

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Moneda Extranjera

| | |
|------------------------------|-----|
| Largo Plazo | BB+ |
| Corto Plazo | B |
| Calificación de Viabilidad | bb |
| Calificación de Soporte | 3 |
| Calificación Piso de Soporte | NF |

Moneda Local

| | |
|-------------|------|
| Largo Plazo | BBB- |
| Corto Plazo | F3 |

Calificaciones Nacionales

| | |
|----------------|----------|
| De Largo Plazo | AAA(gtm) |
| De Corto Plazo | F1+(gtm) |

Perspectivas

| | |
|----------------------------------|---------|
| Largo Plazo en Moneda Extranjera | Estable |
| Corto Plazo en Moneda Extranjera | Estable |
| Nacional de Largo Plazo | Estable |

NF: Sin piso, siglas en inglés.

Resumen Financiero

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

| (GTQ millones) | 31 dic 2017 | 31 dic 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Activo Total | 24,496.1 | 23,528.7 |
| Patrimonio Total | 2,185.8 | 2,089.5 |
| Utilidad Operativa | 279.0 | 258.0 |
| Utilidad Neta | 272.9 | 211.5 |
| Utilidades Integrales | 272.9 | 211.5 |
| ROAA Operativo (%) | 1.17 | 1.11 |
| ROAE Operativo (%) | 12.70 | 11.94 |
| Generación Interna de Capital (%) | n.a. | n.a. |
| Capital Base según Fitch /Activos Ponderados Riesgo (%) | 11.17 | 10.92 |

Fuente: Estados financieros anuales auditados.

Informes Relacionados

[Bancolombia, S.A. \(Agosto 9, 2017\).](#)

[Guatemala \(Mayo 2, 2018\).](#)

Analistas

Priscila García
+52 81 8399 9100
priscila.garcia@fitchratings.com

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Accionista Mayoritario: Las calificaciones de Banco Agromercantil de Guatemala, S.A., (BAM) reflejan la opinión de Fitch Ratings de que el apoyo de su último accionista, Bancolombia (calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB' con Perspectiva Estable) será oportuno y suficiente, de ser necesario. Fitch opina que la capacidad y la propensión de Bancolombia para apoyar a BAM considera que cualquier soporte requerido sería manejable en relación con la capacidad de la matriz para proporcionarlo, el importante papel de la filial en la estrategia de Bancolombia en la región y los riesgos de reputación alta para el propietario en caso de incumplimiento de la subsidiaria.

Franquicia Moderada: A diciembre 2017, BAM era el cuarto banco más grande de Guatemala con una participación de mercado de 8%. Por depósitos, el banco tiene 7.4% de participación de mercado (sexto lugar) y 10.6% por préstamos (cuarto lugar) del sistema local. Su posición competitiva es buena en el sistema financiero local, con el segundo lugar en los segmentos de agricultura (25.8%), minería (27.7%) y el tercer lugar en comercio (16.5%) y transporte (12.7%).

Capitalización Adecuada: La posición de capital de BAM es adecuada, con un indicador de Capital Base según Fitch de 11.2%, pero se considera el eslabón más débil del perfil financiero, aunque el sistema de Guatemala carece de indicadores de solvencia sólidos. El banco mostró una tendencia a la baja en los años anteriores, pero esta tendencia se detuvo y el indicador esta levemente por encima del índice de 2016. También una proporción más baja de pago de dividendos contribuyó a la estabilización de la proporción del Capital Base según de Fitch.

Calidad de Activos Buena: La calidad de los activos de BAM es buena, aunque muestra un mayor deterioro en comparación con 2016, una tendencia también visible en la industria local. El indicador préstamos con mora superior a 90 días alcanzó 2.0% en el año fiscal 2017, todavía inferior al promedio del sistema (2.3%). La creciente expansión de la cartera minorista del banco, el crecimiento agresivo de años anteriores y la morosidad de algunos préstamos importantes han influido en la tendencia al deterioro.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad de BAM es modesta y una de las más bajas de los grandes bancos corporativos de Guatemala. La ganancia operativa sobre los activos ponderados por riesgo era de 1.5% a diciembre de 2017. El banco compara por debajo de los pares en términos de eficiencia operativa y costos de crédito. La administración está en un proceso continuo para reforzar la eficiencia. Además, el aumento en el deterioro está presionando el costo del crédito en comparación con el resto de los bancos corporativos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Movimientos de Calificación Soberana: La calificación internacional a largo plazo en moneda extranjera de BAM está limitada por el techo país de Guatemala. La calificación internacional en moneda local a largo plazo del banco está por encima de la calificación en moneda local del soberano y, como tal, sería sensible a cualquier acción en la calificación de Guatemala.

