

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)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total	2,626.0	2,535.7
Patrimonio Total	267.2	266.2
Resultado Operativo	17.3	35.3
Resultado Neto	11.6	25.0
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.8	1.9
ROAE Operativo (%)	13.2	13.9
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	13.6	14.2
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.2	1.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

Informe Relacionado

[Banco de Bogota S.A. – Full Rating Report \(Julio 24, 2019\).](#)

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 se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su propietario, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, con clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Negativa), si fuese necesario. Esta opinión refleja la percepción de la agencia sobre la importancia estratégica de la operación centroamericana para Banco de Bogotá. Fitch Ratings considera que BAC es parte integral de la operación al proveer los principales productos y servicios en El Salvador, país clave en la estrategia regional.

Importancia Alta: 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 la trayectoria y la consistencia de su contribución al grupo regional. Asimismo, la agencia opina que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento es elevado.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: Si bien BAC 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.

Rentabilidad Adecuada: A junio de 2019, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue 1.8% frente a 2.1% en 2018, lo cual supuso una reducción interanual de 2% en su utilidad operativa y 7% en su utilidad neta. La disminución en sus resultados estuvo influenciada principalmente por el incremento en el gasto en provisiones el cual incremento 15% interanualmente (crecimiento de cartera 8%). Fitch considera que su utilidad a activos ponderados por riesgo se mantendrá en 2019 en niveles cercanos a 2%, impulsados por los ingresos mayores de la cartera de préstamos en el segundo semestre del año.

Calidad de Activos Buena: La calidad de la cartera crediticia de BAC es consistentemente buena, con un indicador de préstamos con vencimiento mayor de 90 días cercano a 1.2% a junio de 2019. La cobertura de reservas representó cerca de 150.6% de la cartera vencida y 1.7% de la cartera total.

Capitalización y Liquidez Adecuada: Los indicadores de capitalización del banco son adecuados, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 13.6% y se caracteriza por políticas de dividendos que favorecen la estabilidad de los indicadores patrimoniales. BAC mantiene un indicador de préstamos a depósitos inferior a 100% (junio de 2019: 96.5%; junio de 2018: 99.6%), el cual refleja niveles adecuados de liquidez y el crecimiento constante de sus depósitos.

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros intermedios a junio de 2019.

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.

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], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales 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 las emisiones 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 lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019-2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). 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% al finalizar 2019.

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

BAC es un banco de tamaño relevante dentro del sistema bancario salvadoreño y, a junio de 2019, reportaba cerca de USD12.5 mil millones en cartera de préstamos y USD18.4 mil millones en activos. A la misma fecha, el banco contaba con una participación de mercado cercana a 14% en préstamos y 15% en depósitos, que lo convertían en el tercer mayor banco, o el segundo dependiendo si se considera la futura absorción del balance de Scotiabank El Salvador, S.A. por parte de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. El banco cuenta con una posición de liderazgo en el negocio de tarjetas de crédito mediante la emisora de tarjetas y compañía relacionada, Credomatic, y presencia relevante en préstamos personales y empresariales.

Su franquicia y relación con sus clientes están respaldadas por la diversidad de sus servicios y su plataforma electrónica a nivel regional como parte del grupo financiero BAC|Credomatic. BAC cuenta con una red adecuada de sucursales y cajeros automáticos y hace énfasis en el desarrollo de sus canales electrónicos.

BAC cuenta con un modelo de negocios que ha sido consistente a través de los años y se fundamenta en niveles de transaccionalidad altos gracias a que las operaciones entre consumidores, comerciantes y proveedores fluyen entre las cuentas del banco. La composición de su cartera está

Metodologías Relacionadas

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

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

repartida entre préstamos empresariales (cerca de 39%), préstamos de consumo (26%), tarjetas de crédito (18%) y cerca de 16% en vivienda. Los créditos productivos están destinados principalmente al segmento de comercio, seguido por industria manufacturera y servicios. El perfil de estos clientes incluye compañías con operaciones regionales y hasta empresas pequeñas y medianas (Pymes). Sus ingresos provienen en su mayoría de los intereses generados por su cartera de préstamos y han mostrado un ritmo creciente y de volatilidad baja.

