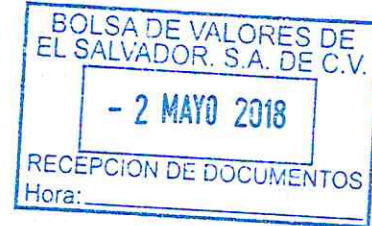


Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

30 de abril de 2018  
FITCHCA SV-89-18



Licenciada  
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón  
**Superintendente Adjunto de Valores**  
**Superintendencia del Sistema Financiero**  
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **BANCO AGRICOLA, S.A.**, al 31 de diciembre de 2017. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

**FITCH CENTROAMÉRICA S.A.**

Erick Campos B.  
Director Ejecutivo

Silvia B. de Iraheta  
José Valentín Arrieta  
Marcela Galicia

Banco Agrícola  
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.  
Fitch Centroamérica S.A.

# Banco Agrícola, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Nacional

Emisor	EAAA(slv)
CIBAC\$15 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$15 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$16 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$16 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$17 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$17 sin Garantía	AAA(slv)

#### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

#### Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	4,343.1	4,304.50
Patrimonio Total	542.0	539.3
Utilidad Operativa	78.3	80.6
Utilidad Neta	67.8	65.1
Utilidades Integrales		
ROAA Operativo (%)	67.8	65.1
ROAE Operativo (%)	3.0	1.9
Generación Interna de Capital (%)	13.1	15.5
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	16.6	16.8
Indicador de Capital Primario (%)	15.5	15.7

n.d.: no disponible.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Agrícola.

### Informes Relacionados

Bancolombia S.A. (Agosto 9, 2017).

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (Abril 30, 2018).

### Analistas

Mónica Ibarra  
+52 (81) 8399-9150  
monica.ibarra@fitchratings.com

Marcela Galicia  
+503 2516 6616  
marcela.galicia@fitchratings.com

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de Bancolombia:** Las clasificaciones asignadas a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado por Fitch Ratings en 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Estable. La opinión de la agencia considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y el riesgo por reputación sería alto para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria.

**Operación Relevante para el Accionista:** Fitch también considera la relevancia de Agrícola para su accionista, como una parte clave e integral de los negocios del grupo. Es el banco más grande de El Salvador, contribuye con 9% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos constantes de dividendos a su accionista. Fitch opina que la franquicia local sólida de Agrícola y su trayectoria larga de operaciones exitosas respaldan los objetivos y el desempeño del grupo.

**Fortaleza del Accionista:** Las clasificaciones nacionales de emisor y deuda sénior de Agrícola están en el punto más alto de la escala de clasificaciones nacionales dada la fortaleza relativa del accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

**Desempeño Sólido:** Si bien, el perfil financiero de Agrícola es uno de los factores considerados en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de su accionista principal, este no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones nacionales basadas en soporte. Agrícola se caracteriza por una calidad de activo consistente, posición patrimonial sólida y una rentabilidad sostenida y acorde con el mayor riesgo del entorno operativo.

**Posición Patrimonial Robusta:** La posición patrimonial de Agrícola es sólida y coherente con su nivel de clasificación y el riesgo relativamente alto del entorno operativo. El índice de Capital Base según Fitch y el índice regulatorio de capital se mantienen altos aunque han disminuido consistentemente debido al pago alto de dividendos.

**Fondeo Estable y Diversificado:** En 2017, el crecimiento de los depósitos estuvo por encima de su promedio histórico, impulsado por el incremento en la liquidez local y por las entradas altas de remesas provenientes de EE.UU., en respuesta a la incertidumbre sobre la política migratoria, incluida la no renovación del estatus de protección temporal (TPS, por sus siglas en inglés). Agrícola ha captado una proporción significativa de estas entradas de remesas y a diciembre de 2017 registró una tasa de crecimiento de depósitos récord de 10.46% (promedio 2016 a 2013: 1.65%).

### Sensibilidad de las Clasificaciones

**Cambios en Soporte:** Cambios en las clasificaciones de Agrícola y sus emisiones resultarían de modificaciones en la capacidad o disposición de soporte por parte de Bancolombia. Las clasificaciones nacionales están en la parte más alta de la escala de clasificación nacional; por lo tanto, no hay potencial al alza. Una baja en las clasificaciones nacionales es improbable, dada la fortaleza relativa de las matrices respectivas.



## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2017, auditados por Deloitte El Salvador S.A. y estados financieros auditados anteriores.

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 de Agrícola.

## 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

### *Franquicia Local Sólida y Dominante*

Agrícola posee una posición dominante e importancia sistémica alta en el sistema bancario de El Salvador. Mantiene una posición de liderazgo en varios segmentos comerciales, una cobertura geográfica amplia a través de varios canales de servicio al cliente y una participación de mercado de 26% de préstamos y 27% en depósitos. En opinión de Fitch, a pesar del tamaño y desarrollo de la economía de El Salvador, la fortaleza de la posición competitiva de Agrícola fortalece sus relaciones con clientes.

La fortaleza de la posición competitiva de Agrícola refleja las ventajas tecnológicas y de eficiencia en relación con sus pares locales y los costos de fondeo bajos. Agrícola opera un modelo de negocio tradicional de banca minorista y comercial. La mayor parte de sus ingresos proviene de su cartera de préstamos (68% de los activos). Sus líneas de negocio principales son los préstamos comerciales y de consumo. El enfoque geográfico del banco es principalmente doméstico (96.4% de los préstamos a diciembre 2017).

### *Integración con Bancolombia*

La estructura organizacional local de Agrícola es simple y no afecta las clasificaciones. Agrícola consolida dos pequeñas subsidiarias (menos del 1% del total de activos): Arrendadora Financiera, una compañía de leasing y Credibac, S.A., una emisora inactiva de tarjetas de crédito enfocada en la recuperación de préstamos. Agrícola se consolida en el *holding* local, Inversiones Financieras

## Metodologías Relacionadas

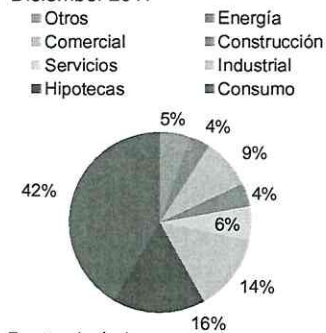
Metodología de Calificación Global de Banco (Enero 9, 2017).

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



## Préstamos

Diciembre 2017



Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A. (IFAB), que a su vez se consolida en Bancolombia Panamá, un banco de licencias internacionales que actúa como *holding* para operaciones en Centroamérica y el Caribe.

## Administración y Estrategia

### *Capacidad de Ejecución Buena, Sensible a Cambios en el Entorno*

El equipo de gestión de Agrícola tiene un buen grado de profundidad y experiencia, acorde con el tamaño y la complejidad de las operaciones. Los puestos clave han sido estables y muestran una identificación clara con la identidad corporativa del grupo.

En opinión de Fitch, el marco de gobierno corporativo es efectivo. Los miembros de la junta brindan una buena supervisión de la operación, participando en los comités de riesgo y auditoría. La transparencia de la información es consistente con los estándares de su accionista y varios controles de riesgo realizan a nivel consolidado. El código de ética y el buen gobierno corporativo es el mismo que el de Bancolombia, y en caso de conflicto, cumple con la ley salvadoreña. Las exposiciones con partes relacionadas son bajas (menos del 3.0% del Capital Base según Fitch del banco) y no comprometen la independencia o efectividad de la administración.

Los objetivos comerciales específicos de Agrícola equilibran el tamaño y la cobertura geográfica amplia del banco con los desafíos del entorno operativo. Fitch opina que su plan estratégico de mediano plazo es robusto y consistente con el de Bancolombia. La agencia considera que Agrícola mantiene un historial bueno de ejecución en comparación con sus metas y objetivos. Asimismo, el crecimiento ha sido moderado en respuesta al entorno económico desafiante y la incertidumbre alta en el mercado local, dado el perfil de riesgo alto de El Salvador.

## Apetito de Riesgo

### *Administración de Riesgo Conservadora, Crecimiento Moderado*

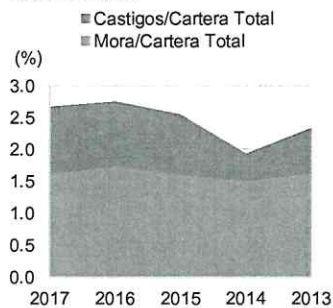
En opinión de Fitch, tanto las políticas de suscripción como los controles de riesgos de Agrícola son eficaces y mantienen la exposición al riesgo en niveles manejables. Las herramientas de riesgo e informe del banco son acordes con el tamaño y la complejidad de la operación. Todos los controles de riesgo son realizados por una unidad de riesgo independiente que informa directamente al Comité de Riesgo que se reúne mensualmente. En opinión de Fitch, los controles de riesgo de crédito están más desarrollados que los riesgos de mercado y las métricas de riesgo operativo, ya que la mayoría del riesgo del balance proviene del libro de préstamos. La exposición al riesgo de mercado es limitada.