Cambios en Soporte: El riesgo de baja para las calificaciones internacionales, las nacionales y la calificación de soporte de BAM es limitado dado el soporte de su propietario, pero las calificaciones podrían disminuir si la evaluación de Fitch de la capacidad de Bancolombia o la voluntad de apoyar a sus subsidiarias cambia.

Entorno Operativo

El 17 de abril de 2018, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Guatemala en 'BB' con Perspectiva Estable. Guatemala registra una buena trayectoria de estabilidad macroeconómica y políticas bien organizadas, junto a una deuda pública baja con respecto al producto interno bruto (PIB) y una liquidez externa fuerte. Estas fortalezas se contrarrestan con una base impositiva limitada, indicadores desfavorables de gobernanza y desarrollo humano, así como con una penetración de crédito poco profunda. Fitch espera que el crecimiento económico mejore a 3.2% en 2018 y 3.5% en 2019, con base en el supuesto de una mayor ejecución presupuestaria de la inversión pública y entradas robustas de remesas que respalden el consumo privado.

La inversión en el PIB fue de 12.2% en 2017. Guatemala registra debilidades estructurales que emanan de tasas de criminalidad altas, deficiencias de capital humano y estado de derecho débil. Esto resulta en perspectivas de crecimiento a largo plazo limitadas, aunque la carga bruta de la deuda pública de Guatemala es baja (2017: 20.9% del PIB).

La calificadora proyecta una tasa de crecimiento de préstamos de un dígito en 2018. Aunque se espera que el crecimiento siga siendo bajo, sería relativamente más alto que en 2017. La composición de la cartera de préstamos seguirá centrada en los préstamos corporativos, con un potencial limitado de expansión debido a la competencia alta. Los niveles de morosidad de las carteras de préstamos de los bancos guatemaltecos mantendrán la tendencia al alza de los últimos años. Sin embargo, el índice de cobertura de reservas continuará siendo superior a 100%.

Fitch prevé que la rentabilidad del sistema se mantendrá moderada y estable en 2018. Sus proyecciones incorporan el enfoque fuerte de la banca en los préstamos corporativos y la contribución del financiamiento mayorista del sistema, la cual dificulta la mejora del margen de interés neto. En el largo plazo, un cambio gradual hacia un enfoque en los préstamos al consumo podría mejorar los indicadores de rentabilidad del sistema.

La regulación financiera continúa mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, particularmente en términos de regulación del mercado bancario y de capitales. Los bancos han comenzado a mejorar su marco de gobierno corporativo, luego de la regulación aprobada a mediados de 2016 y después de una serie de problemas que afectaron a algunos de los principales bancos del país.

Perfil de la Compañía

BAM es el cuarto banco más grande en términos de activos del sistema bancario guatemalteco, con una participación de mercado del 8% a diciembre 2017. Por depósitos, el banco tiene 7.4% de participación de mercado (sexto lugar) y 10.6% por préstamos (cuarto lugar) del sistema local. La posición competitiva del banco es buena en el sistema financiero local, ocupando el segundo lugar en los segmentos de agricultura (25.8%), minería (27.7%) y el tercer lugar en comercio (16.5%) y transporte (12.7%). BAM emplea una estrategia basada en las relaciones en el segmento corporativo, beneficiándose de los lazos comerciales de sus accionistas locales y miembros de juntas directivas en diversas industrias. Fitch también considera que la propiedad de Bancolombia respaldará la generación de negocios en el mediano plazo.

La mezcla de la cartera de préstamos es mayormente corporativa, con 78% dirigido a empresas, aunque con un creciente componente de préstamos minoristas. Dentro de la cartera corporativa, los segmentos de comercio, agricultura e industria son los más relevantes. Se han realizado algunos cambios en la cartera de préstamos para aumentar la proporción del segmento minorista y, en el futuro, debería asumir un papel relevante, pero el segmento corporativo seguirá siendo el

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

más grande. En términos de volatilidad de las ganancias, los segmentos de interés del banco han sido capaces de proporcionar una fuente estable de ingresos para BAM y esta tendencia debe continuar con margen de mejora, de acuerdo con el aumento esperado de los préstamos minoristas.

