

Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A(mex)
Corto Plazo	F1(mex)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	1,337	1,183
Activo Total	24,426	23,262
Capital Total	2,346	2,257
Utilidad Operativa	132	439
Utilidad Neta	89	295
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.3	1.9
ROAE (%)	23.3	21.0
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	16.9	16.8
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.5	2.3
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	110.6	116.4

Fuente: Fitch con información de Bansí.

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 9, 2018).

Analistas

Hugo Garza
+52 81 8399-9143
hugo.garza@fitchratings.com

Alejandro Tapia
81 8399 9156
alejandro.tapia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Moderada: La participación de Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansí) en el sistema financiero mexicano aún es pequeña. A marzo de 2018 (1T18), sus activos totales representaron 0.27% del sector, mientras que su cartera de crédito, 0.29%. El banco no contempla la apertura de nuevas sucursales en el corto plazo y planea potencializar el crecimiento de cartera a través de su estructura actual de promoción y comercialización.

Capitalización Robusta: La capitalización es la principal fortaleza del banco y se ha reforzado por la generación recurrente de utilidades. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgos (APRs) históricamente ha superado 15% y es favorable frente a sus pares más cercanos con modelo de negocio y calificación similar.

Rentabilidad con Tendencia Positiva: La rentabilidad de Bansí es sólida, se fortalece por un margen de interés amplio (MIN) y compara favorablemente frente a sus pares más cercanos. Históricamente, el banco ha mostrado indicadores de rentabilidad operativa sobre APRs mayores de 2.5% y de eficiencia operativa (costos a ingresos) menores de 50% en los últimos 2 años.

Morosidad acorde su Modelo de Negocios: Los niveles de cartera vencida de Bansí son menores que la media del sistema bancario, dado su enfoque a empresas y gobiernos estatales y municipales. Al 1T18, la tasa de deterioro ajustada (TDA) de Bansí fue de 2.5%, superior al segmento de banca de créditos comerciales de 1.9%, pero inferior al de la banca total de 4.8%.

Concentraciones de Cartera Altas: Bansí exhibe concentraciones elevadas de su cartera por zona geográfica y por cliente. Al 1T18, sus 20 acreditados principales, ordenados por grupo económico, representaron 63.7% del portafolio total de créditos y 3.7 veces (x) el capital básico del banco (marzo 2017: 60.2% y 3.25x, respectivamente); sin embargo, en opinión de Fitch, el riesgo de concentración se mitiga relativamente por los niveles de reservas crediticias elevadas del banco y por su esquema de garantías bueno.

Perfil de Liquidez y Fondo Apropiado: Fitch considera que la estructura de fondeo de Bansí se ha fortalecido a través de una mayor captación de depósitos a plazo. Al 1T18, los depósitos de clientes representaron 74% del pasivo con costo del banco, mostrando una mejora frente al 1T17 (66%). No obstante, el riesgo de liquidez inherente a su modelo de negocio del banco se mantiene, al existir créditos colocados de largo plazo que requieren financiarse con recursos a plazo similar.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora en Perfil de Liquidez: Las calificaciones de Bansí podrían subir en el mediano plazo en caso de una mejora sustancial en su perfil de financiamiento que le permitiera mejorar su estructura de fondeo, reducir sus descalces de plazo entre sus activos y pasivos y mejorar su indicador de créditos a depósitos de manera relevante. También, una disminución significativa en sus concentraciones por acreditado y depositante podría favorecer las calificaciones.

Disminución de Rentabilidad y Capitalización: Las calificaciones del banco podrían degradarse ante un deterioro sostenido de su desempeño financiero o ante indicadores de Capital Base según Fitch por debajo de 13%.

Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

Perfil de la Empresa

Franquicia

Bansí es una institución de banca múltiple con más de 20 años en el mercado. Su participación en el sistema financiero mexicano aún es pequeña. Sus activos totales representaron 0.27% del sector y su cartera de crédito, 0.29%, a marzo de 2018. La entidad tiene un posicionamiento de mercado importante en el estado de Jalisco, principalmente en la ciudad de origen que es Guadalajara y a través de esta ciudad ha logrado penetrar de manera eficaz en regiones cercanas y alinear su estrategia para atender principalmente al sector gubernamental (estados y municipios de escala media) y a clientes del sector corporativo.

