

# Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Moneda Extranjera</b>	
IDR de Largo Plazo	BB+
IDR de Corto Plazo	B
Calificación de Viabilidad	bb
Calificación de Soporte	3
Calificación Piso de Soporte	NF

### Moneda Local

IDR de Largo Plazo	BBB-
IDR de Corto Plazo	F3

### Calificaciones Nacionales

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

### Perspectivas

IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable

### Resumen Financiero

#### Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activo Total	22,870	21,875
Patrimonio Total	2,037	1,998
Utilidad Operativa	334.0	260.0
Utilidad Neta	295.1	221.6
Utilidades Integrales	295.1	269.2
ROAA Operativo (%)	1.48	1.28
ROAE Operativo (%)	16.31	12.75
Generación Interna de Capital (%)	8.84	5.33
Capital Base según Fitch	11.89	13.12
/Activos Ponderados		
Riesgo (%)		

Fuente: Estados financieros anuales auditados.

### Informes Relacionados

Bancolombia, S.A. (Enero 16, 2016).

Guatemala (Mayo 12, 2016).

### Analistas

Bertha Pérez  
+1 212 908-0396  
[bertha.perez@fitchratings.com](mailto:bertha.perez@fitchratings.com)

Francesca Cedrola  
+503 2516 6611  
[francesca.cedrola@fitchratings.com](mailto:francesca.cedrola@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 de que el soporte que recibiría de su último accionista, Bancolombia [BBB+; Observación Negativa] sería oportuno y suficiente, en caso de ser necesario. BAM es una subsidiaria importante para Bancolombia, debido al rol que tiene en la expansión y diversificación de este último en Centroamérica y la posibilidad de riesgo por reputación que le representa.

**Exposición al Soberano:** Común en los bancos guatemaltecos grandes, BAM tiene una exposición significativa (76.3% de patrimonio) al riesgo soberano (calificaciones internacionales en moneda nacional y extranjera de 'BB'), a través del portafolio de inversiones y la concentración de sus negocios en el país. Fitch no prevé un cambio en lo anterior, debido a las opciones limitadas de inversión en el país.

**Capitalización Moderada:** La capitalización fue presionada por el crecimiento alto y mayor a la generación interna de capital en los últimos años. No obstante, durante 2015, la expansión de los activos disminuyó considerablemente, por lo cual el Capital Base Según Fitch Ratings cerró en 11.9%. La agencia opina que es necesario que la entidad mantenga colchones adecuados para la absorción de pérdidas, dados los riesgos altos de concentración por deudo individual en su balance.

**Cartera de Buena Calidad pero Concentrada:** La fuente más importante de riesgo crediticio es la concentración significativa de la cartera, dado que sus 20 grupos deudores mayores representan 35.1% de préstamos brutos y 2.8 veces (x) el patrimonio. Los indicadores de calidad de préstamos son buenos, aunque los índices de morosidad aumentaron durante 2015, acercándose al promedio del sistema. La agencia proyecta ciertos deterioros de la calidad crediticia con la maduración del portafolio de préstamos, aunque este será administrado fácilmente por el banco.

**Rentabilidad Presionada:** La comprensión en márgenes, producto de un alza en los costos de fondos y una competencia mayor en los segmentos objetivos de BAM, redujeron los indicadores de rentabilidad en 2015. La calificadora proyecta que los avances en eficiencia operativa podrían constituir un incremento modesto en las ganancias en el corto plazo.

**Fondeo y Liquidez Estables:** El fondeo de BAM consiste en una base diversificada y estable de depósitos de personas naturales de corto plazo. Para reducir descalces de liquidez, el banco ha incrementado el uso de fondeo mayorista para extender el plazo de sus obligaciones. Además, ha accedido exitosamente a mercados de deuda internacionales, a través de una emisión de notas de participación de préstamos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Reducción de Calificación Soberana:** Las calificaciones IDR y de viabilidad (VR) de BAM disminuirían acorde con una reducción en las calificaciones internacionales del soberano.

