

Banco Falabella S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AAA(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

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

Resumen Financiero

Banco Falabella S.A.

(COP millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	760,4	536,5
Activo Total	2.015.565,8	1.689.537,7
Patrimonio Total	376.123,9	341.338,5
Utilidad Operativa	67.672,8	76.239,1
Utilidad Neta	51.192,0	54.135,8
ROAA Operativo (%)	3,30	4,56
ROAE Operativo (%)	19,23	23,94
Generación Interna de Capital (%)	13,61	15,86
Capital Base según Fitch / APNR (%)	11,47	13,31
Indicador de Capital Regulatorio (%)	12,33	13,26

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

S.A.C.I. Falabella (Agosto 4, 2016).

Analistas

Andrés Márquez
+57 1 326-9999 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las calificaciones de Banco Falabella se sustentan en el soporte potencial de su accionista mayoritario, S.A.C.I. Falabella (calificado internacionalmente por Fitch Ratings en 'BBB+'). En opinión de la agencia, Banco Falabella es una inversión estratégicamente importante para su accionista.

Integración con Empresas Asociadas: Banco Falabella mantiene una integración operativa y financiera alta con otras empresas del grupo (casa matriz y tiendas en Colombia). Recibe apoyo y sigue lineamientos de políticas para la administración del riesgo, así como de estrategias comerciales, administrativas y operativas.

Experiencia en su Modelo de Negocios: Banco Falabella es un banco especializado que cuenta con una posición competitiva favorable en el mercado de las tarjetas de crédito (cuarto lugar), conocimiento amplio de su marca y sinergias importantes con las unidades comerciales del grupo.

Desafíos en la Calidad de Activos: Dado el perfil de riesgo mayor de Banco Falabella, por su enfoque en cartera de consumo, sus resultados en morosidad son superiores al promedio del sector financiero. El indicador de cartera vencida por mora a 30 días fue de 6,42% a diciembre de 2016, un deterioro marcado frente a diciembre de 2015 (4,56%). A su vez, la cobertura de cartera vencida resultó en 110,08% al mismo corte, disminuyendo ligeramente frente al promedio del período 2013 a 2015 de 127,8%.

Desempeño Consistente: Durante 2016, para el banco incrementaron tanto el costo de intereses como el gasto de provisiones, lo que resultó en una afectación del margen de intereses y consecuentemente de sus indicadores de rentabilidad (ROAE de 14,5% a diciembre 2016; 17,0% de diciembre 2015). El banco ha logrado mejorar su indicador de eficiencia (medido como gastos no financieros a ingresos brutos) a lo largo de los últimos 4 años, al pasar de 57,9% en 2013 hasta 51,6% en diciembre de 2016.

Nivel de Capital Adecuado: El indicador patrimonial de Banco Falabella se ha mantenido en niveles que Fitch considera apropiados frente a su perfil de riesgos, aunque disminuyó en 2016 frente al promedio de los últimos 3 años por un aumento importante de sus activos. Casi todo su capital se compone de capital básico.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en Soporte: Cambios en las calificaciones de riesgo de Banco Falabella provendrían de una variación en la capacidad y/o disponibilidad de S.A.C.I Falabella para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

Entorno Operativo

Entorno Operacional con Mayor Estabilidad

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, superior al rango meta de dicho banco. Fitch espera que la inflación continúe disminuyendo durante 2017.

El sistema bancario colombiano, aunque concentrado, tiene una competencia alta. A finales de 2016, existían 25 bancos y los cinco principales concentraban 70% del total de los activos. 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 los mercados principales 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 regulación 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 aún no está a la altura de las mejores prácticas de la región.

Perfil de la Empresa

Banco Falabella es controlado por S.A.C.I. Falabella (calificado por Fitch en 'AA(cl)') a través de Inversiones Falabella de Colombia S.A. este último posee 65% de la entidad, mientras que 35% es propiedad de la Organización Corona S.A. (Organización Corona).

Estructura de Convenios con Otras Entidades del Grupo

Banco Falabella es el decimosexto banco por nivel de activos en Colombia, aunque es uno de los bancos principales de la plaza en cartera de consumo y específicamente en su fuerte que son las tarjetas de crédito. Durante 2016 pasó del quinto al cuarto lugar de emisores de tarjetas de crédito, llegando a 10% de participación de mercado a diciembre de 2016 (+12% de crecimiento en el año) y es el primer emisor de tarjetas de la franquicia Master Card. Con estas cifras supera a entidades con mayor trayectoria en el mercado. Como competencia directa en el segmento de tarjetas de crédito están el Banco Colpatría y Tuya (que pertenece al Grupo Bancolombia y al Grupo Éxito) y que sigue un modelo similar al de Falabella, apalancado en las tiendas propias.

