

Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

27 de abril de 2017
FITCHCA SV-076-17

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

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de riesgo nacional de la Entidad: **BANCO AGRICOLA S.A.**, al 31 de diciembre de 2016. Esta clasificación han sido asignadas en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.



Erick Campos
Director Ejecutivo

Lic. Silvia B. de Iraheta
Lic. José Valentín Arrieta.
Lic. Mónica Ibarra

Banco Agrícola
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.
Fitch Centroamérica S.A.

3 MAY 2017
9:09 a.m.
Ely

Banco Agrícola, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Nacional	Actual
Emisor	EAAA(slv)
CIBAC\$15 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$15 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$16 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$16 sin Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$17 con Garantía	AAA(slv)
CIBAC\$17 sin Garantía	AAA(slv)
Perspectiva	
Emisor	Estable

Resumen Financiero

Banco Agrícola, S.A.

(USD millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total	4,304.5	4,150.2
Patrimonio Total	539.3	546.5
Utilidad Operativa	80.9	81.1
Utilidad Neta	65.1	72.2
Utilidades Integrales	65.1	72.2
IOAA Operativo (%)	1.91	1.99
ROAE Operativo (%)	15.46	15.33
Generación Interna de Capital (%)	12.08	0.02
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	16.83	17.55
Indicador de Capital Primario (%)	n.d.	n.d.

n.d.: no disponible.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Agrícola.

Informe Relacionado

Bancolombia S.A. (Septiembre 1, 2016).

Inversiones Financieras Banco Agrícola (Abril 27, 2017)

Analistas

Mónica Ibarra
+52 (81) 8399-9150
monica.ibarra@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Bancolombia: Las clasificaciones asignadas a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia; clasificado 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Negativa). La opinión de Fitch Ratings considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y el riesgo por reputación alto para el accionista en caso de incumplimiento de la subsidiaria. La opinión de Fitch contempla el costo bajo del soporte potencial. La agencia opina que la venta de esta operación es improbable dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador y la integración alta de la administración.

Entorno Operativo Limita Clasificaciones: La exposición significativa a la salud financiera del gobierno, entorno y mercados financieros locales, brinda al ambiente operativo una influencia alta en el desempeño y perspectivas del banco. Un deterioro mayor del ambiente operativo podría impactaría la calidad de activos del banco y su perfil de fondeo y liquidez.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos sobresale en el sistema bancario salvadoreño. La cobertura de reservas amplia y la morosidad baja son resultado de políticas de colocación consistentes y controles crediticios fuertes. Los costos crediticios bajos son un elemento importante en la rentabilidad del banco. La consistencia de las políticas de manejo de riesgo de Agrícola apoyaría para mantener la calidad de la cartera a pesar del entorno desafiante.

Rentabilidad Sólida: La rentabilidad de Agrícola supera consistentemente el promedio del sistema, a pesar del aumento en los costos de crédito observado en los últimos 2 años. Los costos operativos y crediticios bajos compensan un margen decreciente y una diversificación limitada de los ingresos, esta última por las restricciones locales sobre comisiones y comisiones por servicios. En opinión de Fitch, la rentabilidad permite el pago de dividendos a su accionista.

Fondeo Estable y Diversificado: La franquicia de Agrícola sostiene depósitos estables y diversificados, los cuales constituyen el componente principal del fondeo. El riesgo de liquidez se gestiona adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son efectivo, reservas obligatorias de liquidez y depósitos en instituciones financieras extranjeras clasificadas en 'BBB-' o superior. El total de inversiones representa 20% de los activos líquidos totales, los cuales están concentrados altamente en deuda soberana.

Calidad de Activos Buena: El apetito de riesgo moderado del banco se refleja en niveles de morosidad bajos e inferiores a la media del sistema y una cobertura de reservas suficiente y estable. El banco mantiene una concentración moderada en los 20 mayores deudores, consistente con la participación del banco en el financiamiento corporativo.