**Potencial de Mejora Limitado:** Las calificaciones internacionales de BAM tienen perspectiva Estable y no tienen potencial de mejora, dado que superan la calificación soberana. Las calificaciones internacionales y nacionales no serían afectadas por una baja potencial en las calificaciones de Bancolombia, dado que esta sería limitada a un nivel de calificación.

## Entorno Operativo

Guatemala tiene una calificación de 'BB' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch. La calificación refleja la estabilidad macroeconómica, políticas disciplinadas, deuda pública baja y liquidez externa adecuada. Además, considera la base tributaria baja y debilidades estructurales, tales como índices bajos de desarrollo humano y gobernabilidad respecto a otros países calificados en la categoría BB. En opinión de la agencia, las remesas familiares desde Estados Unidos y la baja en precio del petróleo fomentan la actividad económica. Asimismo, estima que el producto interno bruto (PIB) de Guatemala crecerá aproximadamente 3.9% de manera anual en 2016 y 2017, impulsado principalmente por el consumo.

La calificadora opina que el sistema bancario guatemalteco tiene un potencial amplio de crecimiento, dada la penetración bancaria baja de Guatemala (préstamos brutos sobre PIB al cierre del 2015: 33.3%) y las perspectivas económicas estables. Fitch estima que este crecimiento se desacelerará hasta cerca de 9% en 2016; sin embargo, los riesgos por eventos políticos poco predecibles podrían afectar el potencial de crecimiento de los bancos. Prevé que el ROAA de los bancos se debilitará hasta alrededor de 1.5% en 2016. La competencia fuerte, principalmente en el segmento corporativo, limita el crecimiento de préstamos en el corto plazo y el potencial de mejora en el margen de interés neto (MIN). Limitaciones de mejora en dicho margen también provendrían de la utilización mayor del fondeo institucional; no obstante, esto beneficiaría el calce de las operaciones en moneda extranjera. Lo anterior mitigaría parcialmente el riesgo proveniente de la dolarización de cerca de 40% de la cartera crediticia, comparado con 17% de los depósitos.

La agencia estima que un deterioro en la calidad de activos de los bancos podría resultar de precios internacionales sostenidamente bajos en los productos de exportación principales. Los sectores de agricultura y agronegocios son los más susceptibles. Sin embargo, es poco probable que este debilitamiento potencial erosione de manera material la buena calidad de los activos del sistema. Fitch opina que las métricas de capitalización bajas continuarán siendo una debilidad estructural para varios bancos del sistema, causada por las presiones constantes en el MIN y la distribución de dividendos relativamente amplia. Para 2016, Fitch espera una relación de capital a activos de 9.5%, la cual sería similar a la de años previos, pero inferior al promedio regional.

La regulación financiera de Guatemala es apropiada y sigue mejorando gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades importantes para cerrar la brecha con otros países centroamericanos, especialmente en materia de regulación bancaria y del mercado de capitales. Por su parte, la Ley de Tarjetas de Crédito, la cual habría tenido efectos adversos importantes en la rentabilidad de las emisoras de tarjetas, fue suspendida provisionalmente por la Corte de Constitucionalidad de Guatemala el 31 de marzo de 2016.

## Perfil de la Compañía

### *Participación Mayoritaria de Bancolombia Mejora Perfil Crediticio*

En enero de 2016, Bancolombia adquirió una parte controladora (60%) en Grupo Agromercantil Holding, S.A. (GAH), compañía *holding* intermediaria; obtuvo propiedad directa en BAM y en una compañía aseguradora, así como indirecta en un banco fuera de plaza (Mercom Bank Limited). El restante 40% de GAH es propiedad de BAM Financial Corporation (BFC). El grupo de accionistas de BFC está compuesto por empresarios guatemaltecos de varias industrias; ninguna persona natural ni entidad legal mantiene 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, el cuarto banco más grande en Guatemala, con una participación de mercado de 11% en cartera neta del sistema bancario y 8% en depósitos a fines de 2015. En años recientes, el banco ha ido fortaleciendo de manera gradual su posición competitiva, gracias a su crecimiento fuerte.

