

Banco de América Central, S.A. (El Salvador)

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor EAAA(slv)

CIMATIC9

Largo Plazo con Garantía AAA(slv)
Corto Plazo con Garantía N-1(slv)

CIMATIC10

Largo Plazo con Garantía AAA(slv)
Corto Plazo con Garantía N-1(slv)

CIMATIC11

Largo Plazo sin Garantía AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía AAA(slv)

CIMATIC12

Largo Plazo sin Garantía AAA(slv)
Largo Plazo con Garantía AAA(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Banco de América Central, S.A. (El Salvador)

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,535.7	2,260.8
Patrimonio Total	266.2	247.5
Resultado Operativo	35.3	29.3
Resultado Neto	25.0	20.3
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.9	1.8
ROAE Operativo (%)	13.9	12.3
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.2	14.3
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.0	1.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Informe Relacionado

[Banco de Bogota S.A. – Full Rating Report \(Julio 25, 2018\).](#)

Analistas

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

Guillermo Marcenaro
+503 2516-6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Banco de América Central, S.A. (El Salvador) (BAC) y sus emisiones de deuda reflejan el soporte potencial que recibiría de su propietario, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, con clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable), si fuese necesario. En opinión de Fitch, BAC es parte integral de la operación centroamericana de Banco de Bogotá, al proveer los principales productos y servicios del grupo BAC|Credomatic en El Salvador.

Importancia Alta: Fitch opina que la importancia estratégica de BAC se fundamenta en la visión regional de Banco de Bogotá. En ese sentido, BAC es parte de una red regional que integra a bancos, emisores de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros en Centroamérica. En El Salvador, es el tercer banco más grande del sistema en términos de activos y el segundo en depósitos. Fitch considera que la trayectoria y contribución de BAC han reflejado un desempeño financiero consistentemente bueno. Asimismo, la agencia opina que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento es elevado.

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

Calidad de Activos Alta: BAC mantiene una calidad crediticia consistentemente alta, que se refleja en su indicador de préstamos con vencimiento mayor de 90 días cercano a 1% a diciembre de 2018. La morosidad por segmento también es baja y sus castigos netos se mantienen controlados. Por su parte, la cobertura de reservas representó cerca de 178.5% de la cartera vencida. Su portafolio de inversiones está compuesto en su mayoría por títulos emitidos por bancos internacionales con grado de inversión (82%).

Rentabilidad Buena: A diciembre de 2018, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo alcanzó 1.9% y supuso un incremento interanual de 21% en sus utilidades operativas calculadas por Fitch. El desempeño del banco es sostenido por el crecimiento en los ingresos y su margen de interés neto (MIN) superior al promedio del sistema. En ese sentido, el banco cuenta con una capacidad buena para constituir reservas crediticias si fuese necesario.

Capitalización y Liquidez Adecuada: A diciembre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.2%, nivel considerado adecuado. El indicador de préstamos a depósitos inferior a 100% (94.1%) refleja una liquidez adecuada del balance. Además de sus depósitos (82.4% del fondeo), el banco cuenta con disponibilidades de líneas de crédito bancarias y acceso al mercado de deuda local.

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

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Empresa

Constituido en 1994, BAC es el tercer banco en términos de cartera y el segundo en términos de depósitos en El Salvador. A diciembre de 2018, contaba con una participación de mercado cercana a 14% en cartera y 15% en depósitos, que se ha reforzado con niveles de crecimiento activos y pasivos superiores al promedio del sistema. El banco mantiene una posición de mercado relevante en la mayoría de segmentos crediticios, que incluyen préstamos personales y corporativos. Además, tiene liderazgo en el negocio de tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic. BAC posee con sus clientes una relación construida sobre la diversidad de sus servicios y la utilización de una plataforma electrónica única a nivel regional como parte del grupo financiero BAC|Credomatic. El banco cuenta con red adecuada de sucursales y cajeros automáticos y hace énfasis en el desarrollo de sus canales electrónicos.

