

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

26 de octubre de 2018  
FITCA SV-177-18

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

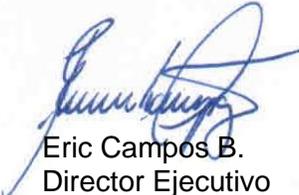
Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.**, al 30 de junio de 2018. 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.**



Eric Campos B.  
Director Ejecutivo

Francis Girón  
Valentín Arrieta  
José Berrios/Guillermo Marcenaro

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

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

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

Emisor EAAA(slv)

### Perspectiva

Emisor Estable

### Resumen Financiero

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,394.4	2,292.7
Patrimonio Total	267.6	267.6
Resultado Operativo	15.6	24.2
Resultado Neto	10.9	21.0
Utilidad Operativa/ Activos Promedios (%)	1.3	1.1
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.1	1.0

Fuente: IFBAC, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Informe Relacionado

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

### 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 potencial que recibiría de su matriz Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, 'BBB', con Perspectiva Estable en escala internacional otorgada por Fitch Ratings), en caso de requerirlo. Esta opinión se fundamenta en el rol e importancia de IFBAC como sociedad controladora local de Banco de América Central, S.A. (BAC) y subsidiarias en El Salvador.

**Importancia Estratégica:** Fitch opina que la importancia estratégica de IFBAC para su matriz es alta debido a la trayectoria y contribución de las diferentes subsidiarias. IFBAC consolida las operaciones de BAC, su subsidiaria principal, la cual representa casi la totalidad de su balance e ingresos operativos. Además del banco, IFBAC consolida la emisora de tarjetas de crédito (Credomatic de El Salvador S.A.), la arrendadora (BAC Leasing S.A.) y la casa de bolsa (Inversiones Bursátiles Credomatic S.A.). Asimismo, la agencia considera que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento de IFBAC es alto.

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

**Capitalización Adecuada:** A junio de 2018, el indicador de doble apalancamiento de IFBAC permanecía alrededor de 100%, nivel que refleja la ausencia de deuda pasiva a nivel de la sociedad controladora. Este indicador mide la relación entre inversiones accionarias y el patrimonio individual de IFBAC. A junio de 2018, el indicador de patrimonio a activos fue de 11.2%, sostenido en niveles estables gracias a la generación consistente de ingresos del banco.

**Calidad de Activos Buena:** La calidad de activos de IFBAC replica el comportamiento del banco, el cual representó cerca de la totalidad de préstamos (99.9%) y el 100% de las inversiones antes de eliminaciones a junio de 2018. Dicha cartera muestra niveles de morosidad bajos (1.1%), concentraciones crediticias bajas y una cobertura de reservas adecuada. Por su parte, 70% del portafolio de inversiones está compuesto por títulos con grado de inversión.

**Desempeño Acorde con el Banco:** La rentabilidad operativa de IFBAC depende del desempeño del banco, el cual compensa algunas pérdidas operativas registradas a nivel de otras subsidiarias. A junio de 2018, la utilidad operativa a activos promedios representó 1.6%.

**Perfil de Fondo Adecuado:** El fondeo a nivel consolidado está compuesto por una base de depósitos estable originada por el banco. De forma complementaria, BAC cuenta con emisiones en el mercado local y líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y multilaterales.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

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

### Analistas

José Berrios  
+503 2516-6612  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto:jose.berrios@fitchratings.com)

Guillermo Marcenaro  
+503 2516-6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

## Presentación de Estados Financieros

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

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

## Entorno Operativo

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

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

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

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

## Perfil de la Empresa

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 Banco de América Central, S.A. (BAC), la representó casi la totalidad de su balance e ingresos operativos. 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 representa virtualmente la totalidad de sus operaciones, la franquicia y modelo de negocios de IFBAC está ampliamente ligada a la del banco.

IFBAC es parte de BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, que integra a bancos, emisores de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. El grupo es propiedad de Banco de Bogotá ('BBB' y 'F2', con Perspectiva Estable), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados por USD51,7 mil millones a marzo de 2018. IFBAC representa cerca de 4.6% de los activos consolidados de Banco de Bogotá.

## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2017\).](#)

## Administración

Acorde con su naturaleza, IFBAC no cuenta con estructura administrativa propia ya que está compuesta por el cuerpo gerencial de sus subsidiarias. Fitch considera que el equipo gerencial de las subsidiarias exhibe un grado bueno de experiencia y competencia, algo que ha quedado demostrado a lo largo del tiempo, con el cumplimiento consistente de las metas establecidas. Las gerencias

principales de BAC presentan una rotación baja. El cambio reciente de gerente país corresponde al retiro y reemplazo con personal interno y cerca de 10 años de experiencia dentro de la operación de tarjetas. Esto último refleja la existencia de un plan y estrategia de sucesión de los cargos principales. La administración local cuenta con el seguimiento de los gerentes regionales del grupo y del gerente general regional.

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo de IFBAC comparan bien con las prácticas de sus pares entidades locales y regionales. Al igual que el banco, las políticas y prácticas del gobierno corporativo se alinean con las prácticas del grupo a nivel regional. La Junta Directiva se encarga de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores que incluye miembros independientes (superior al 25% de la junta) y directores de Banco de Bogotá. La calidad de los reportes financieros de IFBAC se acoplan a los estándares locales y la divulgación de la información financiera del grupo se alinea con la Ley Sarbanes-Oxley para la protección de inversionistas contra la manipulación de contabilidad.

Los objetivos estratégicos de IFBAC buscan potenciar la operación de sus subsidiarias, principalmente del banco y de la tarjetera enfocándose en que todas las transacciones de consumidores a comerciantes y proveedores fluyan a través de las diferentes subsidiarias. A nivel regional, las subsidiarias han realizado esfuerzos para simplificar los procesos internos y de clientes a fin de reducir los tiempos y mejorar la eficiencia.

En opinión de la agencia, IFBAC mantiene un historial bueno de ejecución de la estrategia a nivel consolidado pese al desempeño de algunas subsidiarias que no tienen un peso significativo. En ese sentido, los resultados son evaluados a nivel de país siendo algunas subsidiarias consideradas como vehículos para brindar servicios complementarios a la intermediación financiera del banco.

### 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 99.9% de los activos productivos del conglomerado a junio de 2018. Las políticas de colocación de BAC son adecuadas, y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera. Una porción relevante de su cartera de consumo (54%) es colocada con orden irrevocable de pago. Por su parte, el banco financia hasta 80% de las viviendas y n 85% de los vehículos, lo cual es considerado por la agencia como más conservador que sus competidores locales. BAC cuenta un modelo de *score* crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes de tarjetas. Acorde a su política, el banco castiga los préstamos de consumo cuando, por contrato, cumplen 120 días de vencimiento. Para tarjetas de crédito y préstamos comerciales sin garantía, el castigo se realiza luego de 180 días de vencimiento. Por su parte, la cartera de inversiones apunta a preservar la liquidez del banco, con instrumentos del gobierno representando la mayor parte de las inversiones.

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

Los procedimientos de administración de riesgo están integrados fuertemente en toda la región, usando herramientas de monitoreo estandarizadas y límites para los riesgos crediticios, liquidez, mercado, operacional, tecnológico, entre otros riesgos pertinentes. El banco usa modelos de puntaje de crédito, mapas de riesgo por sector, pruebas de estrés y análisis de capacidad de endeudamiento. La gestión de riesgo de mercado incorpora el análisis de sensibilidad de tasas, la medición de valor

en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para el portafolio de inversiones, y pruebas de estrés. BAC hace pruebas para continuidad de negocio; todos sus eventos de riesgo operativo registrados fueron atendidos a tiempo.

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

La exposición principal al riesgo de mercado de BAC y, por ende, IFBAC corresponde al riesgo de tasa de interés. De acuerdo con los cálculos internos del banco, un incremento paralelo de 100 puntos base en las tasa de interés activas y pasivas tendría un efecto negativo cercano a USD11.3 millones en el margen (sin traslado de este incremento a sus préstamos). La duración promedio del portafolio de inversiones es de 0.8 meses. El VaR del portafolio de inversiones de BAC se mantiene en 1.53%, cumpliendo con la política regional de inversiones de no sobrepasar el 5% de la utilidades proyectadas.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

La calidad de activos de IFBAC es buena. Esta es reflejo del comportamiento del portafolio crediticio originado por BAC. A junio de 2018, mantiene un indicador de cartera vencida de alrededor de 1.1%. Asimismo, los castigos y reestructuras son poco incidentes pese a una exposición en tarjetas y consumo cercana a la mitad del portafolio (46%). Por otro lado, las concentraciones por deudor son bajas y la cobertura de reservas cercanas a 161%.