Posición Patrimonial Robusta: La posición de capital de Agrícola es buena, consistente con su nivel de clasificación y con riesgo relativamente elevado del ambiente operativo. Los excesos sobre el capital mínimo son adecuados; no obstante, los indicadores de capital han disminuido consistentemente debido a pagos altos de dividendos.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en Soporte: Cambios en las clasificaciones de Agrícola y sus emisiones resultarían de modificaciones en la capacidad o disposición de soporte por parte de Bancolombia.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2012–2016, auditados por PricewaterhouseCoopers y estados financieros intermedios no auditados. La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración de Agrícola.

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Bajo

El 10 de abril de 2017, Fitch redujo la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de El Salvador a 'RD' (Restricted Default, incumplimiento restringido) desde 'B' y la de largo plazo en moneda extranjera a 'CCC' desde 'B'. Esta fue la segunda baja de clasificación soberana en 2017, producto del incumplimiento de las obligaciones de pago de intereses de deuda previsional privada según las leyes locales. Las expectativas de crecimiento económico para El Salvador en 2017 son muy bajas. La agencia estimaba que el producto interno bruto (PIB) crecería no más de 2.5%. En dado caso, cualquier movimiento positivo en las clasificaciones sería impulsado por elementos externos. Sin embargo, factores intrínsecos deficientes inhiben las posibilidades de inversión y de crecimiento del PIB, además de debilitar el clima de negocios. Igualmente, el crecimiento proyectado es insuficiente para generar empleo, reducir la pobreza o estabilizar la dinámica de endeudamiento del gobierno.

Industria Financiera con Potencial Limitado y Desempeño Modesto

El ambiente operativo inhibe el crecimiento de la industria financiera y rentabilidad operativa del sistema. El retorno sobre activos será menor de 1% en 2017. Los indicadores de morosidad mostrarán deterioros crecientes, a pesar de los saneamientos frecuentes y las reestructuraciones y refinanciamientos constantes. También, el encarecimiento del costo de fondeo repercutirá en alzas en las tasas activas, haciendo el crédito más caro.

La capitalización del sistema seguirá siendo sólida en 2017, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 17%, sin presiones por el crecimiento proyectado y con buena capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización de la mayoría de instituciones permanecerá fuerte, con pocos de bancos con niveles de capital relativamente limitados.

Regulación con Margen de Mejora

Fitch opina que la regulación salvadoreña es aceptable, aunque en algunos aspectos compara desfavorablemente en la región. Sin embargo, hay oportunidades de mejora, particularmente en cuanto a estándares de administración de riesgos operacionales y de mercado dado que no se incluyen en el cálculo de activos ponderados por riesgos y las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran a precio de adquisición. Esto es porque las recomendaciones de Basilea se han adoptado parcialmente.

Perfil de la Empresa

Franquicia Local Sólida y Dominante

Agrícola posee una posición dominante e importancia sistémica alta en el sistema bancario de El Salvador. El banco mantiene una cuota de mercado amplia, una posición de liderazgo en varios segmentos de negocio y una cobertura geográfica amplia a través de sus diversos canales de servicio al cliente. La fortaleza de la franquicia le otorga un poder de mercado significativo tanto en la colocación de préstamos como en la captación de depósitos y refuerza sus relaciones con los clientes.

El modelo de negocio de Agrícola es tradicional, enfocado banca comercial y minorista. Las operaciones del banco se concentran principalmente en El Salvador (93,3% de los préstamos a diciembre 2016). Al igual que sus pares locales, Agrícola tiene una diversificación de ingresos limitada, la mayoría de sus ingresos operativos son generados por su cartera de préstamos (68% de los activos).

La colocación de créditos se enfoca en el segmento minorista, con una gran participación en préstamos de consumo. Los créditos corporativos y comerciales representan 40% de la cartera de crédito, diversificado entre varias líneas de negocio. Su cartera de inversiones es pequeña (6% del

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Banco (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificación en escala Nacional (Marzo 27, 2017)

total de activos a diciembre 2016) y contribuye de manera limitada a los beneficios. La mayoría de los activos líquidos se mantienen como depósitos.