Para los controles de riesgo de liquidez, el banco combina las herramientas regulatorias con un cálculo adicional sobre la estabilidad de los depósitos. Sobre esto se realizan escenarios de estrés, utilizando una definición de activos líquidos prudente y acorde con el riesgo del entorno. La regulación requiere una cobertura completa de las brechas a los 15 y 30 días. La definición de activos líquidos es prudente para incluir efectivo, saldos en el banco central, corresponsales y liquidez; sin embargo, no se aplica ningún ajuste al valor de las inversiones basado en su clasificación de riesgo. Los controles de riesgo de mercado incluyen cálculos de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con límites prudentes. La exposición de Agrícola al riesgo de interés se relaciona principalmente con su cartera de créditos y está naturalmente cubierta, ya que la cartera de préstamos se fondea principalmente mediante depósitos y el banco tiene la capacidad de modificar la tasa de su cartera.

Se han establecido controles de riesgo operacional estándar, incluyendo mapas de procesos y el Comité de Riesgos supervisa la exposición de forma frecuente y adecuada. Agrícola ha realizado importantes inversiones en un centro de datos y un sitio alternativo para garantizar la continuidad del negocio. La mayoría de los bancos salvadoreños tienen formas limitadas de medir el riesgo

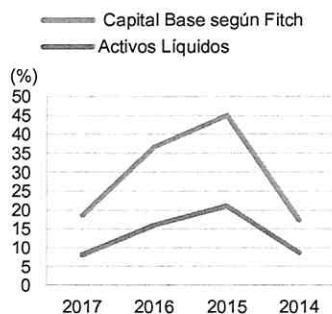


## Morosidad



Nota: Cifras al cierre de año.  
Fuente: Agrícola.

## Exposición al Soberano



Nota: Cifras al cierre de año.  
Fuente: Agrícola.

operacional. Aunque el banco estima las necesidades internas de capital para el riesgo operativo, la regulación local no requiere la asignación de capital para esta exposición.

La expansión del balance es moderada y consistente con el crecimiento bajo de la economía de El Salvador. La expansión de activos y préstamos es sostenible dada la gran participación de mercado y la cobertura geográfica de Agrícola. En los últimos 2 años, el banco creció a un ritmo más lento que sus pares más cercanos, pero sin un impacto significativo en términos de cuota de mercado.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Los niveles de morosidad son controlados suficientemente, cubiertos por las reservas, cumpliendo con las regulaciones más estrictas. Las normas colocación prudentes y los controles de riesgo mantienen los niveles de morosidad constantemente por debajo del 1.7%, aunque con una tendencia moderada al alza que, en opinión de Fitch, refleja las condiciones económicas difíciles y la moderada concentración de los préstamos. Si bien la cartera se está desempeñando bien como resultado de los controles de riesgo constantes, las buenas prácticas de cobranza y los castigos a tiempo, es sensible a un mayor deterioro del entorno operativo.

La cartera de préstamos de Agrícola muestra concentraciones moderadas por línea de negocios y por grupo económico. Las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron 25.8% del total de préstamos y 1.46 veces el Capital Base según Fitch. Los préstamos corporativos más grandes tienen una larga trayectoria con el banco y una calidad buena. La concentración también se ve mitigada por las amplias reservas. Los créditos de consumo, un segmento más volátil, representan 42% del libro de créditos.

### Otros Activos Productivos

Las prácticas de inversión de Agrícola son prudentes y se enfocan en mantener una cobertura alta de liquidez. El banco conserva la mayor proporción de sus activos líquidos en reservas obligatorias, depósitos y efectivo.

Su cartera de inversiones ha mejorado su calidad de riesgo mediante una mayor diversificación y una reducción de la exposición de títulos emitidos por el Estado. A diciembre de 2017, la exposición en deuda soberana disminuyó a USD76.4 millones (diciembre 2016: USD169 millones), 34.7% de las inversiones totales y 14.4% de Capital Base según Fitch (diciembre 2016: 81% de las inversiones totales y 37% de Capital Base según Fitch).