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 (junio 2018: 70% del portafolio total), seguidos por instrumentos financieros del gobierno de El Salvador (30%), clasificado en 'B-' con Perspectiva Estable en escala de Fitch.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de IFBAC refleja el desempeño financiero de BAC. A junio de 2018, la utilidad operativa del banco compensaba algunas pérdidas operativas registradas a nivel de otras subsidiarias. A la fecha referida, la utilidad operativa a activos promedios representó 1.6%.

El desempeño es sostenido por márgenes de interés neto amplios, y gastos operativos estables con un indicador de eficiencia operativa cercano a 60%. Los cargos por incobrabilidad absorbieron cerca de 55.5% de las utilidades operativas antes de provisiones a junio de 2018, nivel que refleja el comportamiento de la calidad crediticia del banco.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que IFBAC mantiene una posición patrimonial adecuada. A junio de 2018, el indicador de doble apalancamiento de la entidad permanecía alrededor de 100%, nivel que refleja la ausencia de deuda pasiva a nivel de la sociedad controladora. Este indicador mide la relación entre inversiones accionarias y el patrimonio individual de IFBAC.

### Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, IFBAC como sociedad controladora cuenta con un perfil de fondeo y liquidez bueno dentro del sistema financiero salvadoreño. Este se fundamenta en la base amplia de depósitos captados por el banco a través de una base de depósitos (82.1% del fondeo), 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 cerca 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

	30 jun 2018	2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)	6 meses — Interino Sin auditar	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	83,418.9	158,233.7	144,223.4	135,251.2	122,963.8
Otros Ingresos por Intereses	5,271.0	6,260.6	3,813.7	1,746.8	2,057.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	88,689.9	164,494.3	148,037.1	136,998.0	125,021.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18,507.9	33,677.5	26,766.2	25,060.6	21,582.9
Otros Gastos por Intereses	9,178.1	18,148.8	15,314.2	13,185.2	8,673.7
Total de Gastos por Intereses	27,686.0	51,826.3	42,080.4	38,245.8	30,256.6
Ingreso Neto por Intereses	61,003.9	112,668.0	105,956.7	98,752.2	94,764.4
Comisiones y Honorarios Netos	6,150.7	13,048.0	12,485.6	12,394.7	10,171.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	6.4	14.4	135.5	253.7	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	4.5	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	19,747.5	37,805.0	37,050.8	33,224.4	31,582.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	25,904.6	50,871.9	49,671.9	45,872.8	41,753.2
Ingreso Operativo Total	86,908.5	163,539.9	155,628.6	144,625.0	136,517.6
Gastos de Personal	20,798.5	38,129.2	34,516.0	32,967.6	31,231.6
Otros Gastos Operativos	30,900.9	64,142.3	60,170.1	58,495.5	50,441.2
Total de Gastos Operativos	51,699.4	102,271.5	94,686.1	91,463.1	81,672.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	35,209.1	61,268.4	60,942.5	53,161.9	54,844.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	19,562.8	37,049.0	31,671.5	33,626.2	30,825.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	15,646.3	24,219.4	29,271.0	19,535.7	24,019.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2,420.8	7,772.8	6,940.4	9,284.3	10,556.9
Utilidad antes de Impuestos	18,067.1	31,992.2	36,211.4	28,820.0	34,576.2
Gastos de Impuestos	7,133.7	10,974.8	11,735.3	8,079.9	9,327.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	10,933.4	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	10,933.4	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	10,933.4	21,017.4	24,476.1	20,740.1	25,248.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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: Estados financieros de IFBAC.

