

Banco Cooperativo Coopcentral

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacional de Emisor

Largo Plazo	AA-(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco Cooperativo Coopcentral

(COP miles de millones)	Mar 2017	Dic 2016
Activos (USD millones)	314,1	297,7
Activos	904,8	893,4
Patrimonio	195,2	196,6
Resultado Operativo	0,9	4,7
Resultado Neto	1,0	5,9
ROAA Operativo (%)	0,41	0,56
ROAE Operativo (%)	1,86	2,42
Generación Interna de Capital (%)	2,08	3,00
Capital Base según Fitch/APNR (%)	24,27	24,71
Indicador Tier 1 (%)	21,70	21,56

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (Superfinanciera) y Coopcentral.

Analistas

Andrés Márquez
+57 1 3075180 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 3075180 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación Basada en Modelo de Negocio y Franquicia Moderada: Las calificaciones de Banco Cooperativo Coopcentral (Coopcentral) se fundamentan principalmente en su modelo de negocio y franquicia modesta en el sistema financiero colombiano. Como banco de segundo piso para el sector cooperativo, su modelo de negocio incide en concentraciones altas en ambos lados del balance y una rentabilidad modesta.

Niveles Altos de Solvencia: En opinión de Fitch Ratings, Coopcentral ha mantenido niveles de solvencia holgados que representan una de las principales fortalezas de la entidad. Asimismo, aún tiene margen suficiente para sostener su crecimiento. El indicador de Capital Base según Fitch supera lo observado en el sistema bancario y cooperativo. A pesar de esto, por su naturaleza, Coopcentral es más sensible a deterioros en su cartera que afecten su posición patrimonial, por lo que Fitch esperaría que los niveles de solvencia continúen elevados.

Buena Calidad de Cartera, aunque Presionada: La entidad mantiene niveles bajos de morosidad, pero el indicador ha aumentado durante los últimos 3 años conforme a lo esperado por Fitch. Eso ha sido tras la conversión de la entidad a banco, aunado al deterioro general que se esperaba del sistema, crecimientos menores y el lanzamiento de productos nuevos de mayor riesgo que incluyen cartera de consumo.

Cartera Moderadamente Concentrada: Coopcentral siempre se ha caracterizado por tener un nivel elevado de provisiones que compara bien frente al de sus pares, gracias al buen comportamiento de su cartera. Aunque ha mejorado, su exposición al conjunto de los 20 deudores principales es moderada y equivalía a 25,4% de la cartera a marzo de 2017.

Fondeo Concentrado pero Estable: Los CDTs representan la fuente más importante de fondeo de la entidad. Estos son estables y tienen un promedio de renovación superior a 85%, dado que provienen principalmente de las cooperativas afiliadas. Lo anterior compensa parcialmente su concentración alta en los 20 depositantes principales, así como un descalce de tasas entre activos y pasivos que deriva de la naturaleza de su negocio y el perfil de sus clientes.

Márgenes Limitados: Los márgenes de Coopcentral son inferiores a los de las demás entidades financieras en Colombia. Sin embargo, el banco actúa como entidad cooperativa de segundo piso, lo que significa que su cartera está dirigida a entidades cooperativas con tasas de interés más bajas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Calificaciones Estables en el Mediano Plazo: La Perspectiva de calificación de Coopcentral es Estable y refleja la expectativa de Fitch de que no habrá cambios sustanciales en el perfil financiero del banco durante el horizonte de calificación. Acciones positivas de calificación dependerán de los avances que la entidad muestre en el mediano a largo plazo en la estructura, calce y diversificación de su fondeo, así como de las mejoras materiales y sostenibles en la rentabilidad operativa. Aunque no es el escenario esperado por Fitch, una desmejora material y sostenida en la calidad de la cartera e indicadores de capital que afectaran su capacidad de absorber pérdidas (Capital Base según Fitch menor a 20%) podrían perjudicar las calificaciones.