Bancolombia tiene una participación controladora (60%) en Grupo Agromercantil Holding, S.A. (GAH), una compañía tenedora intermedia que posee BAM una compañía de seguros, y el banco fuera de plaza (*offshore*), Mercom Bank Limited, indirectamente. El restante 40% de GAH es propiedad de BAM Financial Corporation (BFC). Los accionistas de BFC son empresarios guatemaltecos de diversas industrias, ninguna persona o entidad legal posee más de 5% de la propiedad de BFC. En opinión de Fitch, la participación mayoritaria de Bancolombia es positiva para el perfil crediticio de BAM.

Administración y Estrategia

El equipo gerencial se caracteriza por su grado satisfactorio de profundidad, estabilidad y experiencia dentro del sistema financiero guatemalteco y en el exterior. Bancolombia depende principalmente del equipo de administración local de BAM para sus operaciones locales y la implementación de su estrategia; ha habido una rotación limitada de ejecutivos en las principales líneas comerciales desde su adquisición por parte de Bancolombia, pero la integración está aumentando y el personal clave de la matriz ahora es parte de la operación de BAM. En opinión de Fitch, la propiedad mayoritaria de Bancolombia refuerza la calidad de la gestión a través de la transferencia de conocimientos, una integración más cercana y la implementación de mejores prácticas.

BAM tiene prácticas de gobierno corporativo que se consideran adecuadas para la protección de los derechos de los acreedores del banco. La junta directiva está compuesta por seis miembros de Bancolombia y cuatro de BFC. Los directores de Bancolombia son personal clave de las líneas de negocios principales de la matriz que, en opinión de Fitch, ayudan a BAM a fortalecer el logro de los objetivos estratégicos. La estructura actual también ayuda a integrar mejor las prácticas del grupo a BAM. Los préstamos a relacionados representaron 17.6% del capital en 2017.

Desde 2017, BAM está desarrollando un marco estratégico bajo la directiva de Bancolombia con un plan que comenzó ese año con el establecimiento de los objetivos cualitativos para los próximos años y en 2018 la administración está definiendo las métricas cuantitativas. Antes BAM tenía su propio mapa estratégico sin la participación del propietario y había demostrado una capacidad buena para establecer objetivos cualitativos y cuantitativos con un buen récord de ejecución. Fitch opina que aunque BAM está creando un nuevo récord de resultados bajo Bancolombia, las perspectivas son positivas considerando el buen historial del grupo en términos de definición de objetivos y logros. BAM tiene una sólida comprensión del entorno operativo gracias a la unidad económica financiera en Bancolombia que da a la filial guatemalteca una visión útil de las perspectivas económicas, el comportamiento de los sectores, y también las amenazas. Esta guía se considera valiosa para la definición de objetivos estratégicos.

Apetito de Riesgo

Los estándares crediticios de BAM mejoran constantemente dado que Bancolombia asumió un rol más proactivo en la administración y supervisión de la operación local. Los estándares del banco son actualmente prudentes y las prácticas están alineadas con la industria local. El préstamo a valor de las hipotecas es 80% con 25 años de duración. El banco también tiene un estándar de 105% de la cobertura de reserva de los préstamos vencidos. Las pautas de inversión de BAM también son prudentes: dos terceras partes de la cartera de inversión están dedicadas a la gestión de la liquidez y el resto son para negociación. Están mejorando la cartera mediante una reducción

de la duración a un máximo de 2 años y más asignación de valores con grado de inversión, como los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

El marco de control del banco está tomando forma bajo la estructura y las políticas de riesgo de Bancolombia. Uno de los principales proyectos actuales del área es el despliegue de una plataforma tecnológica de administración de tesorería que permitiría supervisar la posición de liquidez del banco diariamente. En términos de riesgo operativo, tienen un límite de tolerancia razonable del 1% de los ingresos netos por concepto de intereses y comisiones. BAM también está implementando una plataforma de tecnologías de información de riesgo operacional que debería estar terminada para fin de 2018.