Integración con Bancolombia

El banco se consolida en la tenedora de acciones local, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. que, a su vez es, subsidiaria de Bancolombia Panamá, un banco con licencia internacional que sirve como *holding* para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe. Bancolombia es el mayor banco colombiano por activos y préstamos, con participaciones de mercado de 21% y 22%, respectivamente a diciembre de 2015. La entidad ofrece una gama amplia de servicios y productos bancarios a casi 11 millones de clientes. A diciembre de 2015, la red de sucursales consolidada del banco constaba de 1,274 oficinas.

Administración y Estrategia

Capacidad de Ejecución Buena, Sensible a Cambios en el Entorno

La gerencia tiene un buen grado de profundidad y experiencia relativa a sus pares locales. Los ejecutivos en puestos clave han sido estables y muestran una clara identificación con el grupo. Los objetivos estratégicos son comunes a todas las entidades del grupo Bancolombia. Estos se reflejan en una clara estrategia a largo plazo; no obstante en opinión de la agencia ésta podría cambiar en función de las oportunidades de mercado o de un entorno económico menos estable.

Fitch opina que las capacidades de ejecución de la administración se reflejan en la rentabilidad sostenida, la posición de mercado dominante, su historial sólido de calidad de activos y su liderazgo en la oferta de productos. Sin embargo, la complejidad mayor del entorno operativo ha mantenido los objetivos de crecimiento y de negocios a niveles prudentes y podría desafiar la ejecución de los mismos en el mediano plazo.

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo de Agrícola son efectivas. Estas continúan fortaleciéndose gracias a la supervisión de Bancolombia y seguirán alineándose los estándares corporativos. La junta directiva incluye a cuatro directores propietarios y sus respectivos suplentes. La junta ha sido estable y, en opinión de Fitch, todos sus miembros tienen experiencia relevante en el sector bancario. Los directores independientes participan en los comités de riesgo y auditoría. El código de ética y buen gobierno corporativo es el mismo que Bancolombia, y en caso de conflicto, cumple con la ley salvadoreña. Las exposiciones de partes relacionadas son bajas (menos de 4,31% del capital regulatorio y reservas) y no comprometen la independencia o efectividad de la administración.

Apetito de Riesgo

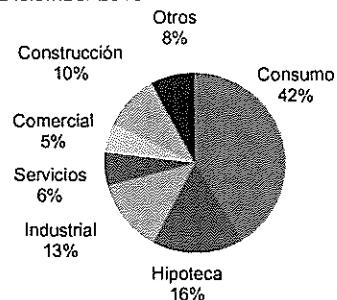
Administración de Riesgo Conservadora, Crecimiento Moderado

En opinión de Fitch, tanto las políticas de suscripción como los controles de riesgos de Agrícola son eficaces y mantienen la exposición al riesgo en niveles manejables. Las políticas de colocación de cartera para los segmentos de consumo y corporativo han sido probadas bajo un entorno económico de bajo crecimiento. Como resultado, los niveles de morosidad son bajos y estables, con la excepción de algunos préstamos comerciales que se deterioraron en 2016.

La agencia considera que los controles de riesgo crediticio han alcanzado un desarrollo mayor que los de riesgo de mercado y riesgo operacional. Esto es porque la mayor exposición a riesgo del balance proviene de la cartera de préstamos. Para los controles de riesgo de liquidez, el banco combina las herramientas regulatorias con un cálculo adicional sobre la estabilidad de los depósitos. Sobre esto se realizan escenarios de estrés utilizando una definición de activos líquidos prudente y acorde al riesgo del entorno.

Préstamos

Diciembre 2016

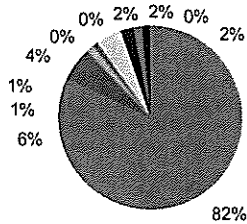


Fuente: Banco Agrícola.

Inversiones

Diciembre 2016

- Dirección General De Tesorería
- Ficare
- Fonavipo
- La Hipotecaria
- Bac El Salvador
- Scotiabank El Salvador
- Crediq
- Lageo
- Fovial
- República de Costa Rica
- Instituto Costarricense de Electricidad



Fuente: Banco Agrícola.