En opinión de Fitch una de las fortalezas del modelo de la entidad son sus tiempos de respuesta relativamente rápidos, apoyados en una asesoría personalizada en todas las fases del proceso de crédito, además de su enfoque de servicio a gobiernos municipales generalmente no atendidos por la banca comercial tradicional. Bansí tiene 12 oficinas distribuidas: siete en el estado de Jalisco y el resto en Ciudad de México, Cancún, Mérida, San Luis Potosí y Querétaro. El banco no tiene contemplada la apertura de nuevas sucursales en el corto plazo y planea potencializar el crecimiento de cartera a través de su estructura actual de promoción y comercialización.

Modelo de Negocios

Por su enfoque de Banco *boutique* que atiende a empresas de tamaño mediano y entidades gubernamentales, Bansí exhibe una diversificación menor en tipo de producto, grupo de clientes y

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

región geográfica, en relación con otros bancos comparables del sector. Por tipo de crédito, la cartera se distribuye principalmente en créditos con valor comercial superior a 14 millones de Udis (37%), créditos a estados y municipios (32%) y en créditos con valor inferior a 14 millones de Udis (14%). La participación de cartera destinada a crédito comercial representa 67%, mientras que a crédito gubernamental, 33%, mezcla distinta a la observada en 2016 en donde la cartera tenía una segmentación 50%-50%. En opinión de la agencia, Bansí ha tenido una menor penetración al segmento de subnacionales y un menor crecimiento de cartera, explicado por la regulación implementada de la Ley de Disciplina Financiera para estados y municipios.

Bansí también ofrece productos de inversión a plazo (pagares y certificados de depósito), a través de depósitos de clientes tradicionales y servicios de tesorería a través de la intermediación de reportos. La captación del banco se ha venido incrementando y a marzo de 2018 representó 87% del fondeo de la entidad. La cartera de crédito al consumo y a la vivienda del banco no son significativas en su balance y representan menos del 1% de su cartera total.

Estructura Organizacional

En opinión de Fitch la estructura organizacional del banco es simple y transparente, por lo que no afecta calificaciones. Bansí no tiene subsidiarias y no pertenece a ningún grupo financiero, a diferencia de algunos de sus pares más cercanos.

Administración

Calidad de la Administración

En opinión de Fitch la administración del banco tiene experiencia amplia en su nicho de mercado y zona de influencia principal, así como en el sector financiero. La rotación del personal clave es baja, lo que la ha permitido cumplir con las estrategias y mantener un desempeño consistente a través del ciclo. Fitch destaca que las prácticas y el grado de cultura corporativa de Bansí son robustas y se apegan a los estándares del sector bancario en México.

Gobierno Corporativo

La estructura accionaria de la entidad esta pulverizada en 43 accionistas, entre los cuales el principal representa 20.1%. Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de Bansí está encaminada a proteger a sus acreedores. Los integrantes del consejo de administración cuentan con una trayectoria relevante en el sector y la industria. No obstante, el número de miembros independientes del consejo es un área de mejora de la entidad, al no reflejar las prácticas de algunos de sus pares más cercanos. Asimismo a marzo de 2018, las operaciones con partes relacionadas del banco representaron 0.32x el capital básico de la institución, estas operaciones representan una de las debilidades de la entidad; sin embargo, aún son inferiores al 35% del capital básico, límite permitido por el regulador local.

Objetivos Estratégicos

La estrategia de Bansí continuará sin cambios, representado sus líneas de negocio principales los créditos a empresas medianas y grandes, así como a municipios y estados de la región centro-occidente del país. El banco tiene como objetivo un crecimiento de cartera de 15% en 2018, manteniendo al mismo tiempo un nivel mínimo de capitalización de 15% que mantenga la capacidad de absorción de pérdidas ante eventos inesperados. Fitch considera que los objetivos de crecimiento de la cartera de Bansí podrían limitarse por el entorno operativo en el corto plazo.

Las operaciones de intermediación de valores seguirán siendo relevantes con su enfoque actual de reportos a terceros. Por su parte, Bansí también tiene como objetivo seguir incrementando su

base de depósitos a plazos. Esta le permitiría una flexibilidad mayor en su fondeo, además de mitigar el riesgo de descalce de plazos entre sus activos y pasivos en el balance.