Entorno Operativo

La calificación soberana de Colombia fue afirmada en 'BBB' y la Perspectiva se revisó a Estable desde Negativa en marzo de 2017, debido a la reducción en los riesgos macroeconómicos como resultado de un menor déficit de cuenta corriente, la aprobación de la reforma tributaria y las expectativas por la convergencia de la inflación al rango meta del Banco de la República. En 2016, la economía mostró un crecimiento real de 2,0%, nivel inferior al 3,3% de 2015. Varios factores llevaron a la ralentización del ritmo económico, entre ellos, el incremento de tasas del Banco de la República para frenar la inflación, la cual fue de 5,75% al cierre de 2016, por encima del rango meta de dicho banco. Fitch espera que la inflación continúe disminuyendo durante 2017. Para el primer trimestre de 2017, el crecimiento anual el producto interno bruto (PIB) fue de 1,1%, lo que confirma la tendencia de menor fortaleza de la economía.

El sistema bancario colombiano, aunque concentrado, tiene una competencia alta. Existen 25 bancos y los cinco principales concentraban 70% del total de los activos a marzo de 2017. La banca tiene participantes internacionales importantes, lo que aumenta el nivel de competencia. El mercado está en etapa de desarrollo y la cartera de mayor tamaño es la comercial.

Por su parte, los mercados de capital han crecido rápidamente y se encuentran entre los más grandes de la región, con inversionistas institucionales muy activos y diversos. La profundidad del sistema financiero es moderada en comparación con la de los principales mercados de la región, pero ha mejorado y debería seguir desarrollándose a medida que se consolide el mercado regional integrado con Perú, Chile y México.

El regulador financiero de Colombia ha promulgado normativas con el fin de avanzar hacia Basilea III, ajustando los requerimientos de capital, exigiendo capital de mejor calidad y monitoreando proactivamente el crecimiento de las colocaciones. La publicación reciente de las regulaciones relacionadas con el uso del capital híbrido como capital secundario refleja el compromiso del gobierno con la actualización de sus estándares, pero el alcance de estas medidas aún es poco claro. La regulación colombiana ha mejorado gradualmente, pero todavía no está a la altura de las mejores prácticas de la región.

Perfil de la Empresa

Coopcentral tiene más de 50 años en el mercado colombiano. A junio de 2017, contaba con alrededor de 630 asociados entre cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados y asociaciones mutuales. Es la única entidad de Colombia con el objetivo principal de otorgar fondeo y liquidez al sector solidario, además de administrar parte de los requerimientos de encaje del sector, incrementando los productos ofrecidos tras su conversión a banco en 2013.

Coopcentral es dueño de una sociedad de medios de pago de bajo valor, Visionamos. Dentro de esta, a marzo de 2017, estaban afiliadas 64 entidades entre cooperativas de ahorro y crédito y fondos de empleados. Esta sociedad aumenta su red propia de 18 oficinas hasta un total de 378 oficinas y 129 cajeros automáticos. El plan ha sido, desde un principio, funcionar como una cultura de red de la misma forma que funciona el sector en Brasil.

Modelo de Negocios Único

Como banco de segundo piso para el sector cooperativo, Coopcentral centra su perfil en otorgar cartera comercial a las entidades cooperativas que ejercen actividades financieras y crediticias con énfasis en las de ahorro y crédito, así como las de aporte y crédito (de un total de 2.291 entidades a diciembre de 2016). Además, su conversión a banco le permite ofrecer productos que sus asociados y clientes tenían que buscar en otros bancos comerciales.

Metodologías Relacionadas

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

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

De esta forma, Coopcentral puede competir con los mismos productos de la banca tradicional. Estos productos aplican tanto para las entidades cooperativas como para los clientes de las mismas, las cuales hacen la labor comercial, pero se considera que la fábrica de crédito y riesgo es 100% de Coopcentral. Así, cualquier afiliado de alguna cooperativa debe cumplir con las condiciones de Coopcentral para tener acceso a sus productos de crédito, los cuales son colocados mediante la suscripción de convenios entre el banco y las cooperativas de base.

La entidad ha consolidado su modelo de negocio manteniendo una calidad de cartera adecuada, fondeo estable y capitalización alta. Después de haber tenido presiones en los indicadores de eficiencia tras la conversión a banco, estos han venido mejorando. De igual manera, la transformación le ha permitido tener acceso mayor a fuentes de fondeo de costo menor, así como potenciar la generación de ingresos adicionales mediante comisiones que contribuyan a mejorar su rentabilidad.