Agrícola mantiene tasas de crecimiento bajas, consistentes con el dinamismo menor de la economía. Se han establecido límites de concentración para operaciones individuales, además de parámetros específicos para las líneas de negocio que presentan una sensibilidad mayor a las condiciones económicas actuales, como los proveedores gubernamentales y algunos sectores agrícolas.

Los controles de riesgo de mercado son adecuados, considerando la exposición moderada del banco. La capacidad de ajustar las tasas en más de 97% de los préstamos y el poder de mercado considerable de Agrícola permiten mitigar el riesgo de tasa de interés. Las coberturas de las brechas de liquidez están alineadas con lo requerido por el regulador y se consideran como suficientes. Los controles de riesgo de mercado incluyen un cálculo del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) consistente con el utilizado por el *holding*. La mayoría de los bancos salvadoreños tienen formas limitadas de medir el riesgo operacional. Aunque el banco estima las necesidades internas de capital para el riesgo operacional, la regulación local no requiere la asignación de capital para esta exposición.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

El indicador morosidad de Agrícola comparan favorablemente con sus pares locales, a pesar de los desafíos del ambiente operativo salvadoreño. Las políticas de colocación prudentes y los controles de riesgo estrictos mantienen los niveles de morosidad consistentemente inferiores a 1.8%. Sin embargo, las condiciones económicas difíciles y la concentración moderada en la cartera de préstamos impactaron los indicadores de morosidad y los costos crediticios durante 2016. El deterioro de algunas empresas medianas aumentó los préstamos vencidos y el costo por constitución de provisiones. La agencia estima que la cobertura de reservas permanecerá sólida y en cumplimiento con regulaciones más estrictas (100% de cobertura sobre cartera con 30 días o más de vencimiento), aunque la cobertura adicional ha disminuido.

La cartera de préstamos de Agrícola muestra concentraciones moderadas por línea de negocio y por grupo económico. Las 20 mayores exposiciones representan 27% del total de préstamos y 1.5 veces el patrimonio. Todos los grandes préstamos corporativos tienen una larga trayectoria con el banco y una calidad de activos sólida. La concentración alta también se ve mitigada por la cobertura amplia de reservas sobre préstamos en mora y la cobertura prudente de garantías. Los créditos de consumo, un segmento más volátil, representan 42% de la cartera de préstamos. La cartera mantiene un desempeño adecuado como resultado de controles de riesgo consistentes, buenas prácticas de recuperación y castigos oportunos; no obstante, es sensible al mayor deterioro del entorno operativo.

Otros Activos Productivos

Las prácticas de inversión de Agrícola son prudentes y se enfocan en mantener una cobertura alta de liquidez. El banco conserva la mayor proporción de sus activos líquidos en reservas obligatorias, depósitos y efectivo. Su cartera de inversiones, aunque representa 6% del total de los activos, está invertida principalmente en deuda soberana (81% de las inversiones totales). Esta exposición es relevante respecto al Capital Base Según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) de 37% a diciembre de 2016.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Operativa Buena

La rentabilidad de Agrícola supera consistentemente el promedio del mercado, a pesar del aumento en los costos financieros visto en los últimos 2 años. Los costos operativos y crediticios bajos compensan su margen decreciente y la diversificación limitada de los ingresos. Esta última

se debe a las restricciones locales el cobro de comisiones por servicios. En opinión de Fitch, la rentabilidad sólida permite un flujo importante de dividendos a su matriz.

Los indicadores de eficiencia de Agrícola comparan favorablemente con la media del sistema. En opinión de Fitch, su participación de mercado y su franquicia le permiten alcanzar economías de escala que son difíciles de lograr en un pequeño mercado como El Salvador. Agrícola mantiene costos operativos controlados y continúa buscando mejoras en eficiencia, aunque estas pueden tener un impacto limitado en su desempeño futuro.

La competencia creciente en el mercado local, así como el aumento de los costos de financiamiento asociados a la diversificación de la estructura de fondeo, han estrechado el margen de interés neto de Agrícola. Fitch prevé aumentos adicionales de costos de fondeo e incremento en las tasas de interés; sin embargo, Agrícola puede ser capaz de compensarlo aumentando las tasas de interés activas.