Ejecución

Fitch considera que la ejecución de la entidad ha sido efectiva a través del tiempo. El banco ha logrado mantener un nivel de rentabilidad sólido para el segmento que atiende, así como un nivel de capitalización estable y una calidad de activos adecuada. No obstante, la cartera crediticia se redujo en 3% a finales de 2017. Bansí tuvo un crecimiento de 12% al cierre de marzo de 2018.

La competencia en el segmento de créditos a estados y municipios incrementó a partir de la entrada en vigor de la Ley de Disciplina Financiera para Gobiernos Estatales y Municipales. Las disposiciones establecen límites a los niveles de endeudamiento de los gobiernos locales, así como un mecanismo de licitación para que los mismos contraten cualquier tipo de deuda. Con lo anterior, los bancos que tienen acceso a un fondeo con tasas menores han tomado ventaja competitiva en el mercado. No obstante la mayor competencia, Bansí ha sido eficaz al mantener sus niveles de rentabilidad sostenidos en el corto plazo; sin embargo, la agencia considera que se podría presionar el crecimiento potencial de la cartera en el mediano plazo.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Las políticas y controles de originación de Bansí son conservadoras, permanecen sin cambios y se enfocan en la cartera de crédito comercial de empresas medianas y pequeñas, así como en créditos a estados y municipios. Durante el proceso de originación del banco, las solicitudes de crédito son previamente revisadas por el área de crédito y posteriormente revisadas por órganos colegiados para determinar si son aprobadas o rechazadas. Los créditos aprobados siempre van acompañados con un esquema de garantías reales robusto, incluso cuando el banco otorga créditos a partes relacionadas.

Los créditos de cartera comercial van acompañados de garantías hipotecarias y, en algunos casos, por garantías de organismos de la banca de desarrollo, principalmente NAFIN y FIRA. Asimismo, para los créditos a entidades de gobierno, Bansí siempre estructura los financiamientos de tal manera que la fuente de pago esté asegurada por medio de recursos federales, es decir, bajo el mecanismo de participaciones federales, generalmente etiquetados a través de un fidecomiso como fuente de pago, lo cual reduce de manera significativa la pérdida crediticia. En opinión de la agencia, el banco mantiene una estrategia activa para protegerse de la competencia a través de contratos robustos y bien delimitados por acreditado. Esto ha contenido el portafolio y mantiene una estabilidad mayor de la cartera a través del tiempo.

No obstante las políticas de originación conservadoras, Fitch considera que el apetito por riesgo de Bansí puede ser mayor al de sus pares más cercanos, considerando el nivel de exposición por acreditado sobre su capital. Al cierre de marzo de 2018, sus tres principales acreditados representaron más de 30% de exposición en relación al capital contable; un reto de la entidad en el mediano plazo es diversificar aún más su base de clientes.

En relación con las políticas de inversión en valores, Fitch considera conservador y prudente el manejo de la liquidez del banco, al no estar expuesta a estrategias de especulación. Los instrumentos en los que invierte la tesorería del banco son mayormente valores de renta fija de riesgo asociados al Gobierno Federal y deuda bancaria de calidad crediticia y bursatilidad elevada. Al cierre de marzo de 2018, el valor total de las inversiones en valores era de MXN 8,521 millones (35% del total de los activos) con un plazo promedio de 38 días.

Controles de Riesgos

Fitch considera que los controles de riesgo del banco son robustos, acordes a su apetito por riesgo, y se apegan a los estándares de la industria. Lo anterior se fundamenta en niveles de morosidad bajos y contenidos. El consejo de administración es el órgano responsable para aprobar políticas y límites para la exposición al riesgo. Asimismo, delega responsabilidades de operación de la entidad a sus órganos internos, como el comité de crédito, comité de administración integral de riesgos y comité de auditoría entre otros.

El comité de crédito, el cual permaneció sin cambios en el último año, es el responsables de dar seguimiento a las políticas de originación, control y seguimiento de riesgos del banco. El proceso de revisión para aprobación de créditos involucra un análisis previo con información cuantitativa y cualitativa para determinar la viabilidad financiera del crédito, así como la solvencia moral y legal del acreditado. Parte esencial en la revisión del proceso de crédito son las garantías por lo que el banco se asegura y revisa que existan previamente a la aprobación de los créditos. Todas las solicitudes de créditos son llevadas al comité de crédito y los créditos con montos superiores a MXN80 millones se canalizan directamente al consejo de administración para su aprobación.