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

El banco sirve principalmente a grandes compañías. BAM utiliza una estrategia basada en relaciones para el segmento corporativo, beneficiándose de los lazos comerciales de sus accionistas locales y de la experiencia de los miembros del Consejo de Administración en diferentes industrias. Fitch también considera que la propiedad de Bancolombia soportará la generación de negocios en el mediano plazo. En el negocio minorista, BAM se enfoca en los segmentos superiores masivos y de clase media alta y alta.

### Administración

La gerencia de BAM se caracteriza por un grado satisfactorio de conocimiento, estabilidad y experiencia, comparable al de otros pares con calificaciones similares. Bancolombia confía en el equipo de administración local de BAM para sus operaciones locales y para la implementación de su estrategia. La agencia ha observado un nivel limitado de rotación de ejecutivos en las principales líneas de negocios desde su adquisición. Fitch percibe que la propiedad mayoritaria de Bancolombia mejorará la calidad de la administración mediante la transferencia de conocimientos, una integración más cercana y la implementación de mejores prácticas.

Los estándares de gobierno corporativo de BAM resultan neutrales para sus calificaciones y acordes con los de sus pares guatemaltecos. Los préstamos a partes relacionadas representaban un moderado 15.6% del patrimonio a finales de 2015 (promedio 2009–2013: 28.8%). El Consejo de Administración incluye a tres directores provenientes de Bancolombia, como el nuevo accionista mayoritario, mientras que BFC aporta dos representantes, con sus respectivos suplentes.

Los objetivos estratégicos de BAM están articulados y orientados hacia negocios de corto plazo y generalmente incluyen medidas más oportunistas. No obstante, los objetivos del banco para 2016 se centrarán en aprovechar su integración con Bancolombia, así como en mejorar sus niveles de eficiencia. El banco participará en un programa de eficiencia regional que su accionista principal implementará en sus subsidiarias centroamericanas durante 2016. El enfoque de crecimiento del banco es más moderado que en años anteriores, lo que favorece la preservación de colchones de capital y maneja las presiones que su MIN podría enfrentar, considerando la competencia fuerte en préstamos corporativos y las limitaciones regulatorias potenciales en préstamos de tarjetas de crédito.

La ejecución de BAM ha sido generalmente satisfactoria durante los últimos 5 años. Desde entonces, el banco ha aumentado exitosamente sus participaciones de mercado, mejorando sus índices de calidad de activos y sus sistemas de administración de riesgo. Si bien no es parte del caso base, la agencia considera que los cambios negativos en los ciclos económicos o de tasas de interés podrían limitar la capacidad de ejecución del banco en el futuro.

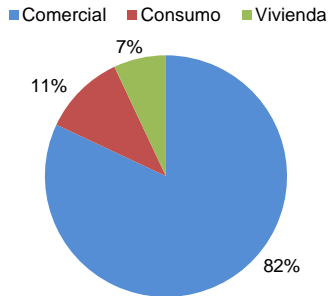
### Apetito de Riesgo

Las tasas elevadas de crecimiento crediticio de BAM en 2012–2014 promediaron 19.4%, muy superior al porcentaje logrado por el sistema de 11.2%, lo que implica un apetito de riesgo mayor. No obstante, esta tendencia disminuyó durante 2015. Los niveles de crecimiento de préstamos (12.6%) fueron menores al promedio del sistema (13.9%), al igual que el crecimiento de activos promedio de 4.6% contra 10.0% del sistema. A la fecha, la expansión crediticia dinámica no ha impactado materialmente los costos crediticios, pero la agencia anticipa que un grado de deterioro es posible, en la medida en que la cartera de préstamos madure.