Administración y Estrategia

La administración tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia, lo cual ha servido para reorientar a Coopcentral e implementar su licencia bancaria. Para el desarrollo de sus objetivos, el banco cuenta con un mapa estratégico en el que se definen todas las acciones a seguir y la interrelación entre las áreas para el cumplimiento de metas. La administración mantiene una credibilidad elevada entre las principales partes interesadas. Asimismo, la cultura corporativa de la institución es consistente.

Gobierno Corporativo

Coopcentral cuenta con tres órganos directivos: la Asamblea General de Asociados, el Consejo de Administración y el Presidente Ejecutivo. El consejo se compone de nueve miembros con sus respectivos suplentes y los elige la asamblea para períodos de 2 años prorrogables a un máximo de dos adicionales. Como mínimo, tres miembros del consejo deben ser independientes, es decir, ajenos a Coopcentral y a las cooperativas afiliadas. Entre los comités dependientes del consejo se encuentran los de auditoría, de riesgos, el nacional de crédito, y de educación y solidaridad.

La estructura organizacional de Coopcentral es un factor positivo para el gobierno de la entidad. Esta fue fortalecida ante la conversión a banco mediante la creación de nuevos cargos operativos y administrativos, además de perfilar otros. Finalmente, la adopción del Código País reforzó las mejores prácticas de la entidad.

Objetivos Estratégicos

Tras su conversión a banco, Coopcentral lanzó nuevos productos y servicios, entre ellos negocios y convenios como Unidos para Ganar, Pyme Solidario y Tarjeta de Crédito. La entidad ha buscado la rentabilización de dichas iniciativas y la profundización de su modelo de negocios con el sector cooperativo. Su modelo de banca de segundo piso de sector cooperativo es de riesgo relativo bajo, aunque su perfil de banco le da opciones de incursionar en nuevos segmentos y productos de mayor rentabilidad y riesgo.

En su plan estratégico para el período 2017-2019, Coopcentral definió cuatro ejes: intermediación financiera, gestión de productos y servicios, red transaccional y consolidación del sector. Estos incluyen objetivos cuantitativos y cualitativos específicos. Fitch espera que el cumplimiento de los mismos tenga impactos positivos en rentabilidad, crecimiento y estabilidad de activos y pasivos, capitalización, y calidad de activos.

La estrategia comercial para 2017 y 2018 contempla, además de la profundización de los tres convenios, generar ingresos adicionales a través de comisiones por servicios diferenciales (*cash management*) y rentabilizar su negocio bancario buscando oportunidades de ajustar tasas tanto

activas como pasivas. La nueva Gerencia de Innovación se creó con el objetivo de potencializar el modelo comercial del banco, generando nuevos productos y servicios orientados a incrementar aquellos que se ofrecen relacionados con medios de pago, así como a estabilizar su fondeo, mitigar riesgos de fraude e incursionar en banca digital.

Ejecución Variable

Históricamente, Coopcentral ha logrado cumplir con sus metas estratégicas y presupuesto. En 2016, se observó un cumplimiento por debajo de lo esperado en la colocación de cartera diferente a la del sector solidario, debido a una desmejora en el perfil crediticio de estas entidades (específicamente la relacionada con actividades petroleras en el departamento de Santander y sector de pequeñas y medianas empresas en Bogotá). La meta estratégica sobreejecutada fue la colocación de cartera comercial en el sector solidario mediante el convenio Unidos para Ganar. Las perspectivas del banco contemplan que, en lo comercial, se ajustará su portafolio de productos y servicios a las posibilidades que ofrece la licencia bancaria, con énfasis en las necesidades particulares del sector solidario.

Apetito de Riesgo

Por el tipo de activos que maneja, Coopcentral presenta exposiciones importantes a riesgo de crédito y, en menor medida, de mercado. Todos los tipos de riesgo a los que se expone se miden y mitigan según las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. El riesgo más importante que enfrenta el banco es de crédito de su cartera, dado que esta representó 80% en términos netos del total de los activos a marzo de 2017. En segundo lugar, está el portafolio de inversiones, que representó 8% de los activos a la misma fecha.