Riesgo de Crédito

La exposición principal de riesgo del banco es la relacionada con su portafolio de crédito, la cual se mide a través del cálculo de la pérdida esperada y no esperada. Al cierre de marzo de 2018, la pérdida esperada y no esperada calculada por el banco representaron 17.3% y 30.8% del capital contable respectivamente, la entidad también utiliza análisis de sensibilidad y pruebas de estrés para medir su nivel de exposición. En su escenario de estrés, la pérdida esperada representó 23.3% de su capital, mientras que la no esperada, 39.1%. En opinión de Fitch, la exposición al riesgo de Bansí es manejable y se mitiga por las reservas amplias que tiene el banco.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional de Bansí es moderado frente a sus activos sujetos a riesgo. A marzo de 2018, el riesgo operacional fue de 13% de los activos sujetos a riesgo totales y 5% frente a su capital básico. Para mitigar el riesgo operativo, el banco tiene manuales establecidos para medir y controlar la exposición inherente. Las incidencias detectadas se reportan al comité de riesgos y al consejo de administración, los cuales toman las medidas correctivas a implementar. Al 1T18, la entidad tenía registradas siete incidencias operativas cuyo impacto económico es inmaterial.

En su última revisión, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores realizó cinco observaciones y dos recomendaciones sobre la operación del banco; fueron atendidas por la entidad y están en proceso de resolución de la autoridad regulatoria. Fitch se mantiene a la expectativa de la resolución de la autoridad regulatoria y dará seguimiento a las recomendaciones realizadas al banco, así como a los planes de acción implementados por Bansí.

Crecimiento

No obstante el crecimiento promedio de la entidad en 2014-2016 había sido de doble dígito (11.2%). A finales de diciembre de 2017, la cartera registró una disminución de 3% por el pago anticipado de algunos créditos, también explicado por el impacto de los cambios regulatorios a estados y municipios que limitó la colocación del banco; sin embargo, a marzo de 2018 el banco revirtió la tendencia y tiene un crecimiento acumulado de 12% de su cartera. Bansí, en su plan anual, estima tener un crecimiento de la cartera de 15% en 2018 y un crecimiento en sus utilidades netas de aproximadamente 9%, niveles alcanzables en opinión de Fitch.

Riesgo de Mercado

En opinión de Fitch, la exposición a riesgo de mercado por las actividades de intermediación de valores del banco es moderada, dadas las políticas de inversión conservadoras. El riesgo de mercado del portafolio de inversión en Bansí se mide a través de la metodología de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) mediante del método de simulación histórica con un intervalo de confianza de 99% y un límite de 0.5% del capital básico del banco.

A marzo de 2018, la exposición al riesgo de mercado del banco fue de 0.9% respecto a su capital básico. Asimismo, la institución realiza pruebas de estrés y sensibilidad con periodicidad diaria por tipo de factor de riesgo y asumiendo cambios en diversos parámetros (tasas nominales, tipo de cambio y sobretasas) para la mesa de dinero, tesorería y divisas. La exposición a riesgo cambiario es baja, en virtud de que, en su totalidad, los créditos otorgados por Bansí son en pesos, al igual que el fondeo utilizado para financiar la cartera de crédito.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Los niveles de cartera vencida son menores que los de la media del sistema bancario mexicano. Fitch considera que los niveles bajos de morosidad del banco son reflejo de sus prácticas conservadoras de colocación, su conocimiento amplio de la plaza donde opera y su enfoque de trabajar con gobiernos estatales y municipales, en los cuales la cartera vencida es históricamente baja o nula. Para el análisis de calidad de activos, Fitch considera la tasa de deterioro ajustada (TDA), la cual es un indicador de mayor severidad ya que considera los castigos de cartera de créditos. Al cierre de marzo de 2018, la TDA de Bansí se ubicó en 2.5%, superior al segmento de banca de créditos comerciales de 1.9%, pero inferior al nivel del total de la banca de 4.8%.