Fitch considera que los estándares de colocación y las estrategias de fijación de precios de BAM son adecuadas y reflejan un apetito de riesgo moderado. Fitch piensa que su historial de morosidades adecuado es el resultado de buenos estándares crediticios y el enfoque predominantemente corporativo de su cartera de préstamos. BAM cuenta con buenos estándares

### Composición de Cartera

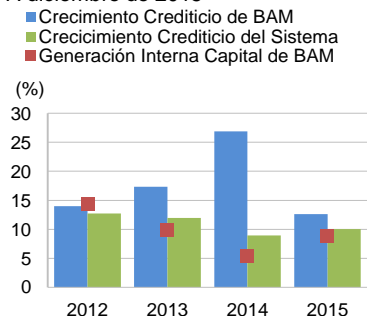
Diciembre 2015



Fuente: BAM.

### Crecimiento Crediticio

A diciembre de 2015



Fuente: BAM y regulador local.

de administración de riesgo, los que mejorarán con la transferencia del conocimiento de Bancolombia, perfeccionando aún más las políticas de colocación del banco. La cartera de préstamos es la mayor fuente de riesgo, dado que el banco tiene un apetito limitado por exposición crediticia en su cartera de inversiones. Esta consiste principalmente en deuda del soberano de Guatemala y del banco central, la cual se conserva para propósitos de liquidez. Las herramientas de riesgo y reporte de BAM son buenas y la agencia espera que evolucionen gradualmente para cumplir con los estándares de Bancolombia, los cuales exceden los de sus pares locales.

BAM tiene una exposición moderada al riesgo de mercado y, en opinión de Fitch, este se encuentra bien controlado. Los descalces estructurales en el riesgo de tasas de interés, los cuales surgen de una cartera de préstamos de largo plazo frente al fondeo de plazos más cortos, se ven parcialmente compensados por la capacidad de BAM para ajustar las tasas de interés en su cartera de préstamos. Como banco orientado a las empresas, la institución tiene una exposición moderada al riesgo cambiario que proviene de una gran porción de cartera de préstamos denominados en dólares estadounidenses y, algunos de ellos, bajo límites establecidos internamente otorgados a entidades que no generan ingresos en dicha moneda. BAM tiene una posición importante abierta en la moneda, equivalente a 24.2% del patrimonio a finales de 2015. No obstante, Fitch piensa que la estabilidad en el tipo de cambio de dólares estadounidenses a quetzales, aunada a cargos de capital más altos para préstamos en moneda extranjera a empresas no generadoras de la primera, mitiga parcialmente este riesgo.

El riesgo de precios se limita principalmente a las variaciones en la cartera de inversiones, la cual está dominada por instrumentos de deuda soberana mantenidos para propósitos de liquidez, mayoritariamente en moneda local. Los bancos que publican medidas de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) reflejan ganancias y pérdidas inferiores a 5% del patrimonio.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Crecimiento de Préstamos Brutos	12.60	26.91	17.32	13.98
Préstamos Mora +90 Días/Préstamos Brutos	1.38	1.13	1.18	1.53
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.71	1.72	1.78	2.01
Préstamos Mora +90 Días – Reservas/Patrimonio	(2.62)	(4.31)	(3.65)	(4.10)
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.81	0.69	1.08	n.a.

Fuente: BAM.

#### Cartera de Préstamos Altamente Concentrada

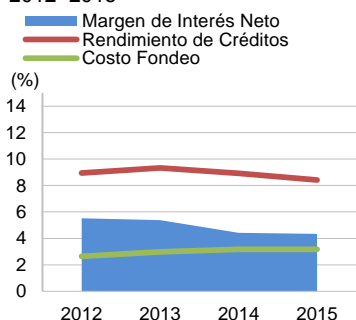
La fuente más importante de riesgo crediticio es la concentración significativa de deudor único, la cual aumenta la sensibilidad a fluctuaciones marcadas en la calidad de los préstamos, así como los costos crediticios. Los 20 grupos deudores mayores representaron 35.1% de los préstamos brutos y 2.8x el patrimonio; todas estas exposiciones son corporativas y están al día. Fitch no espera que los niveles de concentración bajen en el corto plazo, dada la orientación corporativa de BAM.