Controles para el Riesgo de Crédito

La entidad cuenta con políticas estrictas de otorgamiento de crédito tanto a personas naturales como a personas jurídicas. Para las primeras, se incluyen modelos de calificación (*scoring*), revisión de hábitos de pago e información de centrales de riesgo; además, se determinan límites internos por segmentos de mercado. Para las personas jurídicas, se han establecido límites de endeudamiento individual por cliente y se tiene en cuenta la antigüedad de la actividad económica del mismo.

Como medida adicional para mitigar riesgos, Coopcentral mantiene una cartera diversificada entre diferentes tipos de cooperativas, la mayoría de las cuales está afiliada a la entidad y se diferencian por sector, tamaño y mercado objetivo. Además, el banco identifica la viabilidad y solidez en las cooperativas a las que otorga sus créditos. Asimismo, la institución cuenta con límites establecidos de crédito por desembolso y global por deudor para préstamos con y sin garantías, los cuales son menores que los máximos regulatorios.

Durante 2017, Coopcentral cambió los toques de exposición por cliente a 10% del patrimonio técnico de dos años atrás y, para las entidades del sector real, se ajustó ese tope a 1% del patrimonio técnico de dos años atrás. Ello es muestra del interés de Coopcentral de concentrarse en su negocio de banca de segundo piso para el sector solidario. Para el sector diferente al mencionado, no se están manejando cupos, sino que se hace un análisis puntual por operación y cliente, debido a que se han presentaron desmejoras de calidad de cartera durante 2016 y el primer trimestre de 2017.

Manejo del Riesgo de Mercado

A marzo de 2017, el portafolio de inversiones del banco se concentró en cuentas de ahorro (12,4%), inversiones obligatorias, valoradas al vencimiento (20,4%) e inversiones negociables (67,2%). Este presenta un perfil acotado de riesgo debido a que alrededor de la mitad de los títulos son de deuda pública y el resto está invertido en entidades bancarias de calificación alta (100% en entidades calificadas en AAA). Además, gracias a la naturaleza de corto plazo de estos activos

(duración promedio de 1 año), no se percibe una exposición significativa de Coopcentral a movimientos no anticipados en la tasa de interés de los mismos por efectos de valoración.

De acuerdo con las políticas de la entidad, el propósito del portafolio es la administración eficiente de los recursos propios del banco, generando valor sin poner en riesgo el nivel presupuestado de ingresos mensuales y atendiendo las necesidades de liquidez para su operación.

La entidad mide el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) mediante una metodología interna, además de la estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia. El VaR gerencial muestra un comportamiento relativamente estable, debido a la liquidez e inversiones en corto plazo de la entidad.

Control de Riesgo Operacional

Coopcentral cuenta con la herramienta VIGIA, software que registra eventos y matrices de riesgo operativo. La entidad también tiene políticas generales que involucran a todos sus funcionarios, iniciando por la alta dirección, las cuales incluyen la identificación, registro, medición, control y monitoreo de eventos de riesgo operativo. De acuerdo con la información presentada por Coopcentral, no ha existido un elemento de riesgo operativo reciente de importancia.

Respecto del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, Coopcentral ha diseñado una estructura de control y prevención de riesgos ajustada a las disposiciones legales de la Superintendencia Financiera de Colombia. Asimismo, cuenta con un código de buen gobierno, un código de ética y un manual del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Continúa Adaptándose a Productos Nuevos

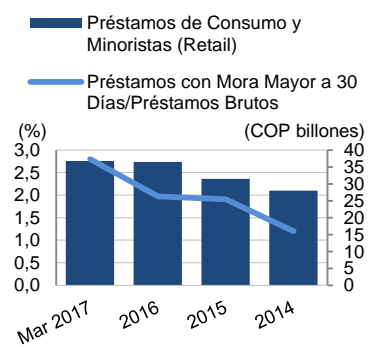
Calidad de Crédito (%)	Mar 2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,66	10,11	14,04	16,64
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	2,80	1,97	1,91	1,20
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 30 Días	123,33	163,95	144,96	201,41
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(2,52)	(4,80)	(3,00)	(3,76)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1,03	1,43	0,93	1,05

Fuente: Superfinanciera y cálculos Fitch.

La cartera de créditos se compone en su mayoría de créditos comerciales (marzo 2017: 90,7%), los cuales se otorgan principalmente a un universo heterogéneo de cooperativas. A la misma fecha, ninguna cooperativa representó más de 10% del patrimonio (la mayor cuenta era por 7,6% del patrimonio) ni hubo exposición que superara 2% del total de la cartera, por lo que no se observa concentración.