BAC provee servicios de banca tradicional, cuyos ingresos dependen principalmente de los intereses generados por su cartera de préstamos. En ese sentido, Fitch considera que la volatilidad de sus utilidades es baja, con ingresos operativos consistentemente al alza. En opinión de la agencia, el modelo de negocios del banco ha sido consistente a través de los años, con una composición de cartera equilibrada entre el sector empresarial (32%), préstamos personales (26%), créditos de

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre de 2018 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 el emisor.

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

vivienda (22%) y tarjetas de crédito (20%). Sus créditos corporativos se enfocan en los sectores de comercio y manufactura, brindando servicios a compañías con operaciones regionales y hasta empresas pequeñas y medianas (Pymes).

Fitch considera que la estructura organizacional del banco se adecúa a su modelo de negocios. BAC 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 (clasificado en 'BBB' con Perspectiva Estable y 'F2'), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados por USD49.9 mil millones a diciembre de 2018. BAC representa cerca de 5% de los activos consolidados de Banco de Bogotá.

Administración

Fitch considera que el equipo gerencial de BAC exhibe un grado bueno de experiencia y competencia, que ha quedado demostrado a lo largo del tiempo con el cumplimiento consistente de las metas establecidas. Las principales gerencias del banco presentan una rotación baja. En 2018 se retiró el gerente país anterior y fue reemplazado con personal interno con cerca de 10 años de experiencia dentro de la operación de tarjetas de BAC|Credomatic. Esto refleja la existencia de un plan y estrategia de sucesión de los principales cargos. 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 comparan bien con las de sus pares locales y regionales. Las políticas y prácticas del gobierno corporativo se alinean con las del grupo. La junta directiva se encarga de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores que incluye miembros independientes y directores de Banco de Bogotá. La calidad de los reportes financieros de BAC reflejan los requisitos locales, aunque 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 préstamos a partes relacionadas son limitados (3% del Capital Base según Fitch a diciembre 2018).

Sus iniciativas de crecimiento están dirigidas principalmente al financiamiento de Pymes, así como una participación mayor en préstamos al sector de construcción. En 2019, la entidad espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 10%. Fitch considera que la estrategia ha sido consistente a lo largo del tiempo, enfocada en que todas las transacciones de consumidores a comerciantes y proveedores fluyan a través del banco. A nivel regional, BAC ha realizado esfuerzos para simplificar los procesos internos y de clientes a fin de reducir los tiempos y mejorar la eficiencia. Esto último también es un pilar de su estrategia, mediante la inversión en tecnología y la promoción de operaciones a través de medios electrónicos.

En opinión de Fitch, BAC tiene una trayectoria buena de ejecución y cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos. Los objetivos estratégicos de 2019 se consideran alcanzables y apropiados para un entorno operativo.

Apetito de Riesgo

Las políticas de colocación de BAC son adecuadas y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera. Su cartera de consumo está colocada casi en su totalidad con orden irrevocable de pago. Por su parte, el banco financia hasta 80% de las viviendas y 85% de los vehículos, lo cual es considerado por la agencia como más conservador que lo que hacen sus competidores locales en el caso de las hipotecas. BAC cuenta con un modelo de puntaje 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, con instrumentos del gobierno que representan la mayor parte de las inversiones. BAC es una de las entidades con menor exposición a títulos soberanos, aunque no se descarta un aumento en estas exposiciones, que se han mantenido en niveles bajos respecto a los de otros pares.

Tras revisiones continuas de sus políticas crediticias, la administración considera que las condiciones macroeconómicas de 2019 permiten quitar algunas de las restricciones aplicadas en 2018 y años previos. En 2018, los requerimientos para otorgar préstamos personales implicaban la reducción de plazos y el tope de deuda a ingreso para perfiles más riesgosos. 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, con herramientas de monitoreo estandarizadas y límites para los riesgos crediticios, de liquidez, de mercado, operacional, tecnológico, entre otros pertinentes. BAC usa modelos de puntaje de crédito, mapas de riesgo por sector, pruebas de estrés y análisis de capacidad de endeudamiento.

A diciembre de 2018, el crecimiento crediticio (8.0%) fue menor que el registrado en 2017 (10.9%), aunque mayor que 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 niveles actuales de morosidad en todos sus segmentos crediticios. En 2019, espera mantener un ritmo de crecimiento levemente superior a 10%.

