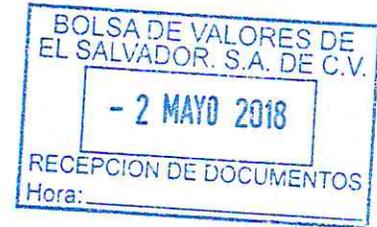


Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

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-074-18



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: **INVERSIONES FINANCIERAS BANCO DE AMERICA CENTRAL, 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 ú 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

Francis Girón
José Valentín Arrieta
José Berrios

Inversiones Financieras Banco de América Central
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.
Fitch Centroamérica S.A.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectiva

Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras de Banco de América Central, S.A.

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	2,292.7	2,019.5
Patrimonio Total	267.6	247.5
Resultado Operativo	24.2	29.3
Resultado Neto	21.0	21.7
ROAA Operativo (%)	1.1	1.5
ROAE Operativo (%)	9.4	12.6
Capital / Activos (%)	11.7	12.2
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.0	0.9

Fuente: IFBAC y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

Banco de Bogotá 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 Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) 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 IFBAC como sociedad controladora de la operación salvadoreña.

Rol Importante: IFBAC consolida las operaciones de salvadoreñas de BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica. En opinión de Fitch, la importancia de IFBAC para su matriz se debe a su trayectoria y contribución a los objetivos del grupo en el mercado centroamericano, el cual Banco de Bogotá considera fundamental. Asimismo, la agencia considera que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento es alto. IFBAC cuenta con Banco de América Central, S.A. (BAC) como subsidiaria principal, además de una emisora de tarjetas y sociedades de arrendamiento financiero e intermediación de valores.

Doble Apalancamiento Bajo: A diciembre de 2017, el indicador de doble apalancamiento de IFBAC permanecía alrededor de 100%; este cálculo mide la relación entre inversiones accionarias y crédito mercantil sobre el patrimonio individual de la entidad. El nivel de doble apalancamiento refleja el monto de pasivos bajos adquiridos de forma individual.

Calidad de Activos Alta: Cerca de 88% de los activos de IFBAC correspondieron al balance de su subsidiaria bancaria en 2017. En ese sentido, IFBAC exhibió un nivel bajo de morosidad (1%), el cual reflejó la calidad crediticia de los préstamos originados y administrados por BAC. Por su parte, aproximadamente 60% portafolio de inversiones incluyó títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta.

Rentabilidad Buena, aunque Reducida: Los ingresos provenientes del banco contribuyeron con alrededor de 84% del total; el resto de los ingresos provino de la emisora de tarjetas de crédito. A diciembre de 2017, la rentabilidad operativa sobre activos se mantenía cercana a 1.1%. En ese sentido, la disminución en los indicadores de rentabilidad reflejó una reducción en el margen de intermediación neto del banco y un incremento en el gasto en provisiones.

Capitalización Adecuada: IFBAC mantiene una posición patrimonial adecuada. Fitch considera que su relación de patrimonio a activos permanecerá cerca de 12%, sostenida por un crecimiento de balance acorde con la generación de ingresos y el pago de dividendos poco recurrente.

Fondeo y Liquidez Adecuados: Fitch opina que IFBAC tiene una estructura de fondeo adecuada, la cual se fundamenta en una base de depósitos estable originada por el banco. Su perfil de liquidez se beneficia del soporte que podría recibir de su accionista en caso de necesitarlo.

Sensibilidad de las Clasificaciones

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

Entorno Operativo

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

IFBAC es una sociedad controladora constituida con la finalidad de invertir en capital accionario de sociedad salvadoreñas dedicadas a la intermediación financiera y sus actividades complementarias. Su subsidiaria principal es BAC, la cual representó cerca de 88% de su balance y 84% de ingresos en 2017. Además del banco y la emisora de tarjetas de crédito, opera arrendamiento financiero (BAC Leasing) y realiza servicios de intermediación de valores (Inversiones Bursátiles Credomatic). Dado que BAC corresponde virtualmente a la totalidad de sus operaciones, la franquicia de IFBAC está ligada ampliamente a la del banco.

IFBAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero regional más grande en Centroamérica y que integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. Este es propiedad de Banco de Bogotá, clasificado por Fitch en escala internacional en 'BBB', con Perspectiva Estable, el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados cercanos USD50 mil millones al cierre de 2017.

Administración y Estrategia

Acorde con su naturaleza, IFBAC no cuenta con estructura administrativa propia, sino que está compuesta por el cuerpo gerencial de sus subsidiarias. En opinión de Fitch, el equipo gerencial de BAC y otras subsidiarias tiene un buen grado de profundidad, estabilidad y experiencia en el sistema financiero nacional. La administración local es apoyada por las direcciones regionales, las

Metodologías Relacionadas

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

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros auditados 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.

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.

Similar a su subsidiaria bancaria, las prácticas de gobierno corporativo están alineadas a las del grupo al que pertenece. Estas consideran el involucramiento de toda la junta directiva y políticas que Fitch considera buenas.

Los objetivos estratégicos de IFBAC buscan potenciar la operación de sus subsidiarias, principalmente del banco y la emisora de tarjetas de crédito, mediante mecanismos que permitan asegurar que todas las transacciones del consumidor al proveedor o comerciante sean realizadas dentro del banco. Asimismo, busca generar oportunidades de ventas cruzadas con clientes comerciales e individuales.

En opinión de la agencia, IFBAC mantiene un historial bueno de ejecución. Esta apreciación ha prevalecido a través de los diferentes ciclos económicos, en los cuales las subsidiarias en conjunto han mantenido niveles de crecimiento sostenibles a pesar de un entorno retador.

Apetito de Riesgo

Los riesgos asumidos por IFBAC corresponden a las exposiciones relacionadas principalmente con el banco y el portafolio de préstamos de dicha entidad. Este último representó 94% de los activos productivos del conglomerado a diciembre de 2017.

Las políticas de crédito del banco para el segmento de consumo se enfocan en préstamos con orden irrevocable de pago, mientras que su cartera hipotecaria financia hasta 80% del valor de la vivienda, nivel inferior 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 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.

El crecimiento de IFBAC refleja el crecimiento del banco, el cual es superior al promedio del sistema. No obstante, la agencia considera que el crecimiento crediticio de BAC ha implicado cambios en las políticas crediticias o niveles que presionan sus indicadores de capital.

El riesgo de mercado se origina por la cartera de crédito de BAC. La gestión de riesgo de mercado incorpora el análisis de sensibilidad de tasas, medición de valor en riesgo (VaR) para el portafolio de inversiones y pruebas de estrés. BAC realiza pruebas para la continuidad de negocio; sus eventos de riesgo operativo registrados fueron atendidos en su totalidad a tiempo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La cartera de préstamos de IFBAC está constituida casi en su totalidad por la del banco (diciembre 2017: 99.8%). Los indicadores de morosidad de BAC se mantuvieron bajos, reflejo de sus estándares de colocación adecuados y procesos efectivos de cobranza. Las concentraciones por deudor permanecen reducidas, favorecidas por la importancia de banca de personas en la cartera.

La rentabilidad del banco le permite constituir provisiones adecuadas para préstamos vencidos.

El portafolio de inversiones de IFBAC corresponde al de BAC. El portafolio de inversiones incluye títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión y liquidez alta (diciembre de 2017: 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

Los ingresos de IFBAC provienen de sus subsidiarias operativas. La contribución principal es de BAC, con cerca de 84% a diciembre de 2017, en su mayoría de intereses crediticios, seguido por la emisora de tarjetas con alrededor de 15%. A dicha fecha, la rentabilidad operativa sobre activos se mantenía cercana a 1.1%.

Los niveles de rentabilidad de IFBAC reflejan el buen desempeño financiero de BAC. En ese sentido, la disminución en los indicadores de rentabilidad resulta de una reducción en el margen de intermediación neto del banco, relacionada principalmente con un incremento en el costo de fondeo. Por su parte, los resultados a diciembre de 2017 también derivan de un incremento en su gasto por provisiones, los cuales absorbieron 60.5% de las utilidades operativas antes de provisiones.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia considera que los indicadores de capitalización del conglomerado son adecuados, aunque menores que en 2016. A diciembre de 2017, la relación de patrimonio a activos totales fue cercana a 12%. IFBAC presenta un nivel de doble apalancamiento de aproximadamente 100%, medido como inversiones accionarias y crédito mercantil entre patrimonio. Fitch considera que su relación de patrimonio sobre activos se mantendrá cercana a 12%, sostenida por niveles de crecimiento de balance acordes con la generación de ingresos y el pago de dividendos poco recurrente.