## Balance General — Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

(USD miles, años al 31 de diciembre)	30 jun 2018 6 meses — Interino	2017	2016	2015	2014
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	299,016.1	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	757,747.7	0.0	0.0	0.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	538,427.1	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos	1,696,579.6	12,769.3	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	30,521.2	26,175.4	21,797.3	22,717.6	21,492.2
Préstamos Netos	1,666,058.4	1,581,784.8	1,418,170.9	1,251,379.4	1,174,245.9
Préstamos Brutos	1,696,579.6	1,607,960.2	1,439,968.2	1,274,097.0	1,195,738.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	18,897.8	16,783.6	13,255.5	16,581.8	16,819.0
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	24,249.6	28,510.1	20,895.2	22,077.9	25,731.5
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	73,486.8	66,918.2	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	0.0	n.a.	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Total de Títulos Valores	73,486.8	66,918.2	60,769.9	75,117.6	45,956.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	26,000.0	28,000.0	23,000.0	5,000.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	270.3	270.3	270.3	270.3	270.3
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,764,065.1	1,677,483.4	1,500,106.3	1,348,845.2	1,246,203.8
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	570,766.7	550,774.0	442,260.7	443,703.7	428,793.9
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	3,220.9	3,745.7	3,246.5	2,954.7	2,377.6
Activos Fijos	28,196.8	30,033.7	31,464.2	30,562.5	29,521.3
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	1,570.5	n.a.	5,634.1
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	28,168.3	30,688.3	40,834.1	45,479.2	35,566.0
Total de Activos	2,394,417.8	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	1,684,262.6	1,605,034.4	1,321,546.3	1,283,464.0	1,156,125.6
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	165,796.0	132,467.7	140,770.1	145,505.4	150,898.7
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,850,058.6	1,737,502.1	1,462,316.4	1,428,969.4	1,307,024.3
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	201,517.1	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	201,517.1	236,382.6	47,945.1	16,144.5	43,950.3
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	213,099.0	156,043.7	131,008.1
Total de Fondo	2,051,575.7	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	2,051,575.7	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6	1,481,982.7

n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*  
Fuente: Estados financieros de IFBAC.

Balance General — Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (Continuación)

	30 jun 2018 6 meses — Interino	2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)					
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	3,941.4	4,146.0	1,489.4	1,225.4	999.3
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	71,348.0	47,075.1	47,128.4	46,134.3	62,826.8
Total de Pasivos	2,126,865.1	2,025,105.8	1,771,978.3	1,648,517.3	1,545,808.8
<b>Capital Híbrido</b>					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	267,552.1	267,618.7	247,503.4	223,027.4	202,287.3
Interés Minoritario	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	267,552.7	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	267,552.7	267,619.3	247,504.0	223,028.0	202,287.9
Total de Pasivos y Patrimonio	2,394,417.8	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3	1,748,096.7
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Estados financieros de IFBAC.

## Resumen Analítico — Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

(%, años al 31 de diciembre)	30 Jun 2018 6 meses — Interino	2017	2016	2015	2014
<b>Indicadores de Intereses</b>					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.45	10.23	10.44	10.28	10.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.24	10.28	10.73	10.73	10.76
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.27	2.26	2.05	2.05	1.88
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.77	2.77	2.56	2.47	2.14
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.19	7.01	7.47	7.41	7.59
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.88	4.70	5.24	4.89	5.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.19	7.01	7.47	7.41	7.59
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.49	62.54	60.84	63.24	59.83
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.56	60.47	51.97	63.25	56.20
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.35	1.10	1.52	1.08	1.45
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	29.81	31.11	31.92	31.72	30.58
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.45	4.63	4.91	5.04	4.92
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.73	23.76	26.20	24.88	27.93
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.03	2.77	3.16	2.93	3.30
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	11.88	9.39	12.58	9.14	12.23
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.30	8.15	10.52	9.71	12.86
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.94	0.95	1.27	1.14	1.52
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.30	8.15	10.52	9.71	12.86
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.94	0.95	1.27	1.14	1.52
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	39.48	34.30	32.41	28.04	26.98
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Capitalización</b>					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.17	11.67	12.19	11.92	11.29
Patrimonio/Activos Totales	11.17	11.67	12.26	11.92	11.57
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	(3.47)	(2.75)	(2.38)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.34)	(3.51)	(3.45)	(2.75)	(2.31)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	0.00	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.11	1.04	0.92	1.30	1.41
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.51	11.67	13.02	6.55	12.59
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	161.51	155.96	164.44	137.00	127.79
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.40	2.41	2.36	2.67	2.70
Crecimiento de los Activos Totales	4.44	13.53	7.90	7.06	12.43
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.80	1.63	1.51	1.78	1.80
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	1.67	1.87	1.45
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.30	1.27	1.14	1.53	1.60
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	100.73	100.18	108.96	99.27	103.43
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.10	81.31	76.68	80.16	78.01
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.94	21.45	2.97	11.01	6.31

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y 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 octubre de 2018
Número de Sesión	079-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/dic/2017 NO AUDITADA: 30/jun/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.
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 calificación.

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 LÍDER 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".