En 2018, se registraron 523 eventos de riesgo operacional, únicamente tres de los cuales fueron considerados como significativos sin que se registraran pérdidas en la mayoría de casos. A diciembre de 2018, las pérdidas operativas representaron 0.6% de las utilidades antes de impuestos. La totalidad de la cartera de préstamos del banco se encuentra a tasa variable y el rendimiento promedio anual se mantuvo estable (2018: 10.9%; 2017: 11.0%) acorde con la estabilidad relativa del costo promedio de los depósitos (2018: 2.3%; 2017: 2.0%). La duración promedio del portafolio de inversiones es de 0.7 meses. El valor en riesgo (VaR) del portafolio de inversiones del BAC cumple con la política regional de inversiones de no sobrepasar 5% de la utilidades proyectadas y se mantuvo en 1.4%.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Los indicadores de morosidad de BAC se mantuvieron bajos, reflejando sus estándares de colocación adecuados y procesos efectivos de cobranza. Fitch considera que la calidad de los activos productivos de BAC es alta. A diciembre de 2018, los préstamos vencimiento mayor de 90 días se mantuvieron en 1.0% (1.5% incluyendo castigos), nivel inferior al promedio del sistema (1.9%) y al de sus competidores. Su portafolio de tarjetas de crédito, normalmente asociado a mayores niveles de morosidad, registró un bajo 1.7% de préstamos con vencimiento mayor de 90 días y 2.0% para sus vencimientos superiores a 30 días.

Su cartera total, al igual que su cartera vencida, se encuentra relativamente atomizada. A diciembre de 2018, sus 20 mayores deudores representaron 11% de sus préstamos y 73% de su patrimonio. Por su parte, los 20 mayores préstamos vencidos correspondieron a cerca de 14% de la cartera con vencimiento mayor de 90 días y se encontraban reservados en su totalidad. Las garantías del banco cubren 95% de la cartera total y la cobertura de reservas representó cerca de 178.5% de la cartera vencida y 1.7% de la cartera total. Los activos adjudicados, por su parte, se mantienen bajos y constituyeron 0.2% de la cartera bruta a diciembre de 2018.

Su portafolio de inversiones está compuesto por títulos de emisores internacionales con nivel de liquidez alto y clasificaciones crediticias en las categorías de A (29%), AA (28%) y BBB (25%). Por su parte, su exposición al soberano, clasificado por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable, es la más baja entre sus competidores (5% del patrimonio). Acorde con los límites internos aprobados y una percepción de riesgo país menor, no se descartan aumentos en las exposiciones al soberano, se mantendrían en niveles bajos.

Ganancias y Rentabilidad

A diciembre de 2018, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo alcanzó 1.94% frente a 1.76% en 2017, nivel superior al promedio del sistema. El desempeño del banco se caracteriza por su MIN amplio que replica la composición de su cartera crediticia. Los gastos operativos crecieron cerca de 8% en comparación con 12% de los ingresos netos por intereses, manteniendo los indicadores de eficiencia operativa relativamente estables (diciembre 2018: 50%; 2017: 51.8%). A diciembre de 2018, las utilidades antes de provisiones representaron cerca de 4.5% de la cartera bruta del banco, lo cual brinda una capacidad adecuada de constitución de reservas crediticias por medio del estado de resultados, si fuese necesaria. Los cargos por incobrabilidad absorbieron cerca de 54% de las utilidades operativas antes de provisiones a diciembre de 2018, nivel dentro del promedio histórico del banco y acorde con el comportamiento de la calidad crediticia.

En 2018, las utilidades operativas crecieron cerca de 21% interanualmente permitiendo al banco alcanzar su punto más alto en utilidades netas (USD24.9 millones), luego de la baja registrada en 2017. Fitch considera que su utilidad a activos ponderados por riesgo se mantendrá en 2019 en niveles cercanos a 2%, impulsados por el crecimiento continuo de la cartera de préstamos y los ingresos.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización del banco se ha mantenido adecuada, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 14.2% a diciembre de 2018, sostenido por la generación creciente de ingresos y pago dividendos poco recurrente. En ese sentido, la generación interna de capital de BAC le permite mantener una capacidad de absorción de pérdidas adecuada, que es afectada por metas de crecimiento crediticio superior al promedio del sistema. La relativa densidad de los activos ponderados por riesgo (diciembre 2018: 71.6%; promedio 2015–2017: 73.8%) refleja la consistencia de la composición del balance y la cartera de préstamos del banco.