Fondeo y Liquidez

IFBAC se beneficia de la base amplia de depósitos captados por el banco a través de una base de depósitos minoristas, servicios de tesorería corporativa y la participación en medios de pago, incluyendo tarjetas de crédito, la cual supone que un número importante de empresas tenga cuentas con el banco. El fondeo se complementa con emisiones de deuda en el mercado local y líneas de crédito con instituciones financieras extranjeras, ambas a través del banco, además de un préstamo por USD9 millones adquirido por Credomatic. El perfil de liquidez de IFBAC también se beneficia del soporte que podría recibir directa o indirectamente del Banco de Bogotá, en caso de necesitarlo.

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)'.

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

	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
(USD miles)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	158,233.7	144,223.4	135,251.2	122,963.8	107,463.7
2. Otros Ingresos por Intereses	6,260.6	3,813.7	1,746.8	2,057.2	2,508.1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	164,494.3	148,037.1	136,998.0	125,021.0	109,971.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	33,677.5	26,766.2	25,060.6	21,582.9	17,856.9
6. Otros Gastos por Intereses	18,148.8	15,314.2	13,185.2	8,673.7	7,375.0
7. Total de Gastos por Intereses	51,826.3	42,080.4	38,245.8	30,256.6	25,231.9
8. Ingreso Neto por Intereses	112,668.0	105,956.7	98,752.2	94,764.4	84,739.9
9. Comisiones y Honorarios Netos	13,048.0	12,485.6	12,394.7	10,171.1	9,718.9
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	14.4	135.5	253.7	0.0	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	4.5	0.0	0.0	n.a.	640.6
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	37,805.0	37,050.8	33,224.4	31,582.1	27,447.3
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	50,871.9	49,671.9	45,872.8	41,753.2	37,806.8
16. Ingreso Operativo Total	163,539.9	155,628.6	144,625.0	136,517.6	122,546.7
17. Gastos de Personal	38,129.2	34,516.0	32,967.6	31,231.6	28,755.7
18. Otros Gastos Operativos	64,142.3	60,170.1	58,495.5	50,441.2	46,901.1
19. Total de Gastos Operativos	102,271.5	94,686.1	91,463.1	81,672.8	75,656.8
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	61,268.4	60,942.5	53,161.9	54,844.8	46,889.9
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	37,049.0	31,671.5	33,626.2	30,825.5	18,978.4
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	24,219.4	29,271.0	19,535.7	24,019.3	27,911.5
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	7,772.8	6,940.4	9,284.3	10,556.9	9,552.4
32. Gastos de Impuestos	31,992.2	36,211.4	28,820.0	34,576.2	37,463.9
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	10,974.8	11,735.3	8,079.9	9,327.5	9,809.1
34. Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7	27,654.8
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	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7	27,654.8
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	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7	27,654.8
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20,341.9

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de IFBAC

Inversiones Financieras 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	299,016.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	757,747.7	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	538,427.1	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Préstamos	12,769.3	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1	1,061,989.6
6. Menos: Reservas para Préstamos	26,175.4	21,797.3	22,717.6	21,492.2	15,694.7
7. Préstamos Netos	1,581,784.8	1,418,170.9	1,251,379.4	1,174,245.9	1,046,294.9
8. Préstamos Brutos	1,607,960.2	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1	1,061,989.6
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	16,783.6	13,255.5	16,581.8	16,819.0	12,724.2
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	28,510.1	20,895.2	22,077.9	25,731.5	27,879.2
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	66,918.2	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Otros Títulos Valores	n.a.	60,769.9	75,117.6	45,956.1	178,062.9
8. Total de Títulos Valores	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1	178,062.9
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	26,000.0	28,000.0	23,000.0	5,000.0	167,918.0
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	270.3	270.3	270.3	270.3	270.3
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	1,677,483.4	1,500,106.3	1,348,845.2	1,246,203.8	1,252,507.3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	550,774.0	442,260.7	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	3,745.7	3,246.5	2,954.7	2,377.6	2,685.1
4. Activos Fijos	30,033.7	31,464.2	30,562.5	29,521.3	28,533.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	1,570.5	n.a.	5,634.1	6,024.3
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	30,688.3	40,834.1	45,479.2	35,566.0	26,132.7
11. Total de Activos	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7	1,554,776.5

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de IFBAC.

