

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total	2,671.7	2,565.9
Patrimonio Total	281.9	280.9
Resultado Operativo	14.9	30.6
Resultado Neto	11.0	24.2
Cartera Vencida/ Cartera Total (%)	1.2	0.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Informe Relacionado

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

Analistas

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

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se fundamentan en el soporte potencial que recibiría de su propietario, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá, con clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Negativa), si fuese necesario. Esta opinión refleja la percepción de la agencia sobre la importancia estratégica de la operación centroamericana para Banco de Bogotá. La agencia considera que IFBAC es parte integral de la operación, al consolidar como sociedad controladora todas las operaciones en El Salvador, país clave dentro de la estrategia regional.

Importancia Alta: IFBAC es parte de una red financiera regional que integra a bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros en Centroamérica. En El Salvador, IFBAC cuenta con de Banco de América Central, S.A. (BAC), el tercer banco más grande del sistema en términos de activos y el segundo en depósitos. Asimismo, consolida la emisora de tarjetas de crédito Credomatic de El Salvador S.A., la arrendadora BAC Leasing S.A. y la casa de bolsa Inversiones Bursátiles Credomatic S.A. Fitch Ratings considera la trayectoria y la consistencia en su contribución al grupo regional y opina que el riesgo de reputación para su matriz en caso de incumplimiento es elevado.

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

Rentabilidad Adecuada: Los resultados consolidados del conglomerado reflejan los resultados de BAC. Credomatic se encarga del negocio de adquirencia y la emisión de tarjetas a cambio de una comisión, mientras que BAC adquiere esta cartera y recibe los intereses. Las demás subsidiarias tienen poca influencia en los resultados consolidados. A junio de 2019, la utilidad operativa a activos promedio fue cercana a 1.2%. La disminución en los resultados del banco estuvo influenciada principalmente por el incremento en su gasto en provisiones.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos de IFBAC es buena y refleja el comportamiento del portafolio crediticio originado por BAC. A junio de 2019, su indicador de préstamos con vencimiento mayor de 90 días fue cercano a 1.2%. No obstante, el crecimiento mayor de su cartera también estuvo acompañado de un incremento más alto en la morosidad del banco.

Capitalización Adecuada: Fitch opina que IFBAC mantiene una posición patrimonial adecuada. A junio de 2019, el indicador de patrimonio a activos fue de 10.6%. Por su parte, el doble apalancamiento de la entidad permanecía alrededor de 100%, cifra que refleja la ausencia de deuda pasiva a nivel de la sociedad controladora. Este indicador mide la relación entre inversiones accionarias y el patrimonio individual de IFBAC.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en la Capacidad y Propensión de Soporte: Una reducción en las clasificaciones de IFBAC provendría de una capacidad o disponibilidad menores de Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Entorno Operativo

Presentación de Estados Financieros

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

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por el emisor.

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

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

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019-2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

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

Perfil de la Empresa

La franquicia de IFBAC se fundamenta en la relevancia de su negocio bancario, además de los servicios complementarios otorgados por sus otras subsidiarias. Su subsidiaria principal, BAC, tiene un tamaño relevante dentro del sistema bancario salvadoreño: a junio de 2019, reportaba cerca de USD12.5 mil millones en cartera de préstamos y USD18.4 mil millones en activos. A la misma fecha, BAC contaba con una participación de mercado cercana a 14% en préstamos y 15% en depósitos, que lo convertían en el tercer mayor banco, o segundo dependiendo si se considera la futura absorción del balance de Scotiabank El Salvador, S.A. por parte de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Credomatic, la emisora de tarjetas, cuenta con una franquicia líder en el negocio de tarjetas de crédito y adquirencia. BAC Leasing tiene como actividad principal el servicio de arrendamiento financiero de bienes muebles e inmuebles. Inversiones Bursátiles Credomatic ejerce servicios de intermediación a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

IFBAC tiene como finalidad exclusiva invertir en capital accionario de sociedades salvadoreñas dedicadas a la intermediación financiera y actividades complementarias a esta. En ese sentido, es responsable de las obligaciones contraídas por sus subsidiarias por hasta el monto de sus activos. IFBAC pertenece a BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica, que integra a bancos, emisoras de tarjetas de crédito y proveedores de servicios financieros. El grupo es propiedad

Metodologías Relacionadas

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

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

de Banco de Bogotá (clasificado en 'BBB' con Perspectiva Negativa y 'F2'), el segundo banco más grande en Colombia, con activos consolidados cercanos a USD50.9 mil millones a junio de 2019.