La exposición del conjunto de los 20 deudores principales es moderada, aunque ha mejorado consistentemente desde 2010, cuando equivalía a 37,8% de la cartera. A marzo de 2017, fue de 25,4% del total de la cartera y se mantuvo estable en comparación con el nivel del mismo mes en 2016, lo cual demuestra el esfuerzo de la entidad por diversificar su activo, de la misma forma que pretende hacerlo en su pasivo. Su incursión en crédito de consumo (para los asociados a las cooperativas mediante convenios suscritos con estas entidades) y la originación directa de cartera comercial han redundado en mejoras de concentración, aunque se expone a un mayor riesgo.

Calidad de Cartera y Préstamos de Consumo



Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

En términos de calidad de cartera, la entidad mantiene niveles bajos de morosidad y el indicador ha aumentado durante los últimos 3 años conforme a lo esperado por Fitch, tras la conversión de Coopcentral a banco. El deterioro general del sistema, crecimientos menores y el lanzamiento de nuevos productos de mayor riesgo, como cartera de consumo, contribuyeron a este comportamiento. Debido a una desmejora en el perfil crediticio de entidades relacionadas con actividades petroleras en el departamento de Santander y sector de pequeña y medianas empresas en Bogotá, el deterioro estuvo por encima de lo esperado a marzo de 2017 (2,80% de la cartera bruta a 30 días) y aumentó de manera importante en dicho trimestre frente al nivel del cierre de 2016 (1,97%).

A pesar de que el horizonte de productos y mercado objetivo se ha ampliado, para Coopcentral es importante mantener un perfil de crédito de riesgo bajo y controlado en comparación con el resto de bancos colombianos. Para Fitch, esto es una muestra del apego de la entidad a su estrategia de largo plazo, así como a su perfil acorde con su conocimiento acerca del sector, la identificación adecuada del riesgo enfrentado por las cooperativas y el seguimiento estricto a las mismas. La agencia estará atenta del comportamiento de la mora del banco tras la consolidación de la estrategia y la maduración de los nuevos productos, los cuales también podrían afectar sus indicadores de rentabilidad, aunque Fitch estima que, por su perfil, la calidad de cartera de Coopcentral se estabilizará en niveles de entre 2% y 2,5%.

Cobertura Adecuada de Reservas

Coopcentral siempre se ha caracterizado por tener un nivel elevado de provisiones. Aunque este indicador se vio afectado después de su conversión a banco y el lanzamiento de nuevos productos, se mantiene alto y compara bien frente al de otras cooperativas financieras. Después de llegar a 144,96% a diciembre de 2015, la cobertura de cartera vencida totalizó 163,95% a diciembre de 2016 y, como consecuencia de la desmejora de cartera a marzo de 2017, el indicador terminó en 122,33%. Fitch espera que retorne a niveles alrededor de 150% en el corto plazo y concluye que las provisiones de Coopcentral son adecuadas para su buena calidad de cartera, nivel de concentración y la protección otorgada por las garantías.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad (%)	Mar 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5,09	5,75	5,28	5,31
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	74,36	67,37	72,18	80,24
Gasto por interés en Depósitos Clientes/Promedio Depósitos	6,45	5,61	4,63	4,90
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0,41	0,56	0,56	0,61
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0,46	0,59	0,61	0,65
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1,86	2,42	2,29	2,11

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Aunque los ingresos por intereses de cartera son la fuente principal de ingresos de Coopcentral, su conversión a banco llevó a una mejora en la participación de los ingresos diferentes a intereses como proporción de los ingresos brutos. Los márgenes de Coopcentral son inferiores a los de las demás entidades financieras en Colombia. Sin embargo, el banco actúa como entidad cooperativa de segundo piso, lo que significa que su cartera está dirigida a entidades cooperativas con tasas de interés más bajas.

Los gastos no financieros de Coopcentral se han mantenido estables en los últimos 2 años. Sin embargo, durante 2013 y parte de 2014, habían incrementado como consecuencia de su conversión a banco. Cambios en nómina y tecnología, aumentos en gastos de seguro de depósito, y la implementación del sistema de transferencia electrónica (ACH) aumentaron más que proporcionalmente los gastos no financieros de la entidad. A pesar de esto, Fitch destaca el interés del banco por controlar sus gastos.