#### Indicadores de Calidad de Préstamo Sólidos; Nivel Prudente de Provisiones

Los indicadores de calidad de préstamos son buenos, aunque los índices de morosidad aumentaron durante 2015, acercándose al promedio del sistema de 1.35%. Esto se debió al deterioro de un préstamo transfronterizo específico en un país vecino. La compañía *holding* de BAM ha adoptado la política interna de Bancolombia que procura una reserva completa de préstamos vencidos de 30+ días, mientras que las prácticas locales reservan completamente préstamos vencidos de 90+ días. Lo anterior resulta en una cobertura de reservas suficiente de préstamos morosos y préstamos brutos en BAM. El escenario base de Fitch implica que el banco

### Márgenes

2012-2015



Fuente: BAM.

será capaz de mantener un perfil de riesgo estable, soportado por estándares de colocación adecuados. Además, BAM apunta a tasas de crecimiento más moderadas en el corto plazo.

#### *Proporción Alta de Préstamos en Moneda Extranjera No Generados de Divisa*

Los préstamos en moneda extranjera (ME) representan 50.8% de la cartera de crédito de BAM, característica común de las entidades con enfoque corporativo en Guatemala. El banco otorga préstamos en ME principalmente a clientes que generan ingresos en dólares estadounidenses; las entidades no generadoras de divisa representan 18% de la cartera total de préstamos. Sin embargo, Fitch opina que la estabilidad del tipo de cambio de dólares estadounidenses a quetzales, aunada a los cargos mayores de capital para dichos préstamos a no generadores de divisa, mitiga parcialmente el riesgo.

## Ganancias y Rentabilidad

### Indicadores de Rentabilidad

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.42	8.91	9.32	8.94
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.18	3.17	2.99	2.65
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.34	4.42	5.38	5.52
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	61.95	63.71	66.06	71.04
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.01	31.40	27.01	22.72
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.31	12.75	18.00	17.30
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.48	1.28	1.51	1.39

Fuente: BAM.

Los niveles de rentabilidad son aceptables para su orientación corporativa, aunque su rendimiento sobre activos promedio (ROAA: 1.3%) fue inferior al promedio del sistema de 1.6% al cierre del 2015. El MIN sigue presionado por los costos de fondeo mayores y la competencia más agresiva, lo que llevó a una reducción en la rentabilidad de la cartera en 2015. BAM se beneficia de costos crediticios controlados. Los cargos por préstamos morosos se redujeron a niveles más cercanos al promedio histórico del banco.

Los niveles de eficiencia operativa, considerando que los gastos no financieros absorbieron 62% de los ingresos brutos, son positivos frente al promedio de 68% del sistema, aunque otros bancos grandes orientados al segmento corporativo lograron niveles de eficiencia cercanos a 55%. Fitch anticipa que incrementos en rentabilidad provendrían de mejoras en la eficiencia operativa en el corto plazo. La gerencia espera lograr esto mediante el programa de eficiencia regional que su accionista principal está implementando. Al adoptar las mejores prácticas del grupo, BAM prevé que se acercará a los niveles de eficiencia de Bancolombia. Se enfoca en mejorar el valor de su red de sucursales, cerrando aquellas que no resultan rentables.

Los ingresos financieros provenientes de su cartera de préstamos y, en menor grado, de su cartera de inversiones, siguen siendo el flujo de ingresos principal de BAM, representando cerca de 80% de las utilidades. Los ingresos por comisiones representan actualmente 23% de los ingresos totales; no obstante, la agencia no considera que este flujo de ingresos será diversificado, dado que sigue ligado a la actividad crediticia.