BAC no posee exposiciones vencidas que no estén cubiertas por reservas y su capital consiste principalmente en patrimonio común y utilidades retenidas. En 2019, la agencia estima que su indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá arriba de 14%, favorecido por métricas internas superiores al indicador mínimo regulatorio (12%).

Fondeo y Liquidez

BAC es financiado principalmente por depósitos del público (82.4%), los cuales han crecido de forma relevante convirtiéndole en el segundo banco en términos de depósitos. A diciembre de 2018, el indicador de préstamos a depósitos se redujo hasta 94.1% como resultado del crecimiento superior de los depósitos respecto a los préstamos. BAC mantiene concentraciones de depositantes moderadas, aunque con niveles altos de estabilidad de los depósitos. Los 20 mayores deudores representaron 19% del total de depósitos y 17% del fondeo. Acorde con los cálculos internos, el banco mantuvo un indicador de volatilidad de depósitos de 12 meses de 2.7%.

De forma complementaria, 11% del fondeo del banco correspondió a diciembre de 2018 a emisiones en mercado local, seguidas por líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y

multilaterales (7%). En algunos casos, las emisiones de mediano y largo plazo están respaldadas por garantía hipotecaria, mientras que otras no la tienen; su pignoración equivale a 9% de la cartera. Los tramos colocados tienen vencimientos de 5 años a 7 años. Fitch estima que su acceso al financiamiento externo de corto y mediano plazo es diversificado, ya que se lo proveen 10 entidades financieras del exterior. En ese sentido, BAC se beneficia de la integración y la escala de operación regional del grupo.

Los depósitos y equivalentes de efectivo, junto con inversiones, representaron 42% de los depósitos a diciembre de 2018. De forma interna, el banco calcula el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) con indicadores satisfactorios y superiores a 100%. Al igual que todas las entidades a nivel regional, BAC es responsable de cubrir sus propias necesidades de liquidez, aunque existen mecanismos de soporte establecidos dentro del plan de contingencia de liquidez del grupo.

Clasificaciones de Deuda

Las clasificaciones de sus emisiones también se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista en última instancia, Banco de Bogotá, en caso de que fuese requerido. Fitch considera que el apoyo financiero hacia BAC sería oportuno y suficiente.

Los certificados de inversión de BAC cuentan con la misma clasificación que el banco. Dado que este posee la clasificación nacional más alta, las emisiones con y sin garantía no difieren. Fitch clasifica las emisiones con base en las características definidas en el prospecto. Los certificados de inversión tienen la opción de emitirse sin garantía específica o estar garantizados con cartera de créditos hipotecarios en categoría A, siendo equivalentes a 125% de la emisión.

Características Principales de Emisiones

(Información a diciembre de 2018)

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía	Serie/Tramo
CIMATIC9	Certificado de inversión	Dólar	50	1-10 años	Patrimonial/préstamos hipotecarios	3 y 4
CIMATIC10	Certificado de inversión	Dólar	100	1-10 años	Patrimonial/préstamos hipotecarios	1 al 5
CIMATIC11	Certificado de inversión	Dólar	100	2-10 años	Patrimonial/préstamos hipotecarios	1 al 7
CIMATIC12	Certificado de inversión	Dólar	200	2-10 años	Patrimonial/préstamos hipotecarios	1 y 2