BAM tradicionalmente tuvo un crecimiento de crédito más alto que el promedio del sistema en años anteriores, pero desde 2016 redujo enormemente el apetito por el crecimiento y actualmente está más en sintonía con el comportamiento y los pares del sistema. Para 2018, el banco proyecta un crecimiento de 6% que, en opinión de Fitch, es factible y muestra un apetito de riesgo moderado.

Los controles de riesgo de tasa de interés son estándar de la industria con un modelo para medir el impacto en los márgenes de la volatilidad de la tasa de interés en la posición del balance. Las mediciones se realizan mensualmente para BAM.

La gestión del riesgo de mercado también está experimentando una importante revisión con la introducción de las mediciones del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y la adopción del marco de referencia y límites de Bancolombia. Con las mediciones a partir de diciembre de 2017, no hay exposición relevante visible en términos de exposición de moneda. Recientemente, el banco desarrolló un amplio conjunto de medidas de liquidez y la mayoría de ellas se encuentran en una posición de bajo riesgo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Su calidad de los activos se considera buena, aunque se observa cierta tendencia al deterioro en las cifras del banco y en el sistema guatemalteco. A diciembre de 2017, los préstamos vencidos a 90 días representaban 2.0% de los préstamos totales (sistema: 2.3%) frente al 1.8% de 2016. La cartera minorista sufrió un deterioro en 2017 y algunos préstamos grandes que presionaron el indicador de vencidos. Fitch considera moderada la concentración por deudores de la cartera de préstamos, con los 20 más grandes representando 24% de los préstamos totales brutos. El sector agrícola es uno de los más relevantes en el grupo de 20 deudores más grande, seguido por el comercio y la generación de energía.

La reestructuración y cancelación de préstamos es baja, ya que ambas métricas representan menos del 1% de la cartera de préstamos en 2017, y se compara favorablemente con la mayoría de los pares locales. Las métricas de análisis de cosecha de BAM indican que los préstamos otorgados desde 2017 tienen un mejor desempeño y esto debería reflejarse en menores indicadores de deterioro en los próximos años.

La cobertura provista por las reservas de préstamos es buena con un índice de 111.8%; el banco tiene un límite del 105% de esta métrica. La posición dolarizada de la cartera de préstamos es alta, pero está alineada con las prácticas locales, con 43% de la cartera total asignada en dólares estadounidenses. En opinión de Fitch, la calidad de los activos de la cartera de créditos debería mantenerse adecuada y similar con las métricas actuales en el futuro previsible.

La cartera de inversiones tiene una calidad buena, compuesta principalmente de deuda soberana, aunque esta concentración es alta, con 105% del Capital Base según Fitch. En el lado positivo,

esta concentración y medida de exposición en términos de capital es la más baja de los bancos más grandes de Guatemala. Esta exposición debería ser menor en el futuro si el banco aumenta la participación de valores de grado de inversión como lo anticipa la administración.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del banco se considera modesta, comparando por debajo del promedio y pares más cercanos. La relación entre el ingreso operativo y el activo ponderado por riesgo fue de 1.5% a diciembre de 2017. La principal debilidad en la estructura de rentabilidad del banco es su eficiencia operacional que se compara debajo del sistema. BAM está tomando medidas para mejorar la eficiencia y está programando el cierre de 15 sucursales para 2018, lo que debería mejorar los indicadores. Acorde con la naturaleza del banco, los márgenes son moderados y la tendencia a la baja de años anteriores debido a la competencia alta parece haberse detenido. La composición de la cartera de préstamos a más préstamos minoristas y la evolución de la tasa de interés local han beneficiado al margen en 2017.

Los costos de crédito son razonables y representan 34% de las ganancias antes de reservas, pero se comparan por debajo de los pares locales. La contribución de los ingresos no financieros a los resultados es moderada, y representa 24% de los ingresos brutos. Las perspectivas de rentabilidad del banco seguirán siendo similares a 2017, pero con la posibilidad de una mejora alineada con indicadores de mayor eficiencia. No obstante, las desviaciones podrían provenir de mayores reservas para algunos sectores de préstamos que están experimentando restricciones en su flujo operacional debido a precios internacionales bajos.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización del banco ha sido tradicionalmente el eslabón más débil en el perfil financiero de la empresa con indicadores inferiores a la media y una tendencia a la baja. Sin embargo, en 2017 la tendencia a la baja se detuvo y la relación mostró una ligera mejora al comparar cercano a sus similares locales. A diciembre de 2017, el indicador de Capital Base según Fitch era 11.2% (2016: 10.9%). El banco tiene una capacidad adecuada para mantener sus métricas de capital pero es vulnerable a choques inesperados debido a la rentabilidad modesta. La administración tiene el compromiso de mantener las métricas de suficiencia de capital por encima del 12% (2017: 13.9%) y el pago de dividendos debe ser cercano al 50% de la utilidad. En opinión de la agencia, la posición de capital del banco debería seguir siendo adecuada para el horizonte de calificaciones con un indicador de Fitch superior al 10%.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable

La estructura de fondeo del banco se sustenta principalmente en depósitos de clientes que representan 77% de los pasivos con intereses. Los depósitos de BAM mostraron una buena trayectoria de estabilidad. Los depósitos de clientes representan una menor participación en la estructura de financiación en comparación con los pares locales más directos, lo que se explica por la franquicia bancaria (el sexto lugar del sistema) en términos de depósitos, menor frente a la posición de mercado del banco en términos de activos y préstamos.

En el lado positivo, BAM cuenta con buena flexibilidad financiera y un amplio conjunto de fuentes de financiamiento y las concentraciones de los depositantes son bajas, con los 20 depositantes más grandes representando solo 8.1%, una métrica baja a la luz de la naturaleza corporativa del banco y debajo del resto de los bancos corporativos locales. El banco cuenta con 20 líneas de crédito abiertas de instituciones financieras internacionales. El banco ha accedido a los mercados internacionales de capital mediante la emisión de una nota de participación crediticia sénior no garantizada con vencimiento en 2019. Otros instrumentos mayoristas incluyen una emisión privada

de acciones preferentes, que no recibe crédito de capital según los criterios de Fitch. Las fuentes mayoristas brindan flexibilidad financiera y benefician la gestión de activos y pasivos.

La liquidez del banco es buena, con una proporción de préstamos a depósitos del 109%, aunque se compara por debajo de los pares locales y el sistema financiero (77%). El perfil de liquidez del banco se ve desafiado por los descalces de plazos, comunes en la industria local debido a las limitadas opciones de financiamiento local a largo plazo y la preferencia del público al corto plazo. En opinión de Fitch, las limitaciones de liquidez del banco son mitigadas por el apoyo potencial que Bancolombia podría brindar si fuera necesario.

Calificaciones de Deuda

Fitch ha asignado una calificación en moneda extranjera de largo plazo de 'BB+' a los títulos de participación de deuda en dólares a 5 años (bonos) de Agromercantil Senior Trust (AST). Los bonos son obligaciones no garantizadas sénior con la misma prioridad de pagos que las obligaciones no garantizadas y no subordinadas de BAM. Los bonos se emitieron por USD300 millones y están garantizados por el único activo de AST, una participación de 100% en un préstamo no garantizado *senior* de Bank of America a BAM.

Soporte

Calificaciones Basadas en Soporte de Bancolombia

En opinión de Fitch, Bancolombia ('BBB', con Perspectiva Estable) tiene la capacidad y disposición para brindar soporte a BAM, en caso de ser necesario. La agencia considera que BAM es una subsidiaria importante para Bancolombia, basándose en el rol que tiene en la expansión y diversificación de la accionista en Centroamérica. La disposición de Bancolombia para brindar soporte a sus subsidiarias se ve influenciada por el riesgo de reputación que generaría el incumplimiento por parte de estas, resultando en una calificación de soporte de '3'.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Estado de Resultados