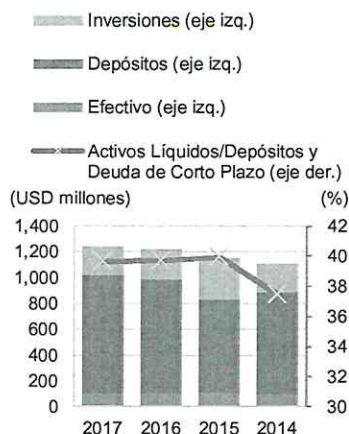
## Ganancias y Rentabilidad

### Rentabilidad Operativa Buena

La rentabilidad de Agrícola es sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, las ganancias operativas han sido presionadas por los costos crediticios mayores, el crecimiento bajo de los activos y la disminución de los ingresos por intereses de la cartera de inversiones, ya que ha reducido tanto tamaño como su exposición a deuda a corto plazo emitida por el soberano (Letes). A diciembre de 2017, el indicador de la utilidad operativa entre activos ponderados por riesgo disminuyó a 2.43% y los activos crecieron 0.9%.

En opinión de Fitch, la rentabilidad se beneficia de las economías de escala alcanzadas por el banco. Agrícola mantiene los controles de costos y continúa buscando mejoras de eficiencia, aunque estos tendrán un impacto limitado en el desempeño futuro. Los costos operativos de 2.97% de los activos totales a diciembre de 2017 compensan el margen decreciente y la diversificación de ingresos limitada que prevalece en El Salvador. La agencia anticipa que la

## Activos Líquidos



Nota: Cifras al cierre de año.  
Fuente: Agrícola.

rentabilidad se mantenga sólida y sustente los pagos de dividendos del banco a la compañía tenedora.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capacidad Sólida de Absorción de Pérdida

A diciembre de 2017, el Capital Base según Fitch de Agrícola, de 16.6%, era acorde con el riesgo mayor del entorno y la concentración de las operaciones en El Salvador (96% de la cartera de crédito). El índice de Capital Base según Fitch y el índice de regulación han disminuido consistentemente debido a un índice de pago de dividendos de 99%; no obstante se mantienen altos y en el caso del índice regulatorio, con márgenes amplios encima del mínimo requerido. Agrícola también mantiene un exceso de 3.5 puntos porcentuales sobre el requerimiento regulatorio de capital, de 12%, el cual Fitch considera suficiente frente al crecimiento esperado. La capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se ve reforzada por su amplia cobertura de reservas para préstamos. La base de capital del banco es de calidad alta, 86% de capital de nivel 1.

## Fondeo y Liquidez

### Base de Depósitos Estable y Diversificada

La franquicia de Agrícola permite una base de depósitos estable y granular, que es el eje de su estructura de fondeo. Los depósitos representan 83.2% del total de fondos. El depósito de Agrícola mantiene una gran participación en ahorros y cuentas corrientes, lo que beneficia los costos de financiación y la granularidad. A diciembre de 2017, los 20 depósitos más grandes representaron 8.8% de los depósitos totales. En opinión de Fitch, la franquicia y el apoyo del perfil sólido de Bancolombia y Agrícola en el mercado local y su granularidad aumentan la estabilidad de sus depósitos. Las concentraciones de financiamiento son una preocupación moderada, dado que el acceso del banco a la financiación mayorista es suficiente (10% del fondeo), proveniente de 14 proveedores de fondos y emisiones en el mercado local.

El riesgo de liquidez se maneja adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son efectivo, reservas de liquidez obligatoria y depósitos de instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificaciones internacionales en BBB- o superiores. Los activos líquidos, cubrieron 36.4% de los depósitos de clientes y otros fondos de corto plazo. Agrícola no presenta descalces significativos a corto plazo. Las inversiones representaron 5% del total de activos y están altamente concentradas en instrumentos gubernamentales (45% del total), cuya liquidez podría verse limitada en las difíciles condiciones del mercado.

## Soporte y Clasificación de Deuda

### Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBAC\$15	CI	Dólares Estadounidenses	150	5 años	Créditos A y Patrimonio	4
CIBAC\$16	CI	Dólares Estadounidenses	200	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1,3
CIBAC\$17	CI	Dólares Estadounidenses	400	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1,2,3,4,5

CI: certificado de inversión. Nota: La información es la vigente a la fecha de publicación de este reporte.  
Fuente: Agrícola.