Fuente: BAC.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

Emisor

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

CIMATIC9

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

CIMATIC10

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

CIMATIC11

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

CIMATIC12

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

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Estado de Resultados

	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	2014 ^a	
(USD miles, años al 31 de diciembre)	(USD Millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	171.9	171,903.5	157,913.9	143,744.2	134,670.0	171.9
Otros Ingresos por Intereses	11.8	11,830.6	6,164.2	3,745.6	1,623.5	11.8
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	183.7	183,734.1	164,078.1	147,489.8	136,293.5	183.7
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	38.2	38,237.3	33,677.5	26,766.2	25,060.6	38.2
Otros Gastos por Intereses	19.1	19,106.6	17,672.8	14,736.0	12,297.9	19.1
Total de Gastos por Intereses	57.3	57,343.9	51,350.3	41,502.2	37,358.5	57.3
Ingreso Neto por Intereses	126.4	126,390.2	112,727.8	105,987.6	98,935.0	126.4
Comisiones y Honorarios Netos	12.7	12,746.6	12,882.5	12,315.1	12,152.8	12.7
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	4.5	68.9	n.a.	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	14.5	14,517.0	12,059.9	9,836.8	7,460.3	14.5
Total de Ingresos Operativos No Financieros	27.3	27,263.6	24,946.9	22,220.8	19,613.1	27.3
Ingreso Operativo Total	153.7	153,653.8	137,674.7	128,208.4	118,548.1	153.7
Gastos de Personal	36.6	36,578.7	33,493.3	29,944.3	28,504.6	36.6
Otros Gastos Operativos	40.3	40,281.4	37,803.6	34,167.8	29,072.0	40.3
Total de Gastos Operativos	76.9	76,860.1	71,296.9	64,112.1	57,576.6	76.9
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	76.8	76,793.7	66,377.8	64,096.3	60,971.5	76.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	41.5	41,474.2	37,094.6	31,663.9	33,578.3	41.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	35.3	35,319.5	29,283.2	32,432.4	27,393.2	35.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	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.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.8	1,754.6	1,104.6	(709.9)	(274.1)	1.8
Utilidad antes de Impuestos	37.1	37,074.1	30,387.8	31,722.5	27,119.1	37.1
Gastos de Impuestos	12.1	12,113.1	10,096.3	10,028.5	7,192.5	12.1
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	25.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6	25.0
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	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.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	25.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6	25.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	25.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6	25.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	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.

^aAuditado con dictamen sin salvedades n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Balance General

	2018 ^a		2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)	(USD Millones)					
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	298.1	298,127.9	301,756.1	282,623.8	274,552.0	298.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	770.5	770,528.4	732,836.4	694,968.9	582,599.4	770.5
Préstamos Corporativos y Comerciales	651.0	651,005.0	557,674.2	458,395.6	411,507.2	651.0
Otros Préstamos	0.0	22.4	0.0	0.0	18.3	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	29.5	29,514.4	26,175.3	21,750.1	22,529.1	29.5
Préstamos Netos	1,690.2	1,690,169.3	1,566,091.4	1,414,238.2	1,246,147.8	1,690.2
Préstamos Brutos	1,719.7	1,719,683.7	1,592,266.7	1,435,988.3	1,268,676.9	1,719.7
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	16.5	16,531.0	16,783.6	13,169.5	16,395.1	16.5
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	33.6	33,630.6	26,901.7	19,932.5	21,085.8	33.6
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	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.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	72.7	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6	72.7
Total de Títulos Valores	72.7	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6	72.7
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	26,056.0	28,000.0	23,000.0	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,796.5	1,796,492.6	1,659,911.3	1,494,940.6	1,342,351.2	1,796.5
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	668.3	668,307.6	551,001.4	442,260.8	443,703.7	668.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	3.1	3,097.5	3,688.7	3,157.2	2,812.3	3.1
Activos Fijos	21.9	21,880.7	19,093.8	19,138.6	17,092.9	21.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	8.7	8,669.2	8,544.0	8,820.9	9,551.9	8.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	37.2	37,234.0	18,563.7	21,680.5	24,126.6	37.2
Total de Activos	2,535.7	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	2,535.7

n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Balance General (Continuación)