Administración

La estructura administrativa de IFBAC está compuesta por el cuerpo gerencial de sus subsidiarias, el cual tiene un nivel bueno de experiencia, en opinión de Fitch. La administración local es apoyada por las direcciones regionales, las cuales supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones integrantes. En abril de 2019, la Junta Directiva acordó una transformación organizacional del banco con diversas reasignaciones de gerencias, bajo un esquema en el cual la presidencia es apoyada por tres vicepresidencias y seis gerencias corporativas. Las gerencias, conformadas por auditoría interna, cumplimiento y riesgo integral, mantuvieron su línea de reporte directo a la Junta Directiva.

Los estándares de gobierno corporativo son efectivos y están alineados dentro de BAC|Credomatic. La Junta Directiva está compuesta por cinco directores propietarios y suplentes que se encargan de la supervisión de la operación mediante un grupo experimentado de directores, que incluye miembros independientes y directores de Banco de Bogotá. La calidad de los reportes financieros de IFBAC refleja los requisitos locales, aunque la divulgación de la información financiera del grupo se alinea con la Ley Sarbanes-Oxley para la protección de inversionistas contra la manipulación de contabilidad

Los objetivos estratégicos de IFBAC están establecidos dentro de los planes financieros de BAC|Credomatic de forma consolidada para El Salvador. Las iniciativas de crecimiento crediticio están dirigidas principalmente al financiamiento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como una participación mayor en préstamos al sector de construcción. En 2019, la entidad espera expandir su cartera de préstamos en cerca de 10%. En opinión de Fitch, IFBAC tienen una trayectoria buena de ejecución y cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos, pese a los resultados menores registrados por el banco a junio de 2019 en comparación con los de junio de 2018.

Apetito de Riesgo

Los riesgos asumidos por IFBAC corresponden a las exposiciones relacionadas principalmente con el banco. La agencia considera que las políticas de colocación de BAC son adecuadas y se reflejan en la consistencia y calidad de su cartera total. Su cartera de consumo utiliza el mecanismo de orden irrevocable de pago. BAC cuenta con modelos de puntaje crediticio para evaluar el comportamiento de sus clientes de tarjetas de crédito. Por su parte, el portafolio de inversiones cumple funciones de preservar la liquidez, con instrumentos del gobierno que representan la mayor parte de las inversiones.

Los procedimientos de administración de riesgo están integrados en toda la región, con herramientas de monitoreo estandarizadas y límites para los riesgos crediticios, de liquidez, de mercado, operacional, tecnológico, entre otros pertinentes. Las gerencias cuentan con reportes de los principales indicadores de liquidez para todos los países, lo que facilita el seguimiento y la generación de alertas tempranas.

El crecimiento del balance de IFBAC replica el crecimiento a nivel del banco. A junio de 2019, el crecimiento crediticio (6.8%) fue levemente superior al registrado durante el primer semestre de 2018 (6.4%) y equivalente a 8.4% interanualmente. BAC registra niveles de crecimiento crediticio superiores al del promedio del sistema y de los principales bancos del país, sin que esto refleje una acumulación de riesgo adicional, dados los niveles actuales de morosidad en todos sus segmentos crediticios. En 2019, BAC espera mantener un ritmo de crecimiento cercano a 10%.