## Capitalización

### Indicadores de Capital

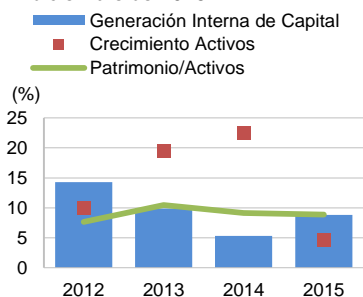
(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	11.89	13.12	15.43	11.11
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.90	9.13	10.46	7.64
Indicador de Capital Total Regulatorio	13.70	15.35	18.00	12.00
Patrimonio / Activos Totales	8.91	9.13	10.47	7.64
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	38.97	7.13	8.06	9.02
Generación Interna de Capital	8.84	10.30	9.90	14.30

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

### Niveles de Capital

A diciembre de 2015



Fuente: BAM.

En años anteriores, la generación interna de capital ha sido inferior al crecimiento de los activos. No obstante, durante 2015, la expansión de los activos disminuyó considerablemente. Fitch piensa que los niveles de capital de BAM son adecuados, en comparación con los de los bancos más grandes de enfoque corporativo y considerando sus proyecciones menores de crecimiento. La agencia opina que es necesario que la entidad mantenga colchones adecuados para la absorción de pérdidas, dados los riesgos altos de concentración en el balance del banco. La gerencia espera alcanzar un índice de capital regulatorio cercano a 13%, mismo que el banco debería ser capaz de mantener mediante un crecimiento menor y suficientes utilidades retenidas.

## Fondeo y Liquidez

### Indicadores de Liquidez

(%)	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Préstamos/Depósitos	109.04	100.18	88.77	81.20
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos/Fondeo Total	75.22	76.41	84.97	90.79

Fuente: BAM.

La base de fondeo y liquidez de BAM es estable, en general. Sus depósitos son principalmente minoristas y de corto plazo con niveles de concentración de depositantes relativamente bajos. Los 20 depositantes más importantes representaron 11% del total de los depósitos a fines de 2015. Por otra parte, los depósitos representaron la mayor parte del fondeo del banco (75%), aunque su participación se ha reducido en forma continua desde 90.8%, registrado en 2012. BAM ha preferido el fondeo mayorista, debido a que este beneficia la administración de activos y pasivos, así como sus descalces en ME. El banco accedió exitosamente al mercado de capitales internacional, mediante la emisión de un bono *senior* de 100% de participación en un préstamo no garantizado *senior* de Bank of América a BAM. Asimismo, la entidad obtuvo la aprobación para cerca de 20 líneas de crédito de bancos corresponsales. Otros instrumentos mayoristas incluyen la emisión privada de acciones preferenciales, lo que no recibe crédito patrimonial de acuerdo con los criterios de Fitch.

En la medida que el banco expandió considerablemente el uso del fondeo mayorista, la relación de préstamos sobre depósitos aumentó a 109% a fines de 2015. Este indicador resultó muy superior a los promedios de pares y mercado.

### Posición de Liquidez Adecuada

El balance del banco mantiene una proporción de activos líquidos elevada. El efectivo, los equivalentes a efectivo y los valores disponibles para la venta representaron 23% de los activos totales y cubrieron 35% de los depósitos a finales de 2015. La agencia considera que esto es necesario, considerando la dependencia del banco en los fondos de corto plazo. Al igual que todos los grandes bancos locales, BAM tiene una exposición considerable a los títulos valores soberanos

guatemaltecos (IDRs en moneda local y extranjera de 'BB'). Fitch no espera que esto cambie, debido a las opciones de inversión limitadas dentro del país.