*Bancolombia Proveería Soporte a Agrícola si Fuera Necesario*

Las clasificaciones se basan en el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BBB' y Perspectiva Estable. La opinión de Fitch sobre la propensión de Bancolombia a apoyar a Agrícola considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable, en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y el riesgo por reputación sería alto para el accionista, en caso de incumplimiento de la subsidiaria. La agencia contempla el costo bajo del soporte potencial y considera que la venta de esta operación es improbable, dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador y la integración alta de la administración.

**Clasificaciones en Escala de Fitch**

Las Clasificaciones de Riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de Largo Plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de Corto Plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15, CIBAC\$16 y CIBAC\$17 con Garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15, CIBAC\$16 y CIBAC\$17 sin Garantía: 'AAA(slv)';

**Banco Agrícola, S.A.**  
**Estado de Resultados**

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	275.5	267.9	253.3	247.1	231.2
2. Otros Ingresos por Intereses	16.1	16.0	10.2	9.7	11.1
3. Ingresos por Dividendos	0.2	0.2	0.3	0.2	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	291.8	284.1	263.8	257.0	242.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	44.6	40.1	38.3	33.6	35.2
6. Otros Gastos por Intereses	43.1	44.6	33.7	22.5	16.1
7. Total de Gastos por Intereses	87.7	84.6	72.1	56.1	51.3
8. Ingreso Neto por Intereses	204.1	199.4	191.7	201.0	191.3
9. Comisiones y Honorarios Netos	27.8	29.1	27.6	25.7	31.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	0.4	0.2	0.2	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.2	(0.6)	0.6	(0.2)	2.1
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	29.3	25.7	22.8	20.4	20.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	57.3	54.6	51.2	46.2	53.9
16. Ingreso Operativo Total	261.4	254.1	242.9	247.1	245.2
17. Gastos de Personal	65.4	63.2	64.3	60.7	55.0
18. Otros Gastos Operativos	63.6	58.9	56.0	53.2	50.6
19. Total de Gastos Operativos	128.9	122.1	120.3	114.0	105.6
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	132.5	131.9	122.6	133.2	139.6
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	54.2	51.3	41.5	34.9	39.6
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	78.3	80.6	81.1	98.2	99.9
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	23.8	17.7	23.4	24.0	28.6
31. Utilidad antes de Impuestos	102.1	98.3	104.5	122.3	128.5
32. Gastos de Impuestos	34.3	33.2	32.3	35.9	37.5
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	67.8	65.1	72.2	86.3	91.0
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
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	67.8	65.1	72.2	86.3	91.0
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	67.8	65.1	72.2	86.3	91.0
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	65.1	72.1	82.1	86.5	(80.9)
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Agrícola.



## Banco Agrícola, S.A. Balance General

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	505.9	489.9	473.1	457.3	405.1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,267.2	1,243.3	1,204.3	1,163.2	1,144.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,254.4	1,283.8	1,267.5	1,243.5	1,226.2
5. Otros Préstamos	12.9	13.0	13.4	12.4	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	81.6	83.8	85.8	94.9	101.1
7. Préstamos Netos	2,958.7	2,946.2	2,872.5	2,781.6	2,674.2
8. Préstamos Brutos	3,040.3	3,030.0	2,958.3	2,876.4	2,775.3
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	49.2	51.6	45.8	42.5	43.9
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	913.0	880.8	723.6	788.4	518.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	5.3	2.3	10.6	6.5	4.6
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	216.4	235.1	324.1	218.1	263.7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	5.2	0.0	n.a.	n.a.	301.3
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	221.6	235.1	324.1	218.1	565.0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	99.5	196.2	243.0	95.4	503.4
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.9	4.6	4.5	4.7	4.4
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	4,103.4	4,069.0	3,935.2	3,799.2	3,766.9
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	104.3	104.3	106.7	98.1	86.7
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	8.0	8.9	8.3	10.8	11.9
4. Activos Fijos	97.8	90.9	78.5	58.9	57.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	6.0	5.3	6.5	3.4	2.6
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	23.6	26.0	15.0	14.1	17.6
11. Total de Activos	4,343.1	4,304.5	4,150.2	3,984.5	3,943.2

n.a.: no aplica.

Fuente: Agrícola.