La agencia considera que la exposición de IFBAC a los riesgos de mercado es baja. El riesgo de tasa de interés se mitiga en parte por la capacidad de BAC de ajustar las tasas de las operaciones activas y pasivas, adecuándolas al entorno de riesgos y liquidez. A junio de 2019, el análisis de sensibilidad a cambios en las tasa de interés registró un impacto de USD426 mil sobre el margen financiero.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de IFBAC es buena. Esta es reflejo del comportamiento del portafolio crediticio originado por BAC. A junio de 2019, su indicador de préstamos con vencimiento mayor de 90 días era cercano a 1.2%. Las políticas de originación y controles de riesgo efectivos se reflejan en los indicadores de morosidad en segmentos de riesgo mayor como consumo y en los niveles controlados de castigos. Asimismo, los bienes adjudicados representaron alrededor de 0.1% de la cartera bruta a junio de 2019. Sin embargo, el crecimiento mayor de su cartera también estuvo acompañado de un incremento más alto en la morosidad.

La cartera total del banco, al igual que la cartera vencida, se encuentra relativamente atomizada. La cobertura de reservas representó cerca de 150.6% de la cartera vencida y 1.7% de la cartera total. A junio de 2019, el banco incremento la participación en títulos con exposición al soberano salvadoreño aunque esta se mantuvo en niveles moderados (32% del patrimonio) respecto al promedio del sistema, con exposición soberana alta (en 'B-' con Perspectiva Estable).

Ganancias y Rentabilidad

IFBAC se dedica únicamente a la tenencia de acciones. En ese sentido, los resultados consolidados del conglomerado reflejan los resultados del banco. Credomatic se encarga del negocio de adquirencia y la emisión de tarjetas a cambio de una comisión, mientras que el banco adquiere esta cartera y recibe los intereses. Las demás subsidiarias tienen poca influencia en los resultados consolidados. A junio de 2019, la utilidad operativa a activos promedio fue cercana a 1.2%. BAC contribuyó con cerca de 81% de las utilidades operativas antes de los costos operativos o 1.2 veces (x) las utilidades operativas luego de la asignación de gastos compensando los resultados de otras subsidiarias. La disminución en los resultados del banco estuvo influenciada principalmente por el incremento en su gasto en provisiones.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que IFBAC mantiene una posición patrimonial adecuada. A junio de 2019, el indicador de patrimonio a activos fue de 10.6% (diciembre 2018: 10.9%). IFBAC no posee exposiciones vencidas que no estén cubiertas por reservas y su capital consiste principalmente en patrimonio común y utilidades retenidas. El indicador patrimonial menor resulta de la disminución en las utilidades y el crecimiento crediticio del banco. Por su parte, el doble apalancamiento de la entidad permanecía alrededor de 100%, cifra que refleja la ausencia de deuda pasiva a nivel de la sociedad controladora. Este indicador mide la relación entre inversiones accionarias y el patrimonio individual de IFBAC.

Fondeo y Liquidez

IFBAC no cuenta con obligaciones financieras propias, ya que casi la totalidad (99.6%) corresponde a las operaciones del banco y un préstamo poco representativo obtenido por Credomatic. IFBAC se beneficia de la base amplia de depósitos, la cual constituye cerca de 82% del fondeo consolidado. Estos depósitos son captados por el banco a través de una base de depósitos minoristas, servicios de tesorería corporativa y la participación en medios de pago, incluyendo tarjetas de crédito, la cual supone que un número importante de empresas tenga cuentas en el banco. Su fondeo se

complementa con un acceso relativamente bueno al financiamiento externo con bancos corresponsales y multilaterales, así como emisiones en el mercado local. Las subsidiarias de IFBAC son responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez, aunque existen mecanismos de soporte establecidos dentro del plan de contingencia de liquidez del grupo regional.

Soporte

Las clasificaciones asignadas a IFBAC se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Banco de Bogotá, en caso de requerirlo. La capacidad de soporte de este deriva de su clasificación de riesgo 'BBB' con Perspectiva Negativa en escala internacional de Fitch. En opinión de la agencia, Banco de Bogotá tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a IFBAC de manera oportuna y suficiente, dado que, al ser parte de la red BAC|Credomatic, se considera fundamental y su contribución a los resultados es recurrente.