### Calificaciones de Deuda

Fitch Ratings ha asignado una calificación en moneda extranjera de largo plazo de 'BB+' a los títulos de participación de deuda en dólares estadounidenses a 5 años (bonos) de Agromercantil Senior Trust (AST). Los bonos son obligaciones no garantizadas *senior* 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 (IDR de largo plazo: BBB+; Observación Negativa) tiene la capacidad y disposición para brindar soporte a BAM, en caso de ser necesario. Fitch 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

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	167.0	1,279.5	1169.1	967.9	822.8
2. Otros Ingresos por Intereses	36.1	276.8	252.7	218.9	221.9
3. Ingresos por Dividendos	1.2	9.5	8.0	3.8	6.7
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	204.4	1,565.8	1429.8	1,190.6	1,051.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	62.8	481.3	434.4	368.4	305.4
6. Otros Gastos por Intereses	27.0	206.8	165.6	32.1	24.7
7. Total Gastos por Intereses	89.8	688.1	600.0	400.5	330.1
8. Ingreso Neto por Intereses	114.6	877.7	829.8	790.1	721.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0.5)	(3.9)	(1.3)	(1.6)	(2.3)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	1.0	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	23.3	178.6	178.3	125.5	118.9
14. Otros Ingresos Operativos	11.4	87.6	36.6	55.6	46.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	34.2	262.3	214.6	179.5	163.4
16. Gastos de Personal	41.1	314.5	300.3	277.3	270.4
17. Otros Gastos Operativos	51.1	391.7	365.1	363.2	358.1
18. Total Gastos Operativos	92.2	706.2	665.4	640.5	628.5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	56.6	433.8	379.0	329.1	256.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	12.2	93.1	102.8	83.8	39.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.9	6.7	16.2	5.1	18.5
23. Utilidad Operativa	43.6	334.0	260.0	240.2	198.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	4.9	37.6	46.3	38.6	31.6
26. Gastos No Recurrentes	0.8	6.4	1.2	6.9	3.2
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.5	3.9	(24.5)	(2.4)	5.9
29. Utilidad antes de Impuestos	48.2	369.1	280.6	269.5	232.3
30. Gastos de Impuestos	9.7	74.0	59.0	68.4	52.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	38.5	295.1	221.6	201.1	179.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	14.5	n.a.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	(0.9)	n.a.	(3.9)
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	(50.0)	(125.2)
37. Ingreso Ajustado por Fitch	38.5	295.1	235.2	151.1	50.5
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	38.5	295.1	221.6	201.1	179.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	13.0	99.4	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	2.0	15.6	15.8	16.2	16.2
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.



## Banco Agromercantil de Guatemala S.A.

### Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Prestamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	990.5	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	402.9	3,086.4	1,868.5	2,569.6	2,276.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,744.0	13,359.4	11,722.5	8,938.8	7,533.5
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	23.9	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	36.7	280.9	251.3	204.4	197.2
7. Préstamos Netos	2,110.3	16,164.9	14,354.1	11,304.0	9,612.5
8. Préstamos Brutos	2,147.0	16,445.8	14,605.4	11,508.4	9,809.7
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	29.7	227.5	165.3	136.2	150.4
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	289.6	2,218.1	2,307.6	2,286.6	2,000.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	114.0	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	305.9	2,343.3	3,150.9	2,275.1	1,311.7
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	105.1	805.0	707.0	655.1	637.5
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	7.3	55.6	54.5	53.2	56.1
8. Otros Títulos Valores	2.1	16.0	14.9	14.5	13.8
9. Total Títulos Valores	420.4	3,219.9	4,041.3	2,997.9	2,019.1
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	197.7	1,514.6	3,913.4	1,376.2	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	14.9	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	2,820.2	21,602.9	20,703.0	16,588.5	13,632.2
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	90.7	694.9	580.9	708.3	786.5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,667.6	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	8.8	67.6	79.5	68.9	84.4
4. Activos Fijos	33.8	258.6	273.1	273.5	267.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.1	0.4	0.4	0.4	0.5
7. Activos por Impuesto Corriente	6.0	45.8	43.2	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	39.8	26.4
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	26.0	199.4	195.1	170.5	151.8
11. Total Activos	2,985.6	22,869.6	21,875.1	17,849.9	14,948.8
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		GTQ7.66000	GTQ7.59550	GTQ7.85210	GTQ7.89490