En opinión de Fitch, la estructura organizacional del banco es estándar respecto a la del resto de entidades bancarias del país. BAC es subsidiaria local de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC), que pertenece a su vez a 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 Negativa y 'F2'), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados cercanos a USD50.9 mil millones a junio de 2019. BAC equivale a cerca de 5% de los activos consolidados de Banco de Bogotá y 11% de la operación centroamericana.

Administración

La agencia considera que el banco exhibe un grado adecuado de experiencia, competencia y estabilidad. En abril de 2019, la Junta Directiva (JD) acordó una transformación organizacional del banco, con diversas reasignaciones de gerencias bajo un esquema en el cual la presidencia es apoyada por tres vicepresidencias y seis gerencias corporativas. Las gerencias de auditoría interna, cumplimiento y riesgo integral mantuvieron su línea de reporte directo a la JD. Asimismo, la administración local cuenta con el seguimiento de las diferentes direcciones regionales.

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 JD está compuesta por cinco directores propietarios y cinco suplentes, que se encargan de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores que incluye miembros independientes y directores de Banco de Bogotá. La composición de la nueva JD fue designada para el período de junio de 2019 a junio de 2021, con un director nuevo y cambios leves en los roles de los nueve directores de JD anterior.

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 junio de 2019).

Las iniciativas de crecimiento crediticio están dirigidas principalmente al financiamiento de Pymes, así como a una participación mayor en préstamos para el sector de construcción. En 2019, el banco espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 10%. A nivel regional, BAC mantiene iniciativas 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, pese a los resultados menores registrados a junio de 2019 respecto a junio 2018. Los objetivos estratégicos de 2019 se consideran alcanzables y apropiados para el entorno operativo.

Apetito de Riesgo

La agencia considera que las políticas de colocación de BAC son adecuadas y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera total. Su cartera de consumo utiliza el mecanismo de 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 segmento de hipotecas. BAC cuenta con modelos de puntaje crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes de tarjetas de crédito. 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. Por su parte, el portafolio de inversiones cumple funciones de preservar la liquidez, con instrumentos del gobierno que representan la mayor parte de las inversiones.

BAC 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. 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. La gerencia cuenta con reportes de los principales indicadores de liquidez para todos los países, lo que facilita el seguimiento y la generación de alertas tempranas. Algunos de estos indicadores incluyen concentraciones de depósitos a la vista y variaciones de saldos, utilización de líneas de crédito, calce de plazos, coeficiente de cobertura de liquidez (LCR, por *Liquidity Coverage Ratio*) e indicador de fondeo estable neto (NSFR, por *Net Stable Funding*). BAC usa modelos de puntaje de crédito, mapas de riesgo por sector, pruebas de estrés y análisis de capacidad de endeudamiento. A nivel regulatorio, el banco cuenta con un límite máximo por deudor o grupo económico de 25% del fondo patrimonial.

A junio de 2019, el crecimiento crediticio (6.8%) fue levemente superior al registrado durante el primer semestre de 2018 (6.4%) y equivalente a 8.4% interanualmente. BAC registra niveles de crecimiento crediticio superiores al promedio del sistema y de los principales bancos del país, 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 cercano a 10%.

La totalidad de la cartera de préstamos del banco se encuentra a tasa variable y el rendimiento promedio anual ha sido estable (junio 2019: 10.7%; diciembre 2018: 10.9%; junio 2018: 10.9%), acorde con la estabilidad relativa del costo promedio de los depósitos (junio 2019 y 2018: 2.2%; diciembre 2018: 2.3%). A junio de 2019, el análisis de sensibilidad a cambios en las tasa de interés registró un impacto de USD426 mil sobre el margen financiero. Por su parte, la duración promedio del portafolio de inversiones es de 0.5 meses. El valor en riesgo (VaR) del portafolio de inversiones del BAC cumple con la política regional de inversiones de no sobrepasar 15% de las utilidades proyectadas y se mantuvo en 1.1% a junio de 2019.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de la cartera crediticia de BAC es consistentemente buena, con un indicador de préstamos con vencimiento mayor de 90 días cercano a 1.2% a junio de 2019. Este nivel es inferior al promedio del sistema (1.8%) y al de los bancos más grandes del sistema. Las políticas de originación y controles de riesgo efectivos se reflejan en los indicadores de morosidad en segmentos de mayor riesgo como consumo y en los niveles controlados de castigos (1.7% anualizado a junio de 2019 y 0.6% a diciembre de 2018). Asimismo, los bienes adjudicados representaron cerca de 0.1% de la

cartera bruta a junio de 2019. El crecimiento mayor de su cartera respecto al del sistema y de sus pares también estuvo acompañado de un incremento más alto en la morosidad del banco (13.2%) en comparación con la evolución de la morosidad del sistema (-2%).