| | 31 dic 2017 | Cierre Fiscal | 31 dic 2016 | 31 dic 2015 | 31 dic 2014 |
|--|----------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| (GTQ millones) | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| | (USD millones) | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 193.8 | 1,414.7 | 1,341.3 | 1,279.5 | 1,169.1 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 30.5 | 222.9 | 230.8 | 276.8 | 252.7 |
| 3. Ingresos por Dividendos | 1.9 | 14.0 | 10.5 | 9.5 | 8.0 |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 226.2 | 1,651.6 | 1,582.6 | 1,565.8 | 1,429.8 |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | 66.8 | 487.9 | 471.9 | 481.3 | 434.4 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 39.0 | 284.4 | 268.0 | 206.8 | 165.6 |
| 7. Total de Gastos por Intereses | 105.8 | 772.3 | 739.9 | 688.1 | 600.0 |
| 8. Ingreso Neto por Intereses | 120.5 | 879.3 | 842.7 | 877.7 | 829.8 |
| 9. Comisiones y Honorarios Netos | 26.8 | 195.9 | 191.7 | 178.6 | 178.3 |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados | (0.2) | (1.3) | (1.3) | (3.9) | (1.3) |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1.0 |
| 13. Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Otros Ingresos Operativos | 12.7 | 92.7 | 101.8 | 87.6 | 36.6 |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros | 39.4 | 287.3 | 292.2 | 262.3 | 214.6 |
| 16. Ingreso Operativo Total | 159.8 | 1,166.6 | 1,134.9 | 1,140.0 | 1,044.4 |
| 17. Gastos de Personal | 50.8 | 370.8 | 333.5 | 314.5 | 300.3 |
| 18. Otros Gastos Operativos | 51.0 | 372.0 | 376.9 | 391.7 | 365.1 |
| 19. Total de Gastos Operativos | 101.8 | 742.8 | 710.4 | 706.2 | 665.4 |
| 20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 21. Utilidad Operativa antes de Provisiones | 58.1 | 423.8 | 424.5 | 433.8 | 379.0 |
| 22. Cargo por Provisiones para Préstamos | 19.7 | 143.6 | 162.5 | 93.1 | 102.8 |
| 23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos | 0.2 | 1.2 | 4.0 | 6.7 | 16.2 |
| 24. Utilidad Operativa | 38.2 | 279.0 | 258.0 | 334.0 | 260.0 |
| 25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 26. Deterioro de Plusvalía | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 27. Ingresos No Recurrentes | 8.0 | 58.4 | 47.0 | 37.6 | 46.3 |
| 28. Gastos No Recurrentes | 1.3 | 9.3 | 11.7 | 6.4 | 1.2 |
| 29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos | 1.5 | 10.9 | (26.6) | 3.9 | (24.5) |
| 31. Utilidad antes de Impuestos | 46.4 | 339.0 | 266.7 | 369.1 | 280.6 |
| 32. Gastos de Impuestos | 9.1 | 66.1 | 55.2 | 74.0 | 59.0 |
| 33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 34. Utilidad Neta | 37.4 | 272.9 | 211.5 | 295.1 | 221.6 |
| 35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 14.5 |
| 36. Revaluación de Activos Fijos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | (0.9) |
| 37. Diferencias en Conversión de Divisas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 39. Ingreso Ajustado por Fitch | 37.4 | 272.9 | 211.5 | 295.1 | 235.2 |
| 40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 37.4 | 272.9 | 211.5 | 295.1 | 221.6 |
| 42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | 8.8 | 64.6 | 99.2 | 99.4 | 0.0 |
| 43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período | 2.1 | 15.1 | 15.8 | 15.6 | 15.8 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = GTQ7.3 | USD1 = GTQ7.5495 | USD1 = GTQ7.6528 | USD1 = GTQ7.5955 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala S.A.