La desmejora en la calidad de su cartera, acorde con lo esperado por Fitch ha aumentado los gastos de provisiones de Coopcentral significativamente. El indicador de gastos de provisiones como proporción de los gastos operacionales antes de provisiones fue de 70% a marzo de 2017, en congruencia con el indicador del cierre de 2016 y por encima del de diciembre de 2015 (60,36%).

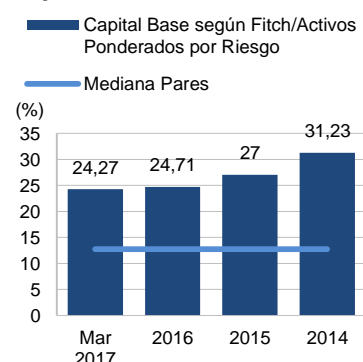
Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Supera la del Sector Bancario y Cooperativo

Capitalización (%)	Mar 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24,27	24,71	27,00	31,23
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21,51	21,93	23,91	26,79
Indicador de Capital Primario Regulatorio	21,70	21,56	24,02	27,61
Generación Interna de Capital	2,08	3,00	2,48	2,09

Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Capitalización



Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

En opinión de la agencia, Coopcentral ha mantenido niveles de solvencia holgados, mismos que aún cuentan con margen suficiente para sostener el crecimiento de la entidad. El indicador de calidad de capital de Fitch (Capital Base según Fitch, marzo 2017: 24,27%) supera lo observado en el sistema bancario y cooperativo. La calificadora considera que el capital representa una de las principales fortalezas de la entidad y es suficiente para sus planes de crecimiento y expansión como banco cooperativo. Aunque su capitalización excede la de otros bancos comerciales del país, por su naturaleza, Coopcentral es más sensible a deterioros en su cartera que afecten su posición patrimonial, por lo que Fitch esperaría que los niveles de solvencia continúen elevados.

Consistente con su decisión de convertirse en banco, Coopcentral se ha preocupado por fortalecer el capital mínimo e irreductible. Para ello, ha destinado parte de sus excedentes a un fondo de amortización con el fin de readquirir los aportes sociales y disminuir el capital susceptible de ser retirado. Además, en la asamblea de marzo de 2015, se decidió que las cooperativas afiliadas aportarán más capital al haberse vinculado sus aportes sociales al tamaño del activo de cada entidad. Por esta razón, el banco se espera que el capital mínimo e irreductible se incremente en alrededor de COP5.700 millones. Coopcentral proyecta, en el mediano plazo, indicadores de capital superiores a 20%, lo cual conservaría una solidez acorde a la esperada por el sector.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable

Fondeo (%)	Mar 2017	Dic 2016	Dic 2014	Dic 2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	129,04	138,26	129,80	138,67
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	0,00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	84,67	79,97	87,76	85,88

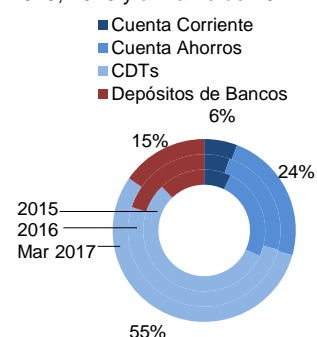
Fuente: Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Las fuentes principales de fondeo de los depósitos y exigibilidades de Coopcentral corresponden a los certificados de depósitos a término (CDTs) y, en menor medida, a las cuentas de ahorro y cuentas corrientes. A marzo de 2017, los CDTs representaron 55,3% del total del fondeo, porcentaje que alcanza 84,5% al sumar las cuentas de ahorro y cuentas corrientes.

Aunque se esperaba una participación mayor del fondeo de clientes a diciembre de 2016 y aún a marzo de 2017, se dio una alta participación a través de cartera de redescuento y créditos de tesorería como una estrategia de evitar entrar en la guerra de tarifas que tuvo el mercado y que redundó en un aumento generalizado de costo de fondeo para los bancos. A junio de 2017 y frente a números de cierre de 2016, los créditos de redescuento ya se habían disminuido en COP 51,036 millones, al tiempo que los CDTs habían aumentado COP 57,030 millones.