Su cartera total, al igual que su cartera vencida, se encuentra relativamente atomizada. A junio de 2019, sus 20 mayores deudores representaron 12% de sus préstamos y 81% de su patrimonio. Las garantías hipotecarias, prendarias y depósitos respaldaban cerca de 38% de la cartera total. La cobertura de reservas representó cerca de 150.6% de la cartera vencida y 1.7% de la cartera total.

A junio de 2019, el banco incrementó su participación en títulos con exposición al soberano salvadoreño, aunque mantuvo niveles moderados (32% del patrimonio) respecto al promedio del sistema, con exposición soberana alta (en 'B-' con Perspectiva Estable).

Ganancias y Rentabilidad

BAC es uno de los bancos más rentables de la plaza, pese a los resultados menores registrados durante el primer semestre del año. A junio de 2019, su utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 1.8% frente a 2.1% en 2018, lo cual supuso una reducción interanual de 2% en su utilidad operativa y 7% en su utilidad neta. La disminución en sus resultados estuvo influenciada principalmente por el incremento de 15% interanual en el gasto en provisiones (crecimiento de cartera: 8%). Los cargos por incobrabilidad absorbieron cerca de 56% de las utilidades operativas antes de provisiones. En ese sentido, las utilidades anualizadas antes de provisiones representaron cerca de 4.3% de la cartera bruta del banco, lo cual brinda capacidad de absorción de pérdidas por medio del estado de resultados.

El desempeño del banco se caracteriza por su margen de interés neto (MIN) adecuado, que replica la composición de su cartera crediticia. Los gastos operativos crecieron cerca de 18% en comparación con 11% de los ingresos netos por intereses, lo cual incrementó levemente los indicadores de carga operativa a ingresos (junio 2019: 51.5 %; diciembre 2018: 50%; junio 2018: 48.3%), aunque su eficiencia continúa mejor que la de otros bancos de tamaño similar. Fitch considera que su utilidad a activos ponderados por riesgo se mantendrá en 2019 cercana a 2%, impulsada por el crecimiento superior de la cartera de préstamos en el segundo semestre del año y los ingresos mayores.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, los indicadores de capitalización del banco son adecuados, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 13.6% a junio de 2019 (junio 2018: 13.9%), similar al de los dos bancos principales e inferior al promedio del sistema. En ese sentido, BAC se ha caracterizado por políticas de dividendos que favorecen la estabilidad de los indicadores patrimoniales, de forma que le permitan mantener una capacidad de absorción de pérdidas adecuada. La disminución en el Capital Base según Fitch resulta del decrecimiento en las utilidades y el crecimiento crediticio del banco. Por su parte, los activos ponderados por riesgo mantienen una densidad relativamente estable (junio 2019: 72.1%; diciembre 2018: 71.6%).

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 cercano a 14%, favorecido por límites internos mínimos superiores al indicador mínimo regulatorio (12%).

Fondeo y Liquidez

BAC mantiene un indicador de préstamos a depósitos inferior a 100% (junio 2019: 96.5%; junio 2018: 99.6%), el cual refleja niveles adecuados de liquidez y el crecimiento constante de sus depósitos. A junio de 2019, los depósitos crecieron cerca de 12% interanualmente frente a un crecimiento

crediticio de 8.4%. La estructura de fondeo está compuesta principalmente por depósitos (82.5%), con niveles moderados de concentración, seguido por títulos de emisiones (10.5%) y préstamos otorgados por bancos corresponsales y multilaterales (7%). Los 20 mayores deudores representaron cerca de 18% del total de depósitos y 15% del fondeo. Acorde con los cálculos internos de BAC, el banco mantuvo un indicador de volatilidad de depósitos de 12 meses de 2.9% y un indicador de renovación de los depósitos a plazo de 99%.