Balance General

| (GTQ millones) | 31 dic 2017 | | 31 dic 2016 | 31 dic 2015 | 31 dic 2014 |
|--|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Cierre Fiscal (USD millones) | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| Activos | | | | | |
| A. Prestamos | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 203.1 | 1,482.5 | 1,270.3 | 1,114.1 | 990.5 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 330.5 | 2,412.7 | 2,105.4 | 1,906.5 | 1,868.5 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 1,943.1 | 14,184.8 | 14,237.6 | 13,425.2 | 11,722.5 |
| 5. Otros Préstamos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 23.9 |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos | 55.5 | 404.8 | 344.5 | 280.9 | 251.3 |
| 7. Préstamos Netos | 2,421.3 | 17,675.2 | 17,268.8 | 16,164.9 | 14,354.1 |
| 8. Préstamos Brutos | 2,476.7 | 18,080.0 | 17,613.3 | 16,445.8 | 14,605.4 |
| 9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba | 49.6 | 362.0 | 308.2 | 227.5 | 165.3 |
| 10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. Otros Activos Productivos | | | | | |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias | 29.6 | 216.4 | 2,180.5 | 2,218.1 | 2,307.6 |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 114.0 |
| 3. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta | 317.0 | 2,314.4 | 1,954.3 | 2,343.3 | 3,150.9 |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | 125.5 | 916.1 | 844.5 | 805.0 | 707.0 |
| 7. Otros Títulos Valores | 2.3 | 16.9 | 16.3 | 16.0 | 14.9 |
| 8. Total de Títulos Valores | 444.8 | 3,247.4 | 2,815.1 | 3,164.3 | 3,872.8 |
| 9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | 224.7 | 1,640.4 | 1,540.1 | 1,514.6 | 3,913.4 |
| 10. Nota: Total de Valores Pignorados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 14.9 |
| 11. Inversiones en Empresas Relacionadas | 7.6 | 55.5 | 55.8 | 55.6 | 54.5 |
| 12. Inversiones en Propiedades | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Activos de Seguros | 0.2 | 1.5 | 1.4 | 0.0 | 0.0 |
| 14. Otros Activos Productivos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total de Activos Productivos | 2,903.6 | 21,196.0 | 22,321.6 | 21,602.9 | 20,703.0 |
| C. Activos No Productivos | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos | 365.6 | 2,668.9 | 556.7 | 694.9 | 580.9 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | 232.0 | 1,693.7 | 1,752.5 | 1,825.4 | 1,667.6 |
| 3. Bienes Adjudicados | 26.9 | 196.7 | 196.3 | 67.6 | 79.5 |
| 4. Activos Fijos | 30.8 | 225.1 | 236.4 | 258.6 | 273.1 |
| 5. Plusvalía | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Otros Intangibles | 14.1 | 102.7 | 100.0 | 130.0 | 133.8 |
| 7. Activos por Impuesto Corriente | 6.8 | 49.6 | 48.2 | 45.8 | 43.2 |
| 8. Activos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Otros Activos | 7.8 | 57.1 | 69.5 | 69.8 | 61.8 |
| 11. Total de Activos | 3,355.6 | 24,496.1 | 23,528.7 | 22,869.6 | 21,875.3 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = GTQ7.3 | USD1 = GTQ7.5495 | USD1 = GTQ7.6528 | USD1 = GTQ7.5955 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Balance General

| (GTQ millones) | 31 dic 2017 | | 31 dic 2016 | 31 dic 2015 | 31 dic 2014 |
|--|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Cierre Fiscal (USD millones) | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | |
| 1. Total de Depósitos de Clientes | 2,260.5 | 16,501.5 | 15,789.0 | 15,065.7 | 14,578.7 |
| 2. Depósitos de Bancos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | 6.5 | 47.4 | 93.1 | 71.1 | 59.7 |
| 5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo | 2,267.0 | 16,548.9 | 15,882.1 | 15,136.8 | 14,638.4 |
| 6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año | 670.3 | 4,892.9 | 4,752.5 | 4,893.2 | 4,441.0 |
| 7. Obligaciones Subordinadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Bonos Garantizados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Otras Obligaciones | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Total de Fondeo de Largo Plazo | 670.3 | 4,892.9 | 4,752.5 | 4,893.2 | 4,441.0 |
| 11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 |
| 15. Total de Fondeo | 2,937.2 | 21,441.8 | 20,634.6 | 20,030.0 | 19,079.4 |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total de Fondeo y Derivados | 2,937.2 | 21,441.8 | 20,634.6 | 20,030.0 | 19,079.4 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Reservas por Deterioro de Créditos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros | 20.1 | 147.0 | 140.6 | 132.0 | 132.1 |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente | 8.9 | 65.0 | 54.6 | 74.0 | 59.0 |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1.7 |
| 7. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Pasivos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Otros Pasivos | 66.1 | 482.5 | 435.4 | 401.2 | 431.5 |
| 10. Total de Pasivos | 3,032.4 | 22,136.3 | 21,265.2 | 20,637.2 | 19,703.7 |
| F. Capital Híbrido | | | | | |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado Deuda | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado Patrimonio | 23.8 | 174.0 | 174.0 | 174.0 | 174.0 |
| G. Patrimonio | | | | | |
| 1. Capital Común | 302.6 | 2,208.7 | 2,113.2 | 2,064.4 | 2,014.2 |
| 2. Interés Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores | 0.1 | 0.8 | (1.0) | (6.0) | 4.2 |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados | (3.2) | (23.7) | (22.7) | 0.0 | (20.8) |
| 6. Total de Patrimonio | 299.4 | 2,185.8 | 2,089.5 | 2,058.4 | 1,997.6 |
| 7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 323.3 | 2,359.8 | 2,263.5 | 2,232.4 | 2,171.6 |
| 8. Total de Pasivos y Patrimonio | 3,355.6 | 24,496.1 | 23,528.7 | 22,869.6 | 21,875.3 |
| 9. Nota: Capital Base según Fitch | 285.4 | | 1,989.5 | 1,928.4 | 1,863.4 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = GTQ7.3 | USD1 = GTQ7.5495 | USD1 = GTQ7.6528 | USD1 = GTQ7.5955 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala S.A. Resumen Analítico