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)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. — Estado de Resultados

(USD miles)	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	
(USD Millones)						
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	89.9	89,856.3	172,096.5	158,233.7	144,223.4	135,251.2
Otros Ingresos por Intereses	9.0	9,017.5	11,919.3	6,260.6	3,813.7	1,746.8
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	98.9	98,873.8	184,015.8	164,494.3	148,037.1	136,998.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	20.4	20,377.7	38,237.3	33,677.5	26,766.2	25,060.6
Otros Gastos por Intereses	10.9	10,860.6	19,572.9	18,148.8	15,314.2	13,185.2
Total de Gastos por Intereses	31.2	31,238.3	57,810.2	51,826.3	42,080.4	38,245.8
Ingreso Neto por Intereses	67.6	67,635.5	126,205.6	112,668.0	105,956.7	98,752.2
Comisiones y Honorarios Netos	6.3	6,282.6	12,959.5	13,048.0	12,485.6	12,394.7
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	38.3	86.2	14.4	135.5	253.7
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	4.5	0.0	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	21.6	21,643.8	42,039.5	37,805.0	37,050.8	33,224.4
Total de Ingresos Operativos No Financieros	28.0	27,964.7	55,085.2	50,871.9	49,671.9	45,872.8
Ingreso Operativo Total	95.6	95,600.2	181,290.8	163,539.9	155,628.6	144,625.0
Gastos de Personal	20.7	20,735.4	41,693.4	38,129.2	34,516.0	32,967.6
Otros Gastos Operativos	37.6	37,567.1	67,514.0	64,142.3	60,170.1	58,495.5
Total de Gastos Operativos	58.3	58,302.5	109,207.4	102,271.5	94,686.1	91,463.1
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.3	37,297.7	72,083.4	61,268.4	60,942.5	53,161.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	22.4	22,424.9	41,474.3	37,049.0	31,671.5	33,626.2
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	14.9	14,872.8	30,609.1	24,219.4	29,271.0	19,535.7
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3.0	3,017.6	7,550.4	7,772.8	6,940.4	9,284.3
Utilidad antes de Impuestos	17.9	17,890.4	38,159.5	31,992.2	36,211.4	28,820.0
Gastos de Impuestos	6.9	6,852.1	13,941.8	10,974.8	11,735.3	8,079.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	11.0	11,038.3	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	11.0	11,038.3	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.0	11,038.3	24,217.7	21,017.4	24,476.1	20,740.1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.— Balance General

(USD miles)	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	
	(USD Millones)					
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	301.8	301,826.6	298,127.9	300,514.6	0.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	814.1	814,085.9	784,781.5	757,747.7	0.0	0.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	721.4	721,413.2	652,262.4	536,928.6	0.0	0.0
Otros Préstamos	0.0	0.0	14,153.3	12,769.3	1,439,968.2	1,274,097.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	32.2	32,208.8	29,514.5	26,175.4	21,797.3	22,717.6
Préstamos Netos	1,805.1	1,805,116.9	1,719,810.6	1,581,784.8	1,418,170.9	1,251,379.4
Préstamos Brutos	1,837.3	1,837,325.7	1,749,325.1	1,607,960.2	1,439,968.2	1,274,097.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	21.4	21,390.5	16,530.7	16,783.6	13,255.5	16,581.8
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	43.3	43,267.0	34,975.8	28,510.1	20,895.2	22,077.9
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	72,692.7	66,918.2	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	116.5	116,491.9	n.a.	n.a.	60,769.9	75,117.6
Total de Títulos Valores	116.5	116,491.9	72,692.7	66,918.2	60,769.9	75,117.6
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	13,000.0	26,000.0	28,000.0	23,000.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.3	283.9	270.3	270.3	270.3	270.3
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,965.2	1,965,159.7	1,827,749.4	1,677,483.4	1,500,106.3	1,348,845.2
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	628.4	628,369.0	668,307.6	550,774.0	442,260.7	443,703.7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	567,918.8	455,543.4	369,119.1	n.a.
Bienes Adjudicados	2.3	2,313.6	3,111.5	3,745.7	3,246.5	2,954.7
Activos Fijos	35.2	35,209.0	32,300.0	30,033.7	31,464.2	30,562.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,570.5	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	40.7	40,653.4	34,484.2	30,688.3	40,834.1	45,479.2
Total de Activos	2,671.7	2,671,704.7	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3