Bansí tiene una calidad de activos apropiada, respaldada por niveles de morosidad bajos, la cual pondera las concentraciones elevadas de su portafolio de préstamos por zona geográfica y cliente. Al cierre de marzo de 2018, los 20 deudores principales del banco ordenados por grupo económico representaron 63.7% del portafolio total de créditos o equivalente a 3.7x el capital básico del banco (marzo 2017: 60.2% y 3.25x). De forma similar, 17 de los 20 acreditados principales superaban al menos 10% del capital básico del banco, lo cual, en opinión de Fitch, representa una exposición elevada a riesgos individuales.

Derivado de su modelo de negocio de nicho, Fitch considera difícil que Bansí pudiera reducir el nivel de concentraciones en el corto plazo, pero la agencia pondera en su análisis los niveles elevados de reservas (1T18: 6.2%) de créditos en relación con su cartera total y los esquemas de garantías (inmuebles, hipotecas y participaciones federales) sólidas del banco, las cuales mitigan la pérdida potencial de sus actividades crediticias.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Bansí es sólida y supera las de sus pares más cercanos. El banco ha mostrado indicadores de rentabilidad operativa sobre APRs consistentemente superiores a 3% y de eficiencia operativa (costos a ingresos) por debajo de 50% en los últimos 2 años. El margen de interés neto (MIN) de Bansí ha mostrado consistencia a través del ciclo impulsado principalmente por el incremento de tasas de interés del banco central mexicano. A marzo de 2018, el MIN del banco fue de 4.38%, superior al promedio histórico de sus últimos 4 años de 3.88%, explicado en mayor medida por una contención de su costo de captación y un incremento de sus tasas activas de colocación. Durante 2017, el diferencial promedio entre tasas activas y pasivas del banco fue de 600 puntos base, 200 puntos arriba respecto a 2016. Fitch considera que un reto de la entidad en el mediano plazo es el de mantener su rentabilidad consistente ante presiones competitivas de

sus pares cercanos y el nivel elevado de competencia en el segmento de crédito a subnacionales, por los cambios regulatorios recientes que inciden en el patrón de gasto de los estados y municipios.

La estructura de ingresos del banco es concentrada por su naturaleza de banco de nicho principalmente. De manera histórica, el MIN ha sido su fuente generadora de ingresos principal. A marzo de 2018, 80% de los ingresos de Bansí provenían de esta fuente. Por su parte, el cobro de comisiones diversas (servicios de banca electrónica, uso de cajeros automáticos y servicios fiduciarios) representó en promedio 17% los ingresos totales y el restante 3% correspondió a actividades de intermediación. Fitch no espera cambios relevantes en la estructura de ingresos, debido a la estrategia del banco de continuar enfocándose en la otorgación de créditos.

Capitalización y Apalancamiento

Los niveles de capitalización de Bansí son robustos y sostenidos mediante la generación recurrente de utilidades. Fitch considera que estos niveles son unas de las fortalezas principales de Bansí y sostienen su nivel de calificación actual. La capitalización de Bansí está por encima de la mostrada por sus pares más cercanos con enfoque de actividades y niveles de calificación similares. El indicador de Capital Base según Fitch sobre APRs ha sido históricamente superior al 15% que es el nivel mínimo que desea tener el banco. Por otro lado, en su ejercicio anual de escenarios supervisores solicitado por el regulador, el banco registró un nivel piso mayor que el límite precautorio interno establecido y que el mínimo regulatorio de 10.5%.

Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas sólidas de Bansí se refuerza por el nivel alto de reservas crediticias. En los últimos años, por política, el banco no otorgaba dividendos a sus accionistas, sin embargo para 2018, tiene contemplado realizar un pago de MXN30 millones, con autorización previa del consejo de administración. Lo anterior, en opinión de Fitch, no afectaría de manera significativa los niveles holgados de capitalización del banco.

Fondeo y Liquidez

Fitch considera que la estructura de fondeo de Bansí se ha fortalecido a través de una captación de depósitos mayor. A marzo de 2018, los depósitos de clientes representaron 74% del pasivo con costo del banco, mostrando una mejora en relación 2017 (66%). Lo anterior le ha permitido mejorar de manera relevante el indicador de créditos a depósitos. Al 1T18, el indicador de créditos a depósitos fue de 1.1x, mostrando una mejora frente a su promedio histórico en los últimos 4 años de 1.3x, aunque aún compara de manera desfavorable contra otros bancos del sector. En su análisis Fitch también pondera la concentración por cliente del banco. Los 20 depositantes principales representaron 39% de la captación total (el acreditado principal representa una garantía líquida), nivel alto en opinión de la agencia.