| (%) | 31 dic 2017 Cierre Fiscal | 31 dic 2016 Cierre Fiscal | 31 dic 2015 Cierre Fiscal | 31 dic 2014 Cierre Fiscal |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A. Indicadores de Interés | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 7.88 | 7.57 | 7.77 | 7.59 |
| 2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | n.a. | 7.97 | 8.42 | 9.07 |
| 3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio | n.a. | 3.04 | 3.18 | 3.19 |
| 4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 3.69 | 3.64 | 3.49 | 3.48 |
| 5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 4.19 | 4.03 | 4.36 | 4.41 |
| 6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 3.51 | 3.26 | 3.90 | 3.86 |
| 7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio | 4.12 | 3.96 | 4.28 | 4.32 |
| B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | |
| 1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 1.50 | 1.42 | 1.95 | 1.71 |
| 2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 63.67 | 62.60 | 61.95 | 63.71 |
| 3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 34.17 | 39.22 | 23.01 | 31.40 |
| 4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 1.17 | 1.11 | 1.48 | 1.30 |
| 5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos | 24.63 | 25.75 | 23.01 | 20.55 |
| 6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio | 3.11 | 3.06 | 3.13 | 3.33 |
| 7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 19.29 | 19.64 | 21.14 | 18.56 |
| 8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 1.77 | 1.83 | 1.92 | 1.90 |
| 9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 12.70 | 11.94 | 16.28 | 12.73 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| 1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio | 12.42 | 9.79 | 14.38 | 10.85 |
| 2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | 1.14 | 0.91 | 1.31 | 1.11 |
| 3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio | 12.42 | 9.79 | 14.38 | 11.52 |
| 4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio | 1.14 | 0.91 | 1.31 | 1.18 |
| 5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | 19.50 | 20.70 | 20.05 | 21.03 |
| 6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo | 1.46 | 1.16 | 1.72 | 1.46 |
| D. Capitalización | | | | |
| 1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados | 11.17 | 10.92 | 11.26 | 12.24 |
| 2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 8.54 | 8.49 | 8.48 | 8.57 |
| 3. Patrimonio/Activos Totales | 8.92 | 8.88 | 9.00 | 9.13 |
| 4. Indicador de Apalancamiento de Basilea | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) | n.a. | n.a. | n.a. | 11.05 |
| 6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1) | n.a. | n.a. | n.a. | 11.05 |
| 8. Indicador de Capital Total | 13.86 | 13.30 | 13.70 | 15.35 |
| 9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch | (2.05) | (1.82) | (2.77) | (4.62) |
| 10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio | (1.96) | (1.74) | (2.59) | (4.31) |
| 11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta | 29.20 | 54.37 | 38.97 | 7.13 |
| 12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales | 76.16 | 77.42 | 74.91 | 69.57 |
| 13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| E. Calidad de Activos | | | | |
| 1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 2.00 | 1.75 | 1.38 | 1.13 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 2.65 | 7.10 | 12.60 | 26.91 |
| 3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos | 111.82 | 111.78 | 123.47 | 152.03 |
| 4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 0.81 | 0.97 | 0.61 | 0.80 |
| 5. Crecimiento de los Activos Totales | 4.11 | 2.88 | 4.55 | 22.55 |
| 6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 2.24 | 1.96 | 1.71 | 1.72 |
| 7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio | 0.93 | 0.54 | 0.81 | 0.70 |
| 8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados | 3.06 | 2.83 | 1.79 | 1.67 |
| F. Fondeo | | | | |
| 1. Préstamos/Depósitos de Clientes | 109.57 | 111.55 | 109.16 | 100.18 |
| 2. Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados) | 76.34 | 75.88 | 74.57 | 75.72 |

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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".