Fondeo

2015, 2016 y a marzo de 2017



Fuente Superfinanciera y cálculos de Fitch.

Además de que representan la mayor fuente de fondeo de la entidad, los CDTs son estables y tienen un promedio de renovación superior a 85%, dado que provienen principalmente de las cooperativas afiliadas. De igual manera, los recursos de las cuentas corrientes han sido estables, en alrededor de 95% durante 2016 y hasta marzo de 2017. Lo anterior compensa parcialmente su concentración alta en los 20 principales depositantes, los cuales representaron 43,9% del total de los depósitos a marzo de 2017 (marzo 2016: 40,7%). El objetivo de Coopcentral respecto a captaciones de inversionistas institucionales, a través de la tesorería de la entidad, es alcanzar un máximo de 15% del total de los depósitos en montos con vencimientos diversificados que no comprometan de manera importante la liquidez y con la expectativa de un nivel de renovación alto.

Las obligaciones financieras representaron 20,0% y 15,3% de las fuentes de fondeo respectivamente a diciembre de 2016 y marzo de 2017, contratadas principalmente con entidades gubernamentales de redescuento como Findeter, Bancoldex y Finagro. Finalmente, como contingencia de liquidez, la entidad cuenta con cupos de crédito con diferentes bancos comerciales y pactos de retroventa (repos) con el Banco de la República como prestamista de última instancia.

Por la misma naturaleza de la entidad, se evidencia una brecha negativa de saldos en el corto plazo entre los flujos previstos de los activos y pasivos. Esto resulta de la característica de corto a mediano plazo de los pasivos y de mediano a largo plazo de los activos. Para mitigar el riesgo de retiro de los depósitos y cubrir los requerimientos de liquidez de su operación, además de los cupos importantes de liquidez, Coopcentral mantenía un nivel de activos líquidos de 13,2% de los activos totales a marzo de 2017.

Banco Cooperativo Coopcentral

Estado de Resultados

	31 mar 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 Meses (USD millones)	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(COP miles de millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7,6	21,8	80,1	62,9	51,7
2. Otros Ingresos por Intereses	0,1	0,3	1,3	1,2	1,2
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	7,7	22,1	81,4	64,1	52,9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3,1	8,9	29,2	23,1	18,8
6. Otros Gastos por Intereses	1,1	3,3	9,9	4,8	3,6
7. Total Gastos por Intereses	4,2	12,2	39,1	27,9	22,4
8. Ingreso Neto por Intereses	3,4	9,9	42,3	36,2	30,5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,1	0,2	0,6	0,3	0,2
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0,4	1,1	2,9	2,2	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,0	0,0	(0,1)	0,0	0,7
14. Otros Ingresos Operativos	0,2	0,5	1,8	1,2	(0,1)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0,6	1,8	5,2	3,7	3,4
16. Gastos de Personal	1,5	4,3	16,4	14,0	12,8
17. Otros Gastos Operativos	1,5	4,4	15,6	14,8	14,4
18. Total Gastos Operativos	3,0	8,7	32,0	28,8	27,2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1,0	3,0	15,5	11,1	6,7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0,7	1,9	10,0	5,9	5,5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0,1	0,2	0,8	0,8	(2,8)
23. Utilidad Operativa	0,3	0,9	4,7	4,4	4,0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,1	1,5	0,4	1,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,3	0,0	1,0
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	0,3	1,0	5,9	4,8	4,0
30. Gastos de Impuestos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0,3	1,0	5,9	4,8	4,0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0,2	n.a.	0,0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,9
37. Ingreso Integral de Fitch	0,3	1,0	6,1	4,8	5,9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0,3	1,0	5,9	4,8	4,0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP2880,24000	COP3000,71000	COP2392,46000	COP1922,56000