Dado el modelo de negocio del banco, su riesgo de liquidez toma relevancia, ya que los créditos colocados son de largo plazo, de más de 10 años en el caso de los financiamientos a estados y municipios. Los mismos tienen que ser financiados con recursos a plazos similares, situación por la que el banco ha encaminado esfuerzos para disminuir sus descalces en plazo entre activos y pasivos. La entidad tiene líneas de crédito de largo plazo con entidades de la banca de desarrollo con un saldo por disponer aproximado de MXN4,400 millones.

Bansí monitorea su riesgo de liquidez a través del análisis de salidas y entradas de efectivo, en el cual el consejo tiene líneas definidas de tolerancia para bandas que comienzan desde los primeros siete días. Además, el banco da un seguimiento diario al coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) bajo la reglas del regulador local y Basilea III. El CCL promedio durante el 1T18 fue de 140.6%, favorecido por el aumento en la captación que ha tenido la entidad.

Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple – Estado de Resultados

	Mar 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a		
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	21	391	7	1,284	6	1,026	4	823	4
Otros Ingresos por Intereses	12	222	4	781	4	445	2	402	2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	34	613	12	2,065	9	1,471	6	1,225	6
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	11	199	4	581	3	346	1	216	1
Otros Gastos por Intereses	10	180	3	665	3	438	2	338	2
Total de Gastos por Intereses	21	379	7	1,246	6	784	3	554	3
Ingreso Neto por Intereses	13	234	4	819	4	687	3	671	3
Comisiones y Honorarios Netos	3	49	1	288	1	116	0	69	0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0	8	0	12	0	20	0	21	0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	-	61	0	17	0	(2)	(0)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	3	57	1	361	2	153	1	88	0
Ingreso Operativo Total	16	291	6	1,180	5	840	4	759	4
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos Operativos	6.6	120.0	2.3	585.0	2.7	387.0	1.6	389.00	1.9
Total de Gastos Operativos	7	120	2	585	3	387	2	389	2
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9	171	3	595	3	453	2	370	2
Cargo por Provisiones para Préstamos	2	39	1	156	1	120	1	105	1
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	7	132	3	439	2	333	1	265	1
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	0.0	0.0	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	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.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	7	132	3	439	2	333	1	265	1
Gastos de Impuestos	2.4	43.0	0.8	144.0	0.7	124.0	0.5	104.00	0.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	5	89	2	295	1	209	1	161	1
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	8.0	0.0	4.0	0.0	4.00	0.0
Revaluación de Activos Fijos	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.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	5	89	2	303	1	213	1	165	1
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	5	89	2	295	1	209	1	161	1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	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.	-

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.
Fuente: Estados financieros de Bansí auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple – Balance General

	Mar 2018 ^a			Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	3	52	0	40	0	59	0	27	0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0	5	0	5	0	24	0	29	0
Préstamos Corporativos y Comerciales	498	9,104	37	7,574	33	6,395	26	5,258	24
Otros Préstamos	246	4,500	18	4,535	19	6,050	25	5,414	25
Menos: Reservas para Préstamos	47	853	3	815	4	666	3	552	3
Préstamos Netos	701	12,808	52	11,339	49	11,862	48	10,176	46
Préstamos Brutos	748	13,661	56	12,154	52	12,528	51	10,728	49
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	11	205	1	284	1	179	1	193	1
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	1,710	7	1,370	6	1,408	6
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	466	8,521	35	8,880	38	10,330	42	9,089	42
Títulos Valores Disponibles para la Venta	2	41	0	41	0	30	0	24	0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Títulos Valores	469	8,562	35	8,921	38	10,360	42	9,113	42
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	8,078	35	9,858	40	8,288	38
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	8,077	35	9,828	40	8,264	38
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	1,170	21,370	87	21,970	94	23,592	96	20,697	95
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	111	2,037	8	302	1	255	1	48	0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	444	2	444	2	n.a.	-
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1	0	23	0
Activos Fijos	12	217	1	192	1	162	1	84	0
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	4	76	0	96	0	40	0	5	0
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	3	50	0	48	0	53	0	48	0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	37	676	3	654	3	556	2	980	4
Total de Activos	1,337	24,426	100	23,262	100	24,659	100	21,885	100

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 - USD1 = MXN18.2709; 2017 - USD1 = MXN19.6629; 2016 - USD1 = MXN20.7314; 2015 - USD1 = MXN17.2065. n.a. - no aplica.