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

## Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	729.8	5,590.0	5,404.3	4,947.2	5,159.8
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	439.2	3,364.0	3,277.9	3,211.3	3,025.4
3. Depósitos a Plazo	797.9	6,111.7	5,896.5	4,797.4	3,895.9
4. Total Depósitos de Clientes	1,966.8	15,065.7	14,578.7	12,955.9	12,081.1
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	9.3	71.1	59.7	60.1	56.1
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,976.1	15,136.8	14,638.4	13,016.0	12,137.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	638.8	4,893.3	4,441.0	2,231.9	1,169.3
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	638.8	4,893.3	4,441.0	2,231.9	1,169.3
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	2,614.9	20,030.1	19,079.3	15,247.9	13,306.5
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
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.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	17.2	132.0	132.1	128.1	126.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	9.7	74.0	59.0	68.4	52.7
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	1.7	n.a.	2.0
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	52.4	401.1	431.4	363.2	318.8
10. Total Pasivos	2,694.2	20,637.2	19,703.5	15,807.6	13,806.1
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado Deuda	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado Patrimonio	22.7	174.0	174.0	174.0	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Capital Común	269.5	2,064.4	2,014.2	1,898.6	1,095.5
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0.8)	(6.0)	4.2	(10.3)	17.8
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 Otros Ingresos Ajustados	(2.8)	(21.8)	(20.8)	(20.0)	29.4
6. Total Patrimonio	265.9	2,036.6	1,997.6	1,868.3	1,142.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	2,982.7	22,847.8	21,875.1	17,849.9	14,948.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	265.8	2,036.2	1,997.2	1,867.9	1,142.2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.66000	USD1 = GTQ7.59550	USD1 = GTQ7.85210	USD1 = GTQ7.89490

n.a.: no aplica.

Fuente: BAM.

## Banco Agromercantil de Guatemala S.A. Resumen Analítico

	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Interés</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.42	8.91	9.32	8.94
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.18	3.17	2.99	2.65
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.74	7.62	8.10	8.05
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.49	3.40	2.87	2.61
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.34	4.42	5.38	5.52
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones./Activos Productivos Promedio	3.88	3.87	4.81	5.22
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.26	4.34	5.27	5.40
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	23.01	20.55	18.51	18.47
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	61.95	63.71	66.06	71.04
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.13	3.27	4.02	4.40
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.18	18.58	24.66	22.39
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.92	1.86	2.07	1.80
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.01	31.40	27.01	22.72
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.31	12.75	18.00	17.30
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.48	1.28	1.51	1.39
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.95	1.71	1.98	1.93
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.41	10.87	15.07	15.70
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.31	1.09	1.26	1.26
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	14.41	13.20	15.07	4.41
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.31	1.32	1.26	0.35
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	20.05	21.03	25.38	22.69
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.72	1.46	1.66	1.75
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.89	13.12	15.43	11.11
1. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.90	9.13	10.46	7.64
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	11.05	13.80	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.70	15.35	n.a.	12.00
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	11.05	n.a.	8.30
7. Patrimonio/Activos Totales	8.91	9.13	10.47	7.64
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	38.97	7.13	8.06	9.02
9. Generación Interna de Capital	8.84	10.30	9.90	14.30
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	4.55	22.55	19.41	9.95
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.60	26.91	17.32	13.98
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.38	1.13	1.18	1.53
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.71	1.72	1.78	2.01
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	123.47	152.03	150.07	131.12
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(2.62)	(4.31)	(3.65)	(4.10)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(2.62)	(4.31)	(3.65)	(4.10)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.61	0.78	0.81	0.43
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.81	0.69	1.08	n.a.
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	109.04	100.18	88.77	81.20
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	75.22	76.41	84.97	90.79

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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://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 © 2016 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.