Capitalización y Apalancamiento

Capacidad Sólida de Absorción de Pérdida

La posición de capital es sólida y coherente con su nivel de clasificación y con el entorno operativo de mayor riesgo. Agrícola mantiene una holgura adecuada sobre el mínimo regulatorio, tanto el indicador FCC como el índice regulatorio han disminuido consistentemente debido a una relación de pago de dividendos de 99%. A diciembre de 2016, el FCC del Agrícola sigue siendo consistente con la clasificación y mantiene un indicador regulatorio superior al mínimo requerido (12%). La capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se ve reforzada por su cobertura amplia de reservas para préstamos deteriorados. El capital base del banco es de calidad alta, 86% corresponde a capital primario.

Fondeo y Liquidez

Base de Depósitos Estable y Diversificada

La franquicia de Agrícola permite una base de depósitos estable y diversificada, la cual es el fundamento de su estructura de financiamiento. A diciembre de 2016, los depósitos representan el 76% del financiamiento total. Los depósitos de Agrícola están principalmente distribuidos entre cuentas de ahorros y corrientes (67% del total de depósitos), favoreciendo los costos de financiamiento y granularidad. Los 20 mayores depositantes representan 9% de los depósitos totales. En opinión de Fitch, el fuerte perfil de Agrícola en el mercado local y su granularidad alta, así como la franquicia y el soporte de Bancolombia, aumentan la estabilidad de sus depósitos.

Las concentraciones en fondeo no representan una preocupación relevante dado que el acceso del banco al financiamiento mayorista es suficiente (10% del financiamiento total). Agrícola cuenta con 14 proveedores de financiamiento y tiene emisiones en el mercado local, además del financiamiento proporcionado por el programa de notas.

El riesgo de liquidez se gestiona adecuadamente. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola están en efectivo, reservas de liquidez obligatorias y depósitos en instituciones financieras extranjeras, en su mayoría con clasificación BBB- o superior. Los activos líquidos, excluyendo deuda soberana, representan 22,89% del total de activos y cubren 32,04% de los depósitos de clientes. Agrícola no presenta descalses significativos a corto plazo. Las inversiones representan 5,62% del total de activos y están muy concentradas en instrumentos del gobierno, cuya liquidez podría limitarse en condiciones de mercado difíciles.

Deuda Sénior de Agrícola

Las notas de participación en el fideicomiso Agrícola Senior Trust (AST) son obligaciones sénior, garantizadas por el único activo del fideicomiso, una participación de 100% en un préstamo sénior

sin garantía otorgado por Bank of America N.A. a Agrícola. Agrícola garantiza las obligaciones de pago del AST. Como parte de la transacción, AST adquirirá una participación del 100% en el préstamo, y AST, a su vez, se comprometerá como garantía para los pagarés en virtud del préstamo al fideicomitente de fideicomiso (The Bank of New York Mellon). Las notas reflejarán las condiciones del préstamo. En consecuencia, las notas se clasificarán *pari passu* a las obligaciones mayores no garantizadas y no subordinadas de Agrícola.

Soporte y Clasificación de Deuda

Bancolombia Proveerá Soporte a Agrícola si Fuera Necesario

Las clasificaciones se basan en el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, S.A. (Bancolombia, IDR a largo plazo: 'BBB' con Perspectiva Negativa). La opinión de Fitch sobre la propensión de Bancolombia a apoyar a Agrícola considera que cualquier soporte requerido posiblemente sería manejable en relación con la capacidad de la matriz de proveerlo, y el riesgo por reputación alto para el accionista en caso de incumplimiento de la subsidiaria. La opinión de la agencia contempla el costo bajo del soporte potencial. Fitch considera que la venta de esta operación es improbable dada la posición de liderazgo del banco en El Salvador y la integración alta de la administración.