	2018 ^a		2017	2016	2015	2014
(USD miles, años al 31 de diciembre)	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Depósitos de Clientes	1,827.9	1,827,908.7	1,610,765.8	1,330,568.6	1,295,652.7	1,827.9
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	158.6	158,620.7	121,001.0	125,735.5	95,396.0	158.6
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,986.5	1,986,529.4	1,731,766.8	1,456,304.1	1,391,048.7	1,986.5
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	231.9	231,881.2	35,833.0	50,791.0	45,342.9	231.9
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	231.9	231,881.2	35,833.0	50,791.0	45,342.9	231.9
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	201,535.0	214,272.6	156,043.7	n.a.
Total de Fondo	2,218.4	2,218,410.6	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	2,218.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	2,218.4	2,218,410.6	1,969,134.8	1,721,367.7	1,592,435.3	2,218.4
Pasivos que No Devengan Intereses						
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	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.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	4.2	4,183.5	3,957.7	1,375.8	1,077.4	4.2
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	46.9	46,935.9	40,261.9	39,242.8	39,807.6	46.9
Total de Pasivos	2,269.5	2,269,530.0	2,013,354.4	1,761,986.3	1,633,320.3	2,269.5
Capital Híbrido						
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
Patrimonio						
Capital Común	266.2	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3	266.2
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	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.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	266.2	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3	266.2
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	266.2	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3	266.2
Total de Pasivos y Patrimonio	2,535.7	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6	2,535.7
Nota: Capital Base según Fitch	257.5	257,482.4	238,904.5	219,191.4	196,766.4	257.5

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Banco de América Central, S.A. (El Salvador) — Resumen Analítico

(%, años al 31 de diciembre)	2018	2017	2016	2015	2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.57	10.30	10.37	10.51	10.57
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.24	10.27	10.55	10.70	10.24
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.24	2.22	2.03	2.03	2.24
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.77	2.72	2.52	2.41	2.77
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.27	7.08	7.45	7.63	7.27
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.89	4.75	5.22	5.04	4.89
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.27	7.08	7.45	7.63	7.27
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.94	1.76	2.16	2.06	1.94
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.02	51.79	50.01	48.57	50.02
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	54.01	55.88	49.40	55.07	54.01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.48	1.35	1.70	1.53	1.48
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.74	18.12	17.33	16.54	17.74
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.23	3.29	3.36	3.23	3.23
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.16	27.93	29.68	30.88	30.16
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.23	3.06	3.36	3.42	3.23
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.87	12.32	15.02	13.87	13.87
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.80	8.54	10.05	10.09	9.80
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.05	0.94	1.14	1.12	1.05
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.80	8.54	10.05	10.09	9.80
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.05	0.94	1.14	1.12	1.05
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	32.67	33.22	31.61	26.52	32.67
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.37	1.22	1.44	1.50	1.37
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.17	14.34	14.59	14.78	14.17
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.19	10.61	11.06	10.75	10.19
Patrimonio/Activos Totales	10.50	10.95	11.46	11.22	10.50
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	14.10	14.40	14.54	14.90	14.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(5.04)	(3.93)	(3.91)	(3.12)	(5.04)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.88)	(3.80)	(3.76)	(2.97)	(4.88)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	71.65	73.68	75.49	72.37	71.65
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.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.96	1.05	0.92	1.29	0.96
Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.00	10.88	13.19	6.58	8.00
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	178.54	155.96	165.16	137.41	178.54
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.47	2.41	2.32	2.67	2.47
Crecimiento de los Activos Totales	12.16	13.61	8.17	7.10	12.16
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.72	1.64	1.51	1.78	1.72
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	1.57	1.64	1.88	0.57
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.14	1.28	1.13	1.51	1.14
	0.96	1.05	0.92	1.29	0.96
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	94.08	98.85	107.92	97.92	94.08
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.40	81.80	77.30	81.36	82.40
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	13.48	21.06	2.69	9.82	13.48

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	27 de marzo de 2019
Número de Sesión	022-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/09/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	<ul style="list-style-type: none"> - Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; - Clasificación de corto plazo de CIMATIC9 con garantía afirmada en 'N-1(slv)'; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; - Clasificación de corto plazo de CIMATIC10 con garantía afirmada en 'N-1(slv)'; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC11 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía afirmada en 'AAA(slv)'; - Clasificación de largo plazo de CIMATIC12 con garantía afirmada en 'AAA(slv)'.

Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf
--	---

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 [http://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 © 2019 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 afirmo 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".