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 11% 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 incluyendo bancos corresponsales y multilaterales. 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, se mantienen en niveles adecuados y representaron 35% de los depósitos a junio de 2019. El banco calcula de forma interna el LCR, 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 junio de 2019)

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 al 4

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

	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	
(USD miles)	(USD Millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	89.9	89,855.7	171,903.5	157,913.9	143,744.2	134,670.0
Otros Ingresos por Intereses	9.0	8,988.7	11,830.6	6,164.2	3,745.6	1,623.5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	98.8	98,844.4	183,734.1	164,078.1	147,489.8	136,293.5
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	20.4	20,377.7	38,237.3	33,677.5	26,766.2	25,060.6
Otros Gastos por Intereses	10.6	10,590.4	19,106.6	17,672.8	14,736.0	12,297.9
Total de Gastos por Intereses	31.0	30,968.1	57,343.9	51,350.3	41,502.2	37,358.5
Ingreso Neto por Intereses	67.9	67,876.3	126,390.2	112,727.8	105,987.6	98,935.0
Comisiones y Honorarios Netos	6.3	6,278.3	12,746.6	12,882.5	12,315.1	12,152.8
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	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.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	4.5	68.9	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	7.8	7,752.6	14,517.0	12,059.9	9,836.8	7,460.3
Total de Ingresos Operativos No Financieros	14.0	14,030.9	27,263.6	24,946.9	22,220.8	19,613.1
Ingreso Operativo Total	81.9	81,907.2	153,653.8	137,674.7	128,208.4	118,548.1
Gastos de Personal	18.5	18,459.2	36,578.7	33,493.3	29,944.3	28,504.6
Otros Gastos Operativos	23.7	23,690.0	40,281.4	37,803.6	34,167.8	29,072.0
Total de Gastos Operativos	42.1	42,149.2	76,860.1	71,296.9	64,112.1	57,576.6
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.8	39,758.0	76,793.7	66,377.8	64,096.3	60,971.5
Cargo por Provisiones para Préstamos	22.4	22,425.1	41,474.2	37,094.6	31,663.9	33,578.3
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	17.3	17,332.9	35,319.5	29,283.2	32,432.4	27,393.2
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	0.1	94.8	1,754.6	1,104.6	(709.9)	(274.1)
Utilidad antes de Impuestos	17.4	17,427.7	37,074.1	30,387.8	31,722.5	27,119.1
Gastos de Impuestos	5.9	5,858.7	12,113.1	10,096.3	10,028.5	7,192.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	11.6	11,569.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6
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	11.6	11,569.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6
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	11.6	11,569.0	24,961.0	20,291.5	21,694.0	19,926.6
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	6,315.8	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

	30/06/2019		2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
(USD miles)	(USD Millones)					
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	301.8	301,826.6	299,059.3	301,756.1	282,623.8	274,552.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	814.1	814,085.9	793,186.4	745,590.5	694,968.9	582,599.4
Préstamos Corporativos y Comerciales	721.4	721,413.2	655,681.0	557,673.8	458,395.6	411,507.2
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.3
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	32.2	32,208.8	29,514.4	26,175.3	21,750.1	22,529.1
Préstamos Netos	1,805.1	1,805,116.9	1,718,412.3	1,578,845.1	1,414,238.2	1,246,147.8
Préstamos Brutos	1,837.3	1,837,325.7	1,747,926.7	1,605,020.4	1,435,988.3	1,268,676.9
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	21.4	21,390.5	16,531.0	16,783.6	13,169.5	16,395.1
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	43.3	43,267.0	33,630.6	26,901.7	19,932.5	21,085.8
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.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	116.5	116,491.9	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6
Total de Títulos Valores	116.5	116,491.9	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	26,056.0	28,000.0	23,000.0
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	1,964.9	1,964,875.8	1,824,735.6	1,672,665.0	1,494,940.6	1,342,351.2
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	615.9	615,892.1	668,307.6	551,001.4	442,260.8	443,703.7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	2.3	2,313.6	3,097.5	3,688.7	3,157.2	2,812.3
Activos Fijos	24.8	24,843.2	21,880.7	19,093.8	19,138.6	17,092.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	9.1	9,071.7	8,669.2	8,544.0	8,820.9	9,551.9
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	9.0	9,013.8	8,991.0	5,810.0	21,680.5	24,126.6
Total de Activos	2,626.0	2,626,010.2	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6