Principales Características de Emisiones Vigentes a la Fecha de Publicación

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CIBAC\$15	CI	Dólares	150	5 años	Créditos A y Patrimonio	4
CIBAC\$16	CI	Dólares	200	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1,3
CIBAC\$17	CI	Dólares	400	2 a 15 años	Créditos A y Patrimonio	1,2,3

CI: certificado de inversión.
Fuente: Agrícola.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las Clasificaciones de Riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de Largo Plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de Corto Plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15, CIBAC\$16 y CIBAC\$17 con Garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15, CIBAC\$16 y CIBAC\$17 sin Garantía: 'AAA(slv)';

Banco Agrícola, S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre	Cierre	Cierre	Cierre	Cierre
(USD millones)	Fiscal	Fiscal	Fiscal	Fiscal	Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	267.9	253.3	247.1	231.2	210.7
2. Otros Ingresos por Intereses	16.0	10.2	9.7	11.1	10.5
3. Ingresos por Dividendos	0.2	0.3	0.2	0.4	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	284.1	263.8	257.0	242.7	221.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	40.1	38.3	33.6	35.2	26.1
6. Otros Gastos por Intereses	44.6	33.7	22.5	16.1	12.8
7. Total Gastos por Intereses	84.6	72.1	56.1	51.3	38.9
8. Ingreso Neto por Intereses	199.4	191.7	201.0	191.3	182.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.4	0.2	0.2	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.6)	0.6	(0.2)	2.1	1.7
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	29.1	27.6	25.7	31.0	35.3
14. Otros Ingresos Operativos	25.7	22.8	20.4	20.8	19.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	54.6	51.2	46.2	53.9	56.2
16. Gastos de Personal	63.2	64.3	60.7	55.0	53.8
17. Otros Gastos Operativos	58.9	56.0	53.2	50.6	48.4
18. Total Gastos Operativos	122.1	120.3	114.0	105.6	102.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	131.9	122.6	133.2	139.6	136.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	51.3	41.5	34.9	39.6	42.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	80.6	81.1	98.2	99.9	94.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	17.7	23.4	24.0	28.6	31.8
29. Utilidad antes de Impuestos	98.3	104.5	122.3	128.5	125.9
30. Gastos de Impuestos	33.2	32.3	35.9	37.5	36.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	65.1	72.2	86.3	91.0	89.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
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.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	65.1	72.2	86.3	91.0	89.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	65.1	72.2	86.3	91.0	89.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	72.1	82.0	86.5	80.9
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.d.: no disponible.

Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.

Balance General

(USD millones)

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	489.9	473.1	457.3	405.1	389.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,243.3	1,204.3	1,163.2	1,144.0	1,075.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,283.8	1,267.5	1,243.5	1,226.2	1,211.6
5. Otros Préstamos	13.0	13.4	12.4	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	83.8	85.8	94.9	101.1	106.5
7. Préstamos Netos	2,946.2	2,872.5	2,781.6	2,674.2	2,570.4
8. Préstamos Brutos	3,030.0	2,958.3	2,876.4	2,775.3	2,676.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días Incluidos Arriba	51.6	45.8	42.5	43.9	54.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	880.8	722.5	788.4	518.6	410.3
2. Repos y Colaterales en Efectivo	2.3	10.6	6.5	4.6	2.2
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	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	235.1	324.1	218.1	263.7	323.1
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	301.3	290.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.6	4.5	4.7	4.4	4.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	242.0	339.1	229.3	574.1	619.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	196.2	243.0	95.4	503.4	552.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	4,069.1	3,934.1	3,799.2	3,766.9	3,600.5
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	104.3	107.9	98.1	86.7	92.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	8.9	8.3	10.8	11.9	11.2
4. Activos Fijos	90.9	78.5	58.9	57.6	61.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	5.3	6.5	3.4	2.6	2.2
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	26.0	15.0	14.1	17.6	12.8
11. Total Activos	4,304.5	4,150.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8

n.d.: no disponible.

Fuente: Agrícola.