## Banco Agrícola, S.A. Balance General

(USD millones)	30 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	3,078.5	2,786.9	2,724.6	2,651.9	2,739.3
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.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	47.3	288.1	166.6	297.5	204.1
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	3,125.8	3,075.0	2,891.2	2,949.4	2,943.4
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	324.0	362.0	403.2	167.9	143.6
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 Fondeo de Largo Plazo	324.0	362.0	403.2	167.9	143.6
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	247.2	230.2	214.3	218.1	204.0
15. Total de Fondeo	3,697.1	3,667.2	3,508.7	3,335.4	3,291.1
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	3,697.1	3,667.2	3,508.7	3,335.4	3,291.1
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	20.6	20.7	20.6	15.5	11.8
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	83.5	77.3	74.4	77.3	83.8
10. Total de Pasivos	3,801.1	3,765.2	3,603.7	3,428.1	3,386.7
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
1. Capital Común	530.9	528.2	535.2	545.1	545.2
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	11.1	11.1	11.3	11.3	11.3
6. Total de Patrimonio	542.0	539.3	546.5	556.4	556.5
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	542.0	539.3	546.5	556.4	556.5
8. Total de Pasivos y Patrimonio	4,343.1	4,304.5	4,150.2	3,984.5	3,943.2
9. Nota: Capital Base según Fitch	536.0	534.0	540.0	553.0	553.9

n.a.: no aplica.  
Fuente: Agrícola



## Banco Agrícola, S.A. Resumen Analítico

(%)	30 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.86	7.40	6.74	6.70	6.55
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.05	8.98	8.85	8.70	8.56
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.51	1.45	1.42	1.26	1.31
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.37	2.36	2.10	1.69	1.61
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.49	5.19	4.90	5.24	5.16
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.04	3.86	3.84	4.33	4.09
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.49	5.19	4.90	5.24	5.16
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.43	2.54	2.63	3.31	3.52
2. Gastos o No Financieros/Ingreso Operativo Total	49.33	48.07	49.53	46.11	43.08
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	40.89	38.88	33.88	26.23	28.40
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.81	1.91	1.99	2.48	2.61
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Totales	21.93	21.50	21.07	18.68	21.97
6. Gastos o No Financieros/Activos Totales Promedio	2.97	2.89	2.95	2.88	2.76
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.60	25.29	23.19	25.11	26.46
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.05	3.12	3.01	3.36	3.65
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.13	15.46	15.33	18.53	18.94
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	13.11	12.48	13.65	16.28	17.25
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.56	1.54	1.77	2.18	2.38
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	13.11	12.48	13.65	16.28	17.25
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.56	1.54	1.77	2.18	2.38
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.58	33.74	30.93	29.38	29.18
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.10	2.05	2.35	2.91	3.21
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	16.60	16.83	17.55	18.65	19.53
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.36	12.42	13.03	13.89	14.06
3. Patrimonio/Activos Totales	12.48	12.53	13.17	13.96	14.11
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	15.50	15.70	16.20	16.80	17.60
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(6.05)	(6.02)	(7.41)	(9.47)	(10.32)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(5.98)	(5.96)	(7.33)	(9.41)	(10.27)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	95.99	110.68	113.69	100.13	(88.85)
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	74.34	73.72	74.15	74.42	71.94
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.
<b>E. Calidad de Préstamos</b>					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.62	1.70	1.55	1.48	1.58
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.34	2.42	2.85	3.64	3.68
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos con Mora Vencidos	165.96	162.34	187.47	223.22	230.20
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.78	1.72	1.45	1.23	1.47
5. Crecimiento de los Activos Totales	0.90	3.72	4.16	1.05	4.32
6. Reservas para Vencidos/Préstamos Brutos	2.68	2.76	2.90	3.30	3.64
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.06	1.03	0.96	0.44	0.72
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.88	1.99	1.82	1.85	2.00
<b>F. Fondo y Liquidez</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	98.76	108.72	108.58	108.47	101.31
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	83.27	76.00	77.65	79.51	83.24
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	10.46	2.29	2.74	(3.19)	4.23

n.a.: no aplica.  
Fuente: Agrícola

### Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5/abr/2018
Número de Sesión:	024-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2017 No Auditada: No aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Banco Agrícola, S.A.: 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable; Banco Agrícola, S.A. EAAA(slv), Perspectiva Estable, Emisiones de deuda CIBAC\$15, CIBAC\$16, y CIBAC\$17 de Banco Agrícola, con y sin garantía en AAA(slv)
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva 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".