^aAuditado con dictamen sin salvedades 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)

	30/06/2019		2018 ^a		2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a	
(USD miles)	(USD millones)									
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos que Devengan Intereses										
Total de Depósitos de Clientes	1,903.9	1,903,939.0	1,827,908.7	1,610,765.8	1,330,568.6	1,295,652.7				
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	162.3	162,345.6	158,620.7	158,295.7	125,735.5	95,396.0				
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	2,066.3	2,066,284.6	1,986,529.4	1,769,061.5	1,456,304.1	1,391,048.7				
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	50,791.0	45,342.9				
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	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.				
Total de Fondo de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	50,791.0	45,342.9				
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
Obligaciones Negociables	242.0	241,971.6	231,881.2	201,535.0	214,272.6	156,043.7				
Total de Fondo	2,308.3	2,308,256.2	2,218,410.6	1,970,596.5	1,721,367.7	1,592,435.3				
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
Total de Fondo y Derivados	2,308.3	2,308,256.2	2,218,410.6	1,970,596.5	1,721,367.7	1,592,435.3				
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	4.6	4,553.4	4,183.5	3,957.7	1,375.8	1,077.4				
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	46.0	46,035.6	46,935.9	38,800.2	39,242.8	39,807.6				
Total de Pasivos	2,358.8	2,358,845.2	2,269,530.0	2,013,354.4	1,761,986.3	1,633,320.3				
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	267.2	267,165.0	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3				
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	267.2	267,165.0	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3				
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	267.2	267,165.0	266,151.6	247,448.5	228,012.3	206,318.3				
Total de Pasivos y Patrimonio	2,626.0	2,626,010.2	2,535,681.6	2,260,802.9	1,989,998.6	1,839,638.6				
Nota: Capital Base según Fitch	258.1	258,093.3	257,482.4	238,904.5	219,191.4	196,766.4				

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC.

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

(%)	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.54	10.52	10.29	10.37	10.51
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.08	10.19	10.26	10.55	10.70
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.21	2.24	2.22	2.03	2.03
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.76	2.76	2.72	2.52	2.41
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.23	7.24	7.07	7.45	7.63
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.84	4.86	4.74	5.22	5.04
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.23	7.24	7.07	7.45	7.63
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.85	1.94	1.76	2.16	2.06
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.46	50.02	51.79	50.01	48.57
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	56.40	54.01	55.88	49.40	55.07
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.36	1.48	1.35	1.70	1.53
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.13	17.74	18.12	17.33	16.54
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.30	3.23	3.29	3.36	3.23
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.28	30.16	27.93	29.68	30.88
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.12	3.23	3.06	3.36	3.42
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.20	13.87	12.32	15.02	13.87
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.81	9.80	8.54	10.05	10.09
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.91	1.05	0.94	1.14	1.12
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.81	9.80	8.54	10.05	10.09
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.91	1.05	0.94	1.14	1.12
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.62	32.67	33.22	31.61	26.52
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.23	1.37	1.22	1.44	1.50
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.63	14.17	14.34	14.59	14.78
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.86	10.19	10.61	11.06	10.75
Patrimonio/Activos Totales	10.17	10.50	10.95	11.46	11.22
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	13.80	14.10	14.40	14.54	14.90
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.19)	(5.04)	(3.93)	(3.91)	(3.12)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.05)	(4.88)	(3.80)	(3.76)	(2.97)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	25.30	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	72.09	71.65	73.68	75.49	72.37
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	1.16	0.95	1.05	0.92	1.29
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.11	8.90	11.77	13.19	6.58
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	150.58	178.54	155.96	165.16	137.41
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.51	2.46	2.41	2.32	2.67
Crecimiento de los Activos Totales	3.56	12.16	13.61	8.17	7.10
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.75	1.69	1.63	1.51	1.78
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.69	0.57	1.57	1.64	1.88
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.29	1.12	1.27	1.13	1.51
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	96.50	95.62	99.64	107.92	97.92
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.48	82.40	81.74	77.30	81.36
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	4.16	13.48	21.06	2.69	9.82

^aAuditado con dictamen sin salvedades 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	18 de septiembre de 2019
Número de Sesión	066-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2019
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 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 © 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".