Banco Agrícola, S.A.
Balance General

(USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	670.9	723.6	645.2	688.5	622.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1,215.0	1,126.0	1,096.5	1,122.0	1,137.1
3. Depósitos a Plazo	901.0	875.0	910.2	928.8	868.8
4. Total Depósitos de Clientes	2,786.9	2,724.6	2,651.9	2,739.3	2,628.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	288.1	166.6	297.5	204.1	176.9
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	3,075.0	2,891.2	2,949.4	2,943.4	2,805.2
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	362.0	403.2	167.9	143.6	86.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 fondeo de Largo Plazo	362.0	403.2	167.9	143.6	86.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	230.2	214.3	218.1	204.0	235.9
16. Fondeo Total	3,667.2	3,508.7	3,335.4	3,291.1	3,127.1
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	20.7	20.6	15.5	11.8	11.3
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
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	77.3	74.4	77.3	83.8	94.8
10. Total Pasivos	3,765.2	3,603.7	3,428.1	3,386.7	3,233.2
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	528.2	535.2	545.1	545.2	535.0
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 en Otros Ingresos Integrales	11.1	11.3	11.3	11.3	11.6
6. Total Patrimonio	539.3	546.5	556.4	556.5	546.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	4,304.5	4,150.2	3,984.5	3,943.2	3,779.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	534.0	540.0	553.0	553.9	544.5
	670.9	723.6	645.2	688.5	622.4

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Banco Agrícola, S.A. Resumen Analítico

	30 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(%)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.98	8.85	8.70	8.56	8.20
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.45	1.42	1.26	1.31	1.00
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.06	6.74	6.70	6.55	6.24
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.36	2.10	1.69	1.61	1.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.96	4.90	5.24	5.16	5.14
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.68	3.84	4.33	4.09	3.95
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.96	4.90	5.24	5.16	5.14
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	21.50	21.07	18.68	21.97	23.51
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	48.07	49.53	46.11	43.08	42.79
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	2.89	2.95	2.88	2.76	2.78
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.29	23.19	25.11	26.46	25.99
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.12	3.01	3.36	3.65	3.72
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.88	33.88	26.23	28.40	31.08
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.46	15.33	18.53	18.94	17.92
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.91	1.99	2.48	2.61	2.56
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.54	2.63	3.31	3.52	3.46
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.48	13.65	16.28	17.25	16.95
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.54	1.77	2.18	2.38	2.42
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	12.48	13.65	16.28	17.25	16.95
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.54	1.77	2.18	2.38	2.42
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.74	30.93	29.38	29.18	29.24
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.05	2.35	2.91	3.21	3.27
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.83	17.55	18.65	19.53	19.98
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.42	13.03	13.89	14.06	14.41
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.70	16.20	16.80	17.60	17.95
5. Indicador de Capital Común Primario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	12.53	13.17	13.96	14.11	14.46
7. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	99.87	94.97	95.00	90.72
8. Generación interna de Capital	12.08	0.02	0.78	0.82	1.51
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	3.72	4.16	1.05	4.32	5.70
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.42	2.85	3.64	3.68	6.34
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.70	1.55	1.48	1.58	2.05
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.76	2.90	3.30	3.64	3.98
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	162.34	187.47	223.22	230.20	194.46
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(6.02)	(7.41)	(9.47)	(10.32)	(9.50)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(5.96)	(7.33)	(9.41)	(10.27)	(9.47)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.72	1.45	1.23	1.47	1.65
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.03	0.96	0.44	0.72	0.31
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.99	1.82	1.85	2.00	2.45
F. Fondéo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	108.72	108.58	108.47	101.31	101.85
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondéo (excluyendo Derivados)	76.00	77.65	79.51	83.24	84.05

n.a.: no aplica.

Fuente: IFBA.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Agrícola, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	24/abr/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2016 No Auditada: No aplica.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Extraordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	EAAA(slv), Perspectiva Estable CIBAC\$15 con Garantía AAA(slv) CIBAC\$15 sin Garantía AAA(slv) CIBAC\$16 con Garantía AAA(slv) CIBAC\$16 sin Garantía AAA(slv) CIBAC\$17 con Garantía AAA(slv) CIBAC\$17 sin Garantía AAA(slv)
Link del Significado de la Clasificación	http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_EI%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.

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

TODAS LAS 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 © 2017 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 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 clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 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".