Inversiones Financieras 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	1,605,034.4	1,321,546.3	1,283,464.0	1,156,125.6	1,087,544.0
1. Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	132,467.7	140,770.1	145,505.4	150,898.7	138,186.8
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	1,737,502.1	1,462,316.4	1,428,969.4	1,307,024.3	1,225,730.8
5. Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3	20,714.5
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3	20,714.5
10. Total de Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 año	n.a.	213,099.0	156,043.7	131,008.1	76,060.2
14. Obligaciones Negociables	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7	1,322,505.5
15. Total de Fondo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Derivados	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7	1,322,505.5
15. Total de Fondo y Derivados					
E. Pasivos que No Devengan Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	4,146.0	1,489.4	1,225.4	999.3	39.9
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	47,075.1	47,128.4	46,134.3	62,826.8	34,852.4
9. Otros Pasivos	2,025,105.8	1,771,978.3	1,648,517.3	1,545,808.8	1,357,397.8
10. Total de Pasivos					
F. Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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					
G. Patrimonio					
1. Capital Común	267,618.7	247,503.4	223,027.4	202,287.3	197,378.1
2. Interés Minoritario	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
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	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9	197,378.7
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9	197,378.7
8. Total de Pasivos y Patrimonio	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7	1,554,776.5
9. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	245,933.5	223,028.0	196,653.8	191,354.4

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de IFBAC.

Inversiones Financieras 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	10.23	10.44	10.28	10.02	9.40
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.28	10.73	10.73	10.76	10.90
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.26	2.05	2.05	1.88	1.68
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.77	2.56	2.47	2.14	1.99
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.01	7.47	7.41	7.59	7.24
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.70	5.24	4.89	5.12	5.62
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.01	7.47	7.41	7.59	7.24
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos o No Financieros/Ingreso Operativo Total	62.54	60.84	63.24	59.83	61.74
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	60.47	51.97	63.25	56.20	40.47
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.10	1.52	1.08	1.45	1.88
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Totales	31.11	31.92	31.72	30.58	30.85
6. Gastos o No Financieros/Activos Totales Promedio	4.63	4.91	5.04	4.92	5.10
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	23.76	26.20	24.88	27.93	25.84
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.77	3.16	2.93	3.30	3.16
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.39	12.58	9.14	12.23	15.38
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.15	10.52	9.71	12.86	15.24
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.95	1.27	1.14	1.52	1.86
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.15	10.52	9.71	12.86	15.24
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.95	1.27	1.14	1.52	1.86
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.30	32.41	28.04	26.98	26.18
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.67	12.19	11.92	11.29	12.36
3. Patrimonio/Activos Totales	11.67	12.26	11.92	11.57	12.69
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	(3.47)	(2.75)	(2.38)	(1.55)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(3.51)	(3.45)	(2.75)	(2.31)	(1.50)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	73.56
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
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	1.04	0.92	1.30	1.41	1.20
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.67	13.02	6.55	12.59	14.94
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos con Mora Vencidos	155.96	164.44	137.00	127.79	123.35
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.41	2.36	2.67	2.70	1.92
5. Crecimiento de los Activos Totales	13.53	7.90	7.06	12.43	11.05
6. Reservas para Vencidos/Préstamos Brutos	1.63	1.51	1.78	1.80	1.48
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.67	1.87	1.45	(0.71)
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.27	1.14	1.53	1.60	1.45
F. Fondeo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	100.18	108.96	99.27	103.43	97.65
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	81.31	76.68	80.16	78.01	82.23
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	21.45	2.97	11.01	6.31	6.53

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de IFBAC.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras 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)	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.
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".