^aAuditado con dictamen sin salvedades n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.— Balance General (Continuación)

(USD miles)	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a	
(USD millones)						
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Depósitos de Clientes	1,903.9	1,903,927.5	1,820,292.1	1,605,034.4	1,321,546.3	1,283,464.0
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	171.4	171,368.2	167,646.1	167,315.3	140,770.1	145,505.4
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	2,075.3	2,075,295.7	1,987,938.2	1,772,349.7	1,462,316.4	1,428,969.4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	242.0	241,971.6	231,881.2	201,535.0	47,945.1	16,144.5
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	242.0	241,971.6	231,881.2	201,535.0	47,945.1	16,144.5
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	213,099.0	156,043.7
Total de Fondeo	2,317.3	2,317,267.3	2,219,819.4	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	2,317.3	2,317,267.3	2,219,819.4	1,973,884.7	1,723,360.5	1,601,157.6
Pasivos que No Devengan Intereses						
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	4.7	4,724.0	4,366.8	4,146.0	1,489.4	1,225.4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	67.8	67,803.1	60,867.2	47,075.1	47,128.4	46,134.3
Total de Pasivos	2,389.8	2,389,794.4	2,285,053.4	2,025,105.8	1,771,978.3	1,648,517.3
Capital Híbrido						
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio						
Capital Común	281.9	281,909.7	280,898.7	267,618.7	247,503.4	223,027.4
Interés Minoritario	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	281.9	281,910.3	280,899.3	267,619.3	247,504.0	223,028.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	281.9	281,910.3	280,899.3	267,619.3	247,504.0	223,028.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,671.7	2,671,704.7	2,565,952.7	2,292,725.1	2,019,482.3	1,871,545.3
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.— Resumen Analítico

(%)	30/06/2019	2018 ^a	2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.53	10.52	10.23	10.44	10.28
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.13	10.26	10.28	10.73	10.73
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.22	2.26	2.26	2.05	2.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.79	2.79	2.77	2.56	2.47
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.20	7.22	7.01	7.47	7.41
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.82	4.84	4.70	5.24	4.89
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.20	7.22	7.01	7.47	7.41
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.99	60.24	62.54	60.84	63.24
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	60.12	57.54	60.47	51.97	63.25
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.15	1.27	1.10	1.52	1.08
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	29.25	30.38	31.11	31.92	31.72
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.51	4.53	4.63	4.91	5.04
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.87	26.69	23.76	26.20	24.88
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.89	2.99	2.77	3.16	2.93
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	10.71	11.33	9.39	12.58	9.14
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.95	8.97	8.15	10.52	9.71
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.85	1.01	0.95	1.27	1.14
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.95	8.97	8.15	10.52	9.71
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.85	1.01	0.95	1.27	1.14
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	38.30	36.54	34.30	32.41	28.04
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.55	10.95	11.67	12.19	11.92
Patrimonio/Activos Totales	10.55	10.95	11.67	12.26	11.92
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	(3.47)	(2.75)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(3.84)	(4.62)	(3.51)	(3.45)	(2.75)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.16	0.94	1.04	0.92	1.30
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.03	8.79	11.67	13.02	6.55
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	150.58	178.54	155.96	164.44	137.00
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.53	2.47	2.41	2.36	2.67
Crecimiento de los Activos Totales	4.12	11.92	13.53	7.90	7.06
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.75	1.69	1.63	1.51	1.78
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	1.67	1.87
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.29	1.12	1.27	1.14	1.53
	1.16	0.94	1.04	0.92	1.30
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	96.50	96.10	100.18	108.96	99.27
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.16	82.00	81.31	76.68	80.16
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.59	13.41	21.45	2.97	11.01

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	18 de septiembre de 2019
Número de Sesión	066-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. Clasificación de emisor afirmada en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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

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

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".