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Cooperativo Coopcentral

Balance General

(COP miles de millones)	31 mar 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 Meses (USD millones)	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	12,7	36,7	36,5	31,5	28,0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	236,2	680,2	675,3	611,6	531,4
5. Otros Préstamos	11,4	32,8	33,0	33,3	33,7
6. Menos: Reservas para Préstamos	9,0	25,9	24,1	18,7	14,3
7. Préstamos Netos	251,3	723,8	720,7	657,7	578,8
8. Préstamos Brutos	260,3	749,7	744,8	676,4	593,1
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 30 Días Incluidos Arriba	7,3	21,0	14,7	12,9	7,1
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	2,4	6,9	0,0	0,0	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	18,1	52,2	33,9	27,7	22,4
4. Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,5	1,3	1,4	1,1	0,0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	6,2	18,0	17,0	16,2	18,1
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,5	1,5	1,5	1,2	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Total Títulos Valores	27,7	79,9	53,8	46,2	40,5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	0,0	12,1
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	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.
15. Total Activos Productivos	279,0	803,7	774,5	703,9	619,3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	21,1	60,7	79,3	74,1	64,9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0,1	0,4	0,4	0,7	1,2
4. Activos Fijos	8,6	24,8	25,0	20,2	8,0
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,2	0,7	0,9	0,4	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5,0	14,5	13,3	9,4	21,0
11. Total Activos	314,1	904,8	893,4	808,7	714,8
Tipo de cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP2880,24000	COP3000,71000	COP2392,46000	COP1922,56000

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Cooperativo Coopcentral

Balance General

(COP miles de millones)	31 mar 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 Meses (USD millones)	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	14,0	40,2	36,5	42,2	19,1
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	56,0	161,3	159,2	147,4	109,6
3. Depósitos a Plazo	131,8	379,5	343,0	331,5	299,0
4. Total Depósitos de Clientes	201,7	581,0	538,7	521,1	427,7
5. Depósitos de Bancos	36,5	105,2	134,9	72,7	70,3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	238,2	686,2	673,6	593,8	498,0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	238,2	686,2	673,6	593,8	498,0
Obligaciones que no Devengan Interés					
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	8,1	23,4	23,2	21,2	25,3
10. Total Pasivos	246,4	709,6	696,8	615,0	523,3
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	65,9	189,9	191,3	188,9	186,4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	1,8	5,3	5,3	4,8	0,0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,1
6. Total Patrimonio	67,8	195,2	196,6	193,7	191,5
7. Total Pasivos y Patrimonio	314,1	904,8	893,4	808,7	714,8
8. Nota: Capital Base según Fitch	67,5	194,5	195,7	193,3	191,5
Tipo de cambio		USD1 = COP2880,24000	USD1 = COP3000,71000	USD1 = COP1771,54000	USD1 = COP1942,70000

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Banco Cooperativo Coopcentral

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2017 3 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11,83	11,48	9,87	9,83
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6,45	5,61	4,63	4,90
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11,36	11,07	9,35	9,21
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7,28	6,32	4,92	5,06
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5,09	5,75	5,28	5,31
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4,11	4,39	4,42	4,35
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5,09	5,75	5,28	5,31
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	15,38	10,95	9,27	10,03
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	74,36	67,37	72,18	80,24
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3,92	3,83	3,68	4,12
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	6,21	7,97	5,78	3,53
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1,35	1,85	1,42	1,01
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	70,00	69,68	60,36	40,30
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1,86	2,42	2,29	2,11
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0,41	0,56	0,56	0,61
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0,46	0,59	0,61	0,65
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2,07	3,03	2,50	2,11
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0,45	0,71	0,61	0,61
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	2,07	3,14	2,50	3,11
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0,45	0,73	0,61	0,89
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0,51	0,74	0,67	0,65
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24,27	24,71	27,00	31,23
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21,51	21,93	23,91	26,79
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	21,70	21,56	24,02	27,61
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	21,78	21,76	24,21	27,79
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	21,57	22,01	23,95	26,79
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	2,08	3,00	2,48	2,09
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	1,28	10,47	13,14	17,35
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,66	10,11	14,04	16,64
3. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	2,80	1,97	1,91	1,20
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,45	3,24	2,76	2,41
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 30 Días	123,33	163,95	144,96	201,41
6. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(2,52)	(4,80)	(3,00)	(3,76)
7. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(2,51)	(4,78)	(2,99)	(3,76)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1,03	1,43	0,93	1,05
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0,05	0,63	0,22	0,46
10. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2,85	2,03	2,01	1,40
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	129,04	138,26	129,80	138,67
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	84,67	79,97	87,76	85,88
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Cobertura de Fondeo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

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