Fuente: Estados financieros de Bansí auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple – Balance General

	Mar-2018 ^a			Dic-2017 ^a		Dic-2016 ^a		Dic-2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	676	12,347	51	10,442	45	9,488	38	7,456	34
Depósitos de Bancos	1	27	0	39	0	n.a.	-	99	0
Repos y Colaterales en Efectivo	406	7,417	30	8,076	35	8,532	35	8,546	39
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	39	716	3	761	3	881	4	164	1
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,122	20,507	84	19,318	83	18,901	77	16,265	74
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	44	812	3	934	4	1,850	8	3,075	14
Total de Fondo de Largo Plazo	44	812	3	934	4	1,850	8	3,075	14
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	1,167	21,319	87	20,252	87	20,751	84	19,340	88
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo y Derivados	1,167	21,319	87	20,252	87	20,751	84	19,340	88
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	2	0	29	0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	4	77	0	72	0	73	0	91	0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	37	684	3	681	3	1,879	8	684	3
Total de Pasivos	1,208	22,080	90	21,005	90	22,705	92	20,144	92
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	-
Patrimonio									
Capital Común	127	2,321	10	2,232	10	1,937	8	1,728	8
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	1	25	0	25	0	17	0	13	0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	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.	-
Total de Patrimonio	128	2,346	10	2,257	10	1,954	8	1,741	8
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	128	2,346	10	2,257	10	1,954	8	1,741	8
Total de Pasivos y Patrimonio	1,337	24,426	100	23,262	100	24,659	100	21,885	100
Nota: Capital Base según Fitch	124	2,270	9	2,161	9	1,914	8	1,736	8

^a Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065. n.a. – no aplica.
Fuente: Estados financieros de Bansí auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

Bansí S.A., Institución de Banca Múltiple – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.5	10.1	7.3	6.8
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.3	11.2	9.0	7.8
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	7.1	5.9	4.0	3.0
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.4	6.5	4.1	3.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.4	4.0	3.4	3.7
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.7	3.3	2.8	3.2
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.4	4.0	3.4	3.7
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.0	3.4	2.9	2.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	41.2	49.6	46.1	51.3
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.8	26.2	26.5	28.4
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.3	1.9	1.5	1.3
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	19.6	30.6	18.2	11.6
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.0	2.5	1.7	2.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	30.1	28.4	24.6	22.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.9	2.6	2.0	1.9
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.3	21.0	18.1	16.0
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	15.7	14.1	11.4	9.7
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.5	1.3	0.9	0.8
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	15.7	14.5	11.6	10.0
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.5	1.3	0.9	0.8
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	32.6	32.8	37.2	39.3
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	2.3	1.8	1.7
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	16.9	16.8	16.8	18.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.3	9.3	7.8	7.9
Patrimonio/Activos Totales	9.6	9.7	7.9	8.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.6	9.6	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	17.4	17.5	17.2	18.7
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	17.4	17.5	17.2	18.7
Indicador de Capital Total	17.4	17.5	17.2	18.7
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(28.6)	(24.6)	(25.4)	(20.7)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(27.6)	(23.5)	(24.9)	(20.6)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	54.9	55.4	46.2	42.5
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	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.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.5	2.3	1.4	1.8
Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.4	(3.0)	16.8	5.2
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	416.1	287.0	372.1	286.0
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.4	1.1	1.0
Crecimiento de los Activos Totales	5.0	(5.7)	12.7	25.4
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6.2	6.7	5.3	5.2
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.1	0.1	0.2
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.5	2.3	1.4	2.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	110.6	116.4	132.0	143.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	152.8	182.0	166.4	219.6
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	57.9	51.6	45.7	38.6
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	4,384.6	n.a.	1,422.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	18.2	10.1	27.3	8.8

Fuente: Estados financieros de Bansí auditados de 2015 a 2017 e internos a marzo de 2018.

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

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

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

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