Las tiendas Falabella y Homecenter cuentan con una presencia de mercado sólida y creciente generando al banco una sinergia fundamental, que ha sabido gestionar y se refleja en la participación alta de las ventas financiadas con la tarjeta propia que ofrece. A diciembre de 2016 contaba con 67 sucursales presenciales que incluyen 38 en almacenes Homecenter, 25 en almacenes Falabella y cuatro sucursales independientes (*stand alone*). Además, se tienen 60

Metodología Relacionada

Metodología General de Bancos (Enero 9, 2017).

cajeros automáticos, y para la atención remota tiene 25 puestos de videollamada con asesores, en adición a 82 kioscos de autoatención para consulta de productos.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

La administración del banco tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia que sirve para implementar su estrategia de largo plazo y la del grupo en su proceso de expansión en Latinoamérica. Tiene el apoyo de su matriz y se beneficia de su integración con dicha entidad.

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva de Banco Falabella se compone de cinco miembros principales y cinco miembros suplentes elegidos por la Asamblea de Accionistas para períodos de un año y con posibilidad de ser reelegidos; tres miembros son independientes. Los miembros de la junta participan en comités de riesgos y auditoría, velan por el cumplimiento del gobierno corporativo, aprueban y revisan la estrategia del banco, el perfil de riesgo, la protección al consumidor financiero y promueven el comportamiento ético.

Objetivos Estratégicos

La estrategia del banco ha sido consistente desde su incorporación. Esto es consecuencia de la estrategia global del grupo, en la cual la operación en Colombia ha ganado una importancia significativa, siendo el mercado más importante por fuera de Chile con una cobertura y presencia crecientes de las tiendas en ciudades importantes del país. Las estrategias propias de Banco Falabella se orientan a tener una colocación mayor y más ágil, y a fidelizar al cliente, ampliar sus posibilidades de financiamiento con costos bajos e incentivar un mayor uso de las tarjetas.

Los pilares estratégicos del banco se resumen en la consolidación de estrategias que fortalezcan la propuesta de valor de la tarjeta de crédito y su nivel de utilización, fortalecimiento de productos pasivos, desarrollo de canales alternativos y mejorar la eficiencia. De esta forma, busca la generación de una cadena de valor integrada con los comercios de Grupo Falabella, así como otros comercios a los que quiere incorporarse en 2017, productos adicionales de tarjeta de crédito y fortalecimiento de productos de cuenta de ahorro y nómina.

En opinión de Fitch, la estrategia de negocios del banco aprovecha su base importante de clientes, al profundizar los clientes actuales a través de productos adicionales de ahorro y crédito. Asimismo, el banco goza de un reconocimiento amplio de su marca y presencia mediante las sucursales dentro de las tiendas. La profundización de las oportunidades nuevas de fondeo (cuenta de ahorros y, en menor medida, cuenta corriente) del emisor seguirá contribuyendo a mejorar sus márgenes y eficiencia, gracias a costos de fondeo menores.

Ejecución

Fitch opina que el banco ha logrado cumplir sostenidamente sus objetivos, con un crecimiento promedio en los últimos 5 años de los activos de 19,2%. En todo caso, las expectativas de crecimiento de utilidades para 2016 se vieron afectadas por mayores costos de fondeo y mayores provisiones realizadas que afectaron el cumplimiento logrado de la línea de ingresos brutos.

Apetito de Riesgo

Para la gestión integral de riesgo en Banco Falabella se tiene definido el esquema de definición de los niveles de tolerancia al riesgo para los diferentes riesgos administrados. Los niveles de apetito y tolerancia son sometidos a reconsideración en el caso que se genere un cambio en las estrategias del negocio, condiciones previstas o se presenten nuevas regulaciones. Esto abarca la definición de apetito de riesgo, aprobación del mismo y el seguimiento.

Todos los tipos de riesgo son monitoreados al interior de la Gerencia de Riesgos, Crédito y Cobranza, la cual es responsable del diseño e implementación de políticas y controles, los cuales se aprueban previamente por la Junta Directiva. Se refleja la existencia de un manual integral de gestión de riesgos, el cual engloba los diferentes tipos de riesgos que enfrenta la entidad. Durante los últimos años el banco ha estado fortaleciendo su área de riesgos, incrementando sus direcciones y gerencias para hacerla más especializada en los diferentes tipos de riesgos. Para 2017 se están implementando nuevos parámetros dentro de los criterios de otorgamiento que incluyen, además a los que ya se tenían, modelos sociodemográficos, análisis de deuda a ingreso y validación automática de información de los clientes.

Todos los procesos con riesgos identificados son monitoreados y el personal se ha entrenado en temas de riesgo operacional, de la mano de los llamados gestores de riesgo operacional, los cuales soportan el manejo de este tipo de riesgo. Asimismo, el banco cuenta con planes de continuidad del negocio, así como con sedes y un centro de cómputo alternos.

Riesgo de Crédito

El riesgo más importante que enfrenta Banco Falabella es el de crédito, cuya cartera representa 89.8% del total de los activos de la entidad, a diciembre de 2016. Los riesgos de mercado y operacionales cobraron mayor relevancia tras su conversión a banco y son cada vez más importantes dentro del proceso de monitoreo.

Las sinergias alcanzadas por el grupo y la transferencia consecuente de mejores prácticas entre filiales conforman una de las fortalezas más importantes de Banco Falabella en cuanto a la administración del riesgo. Los miembros de la Junta Directiva y de la alta dirección participan activamente en las decisiones que se toman localmente, a través de los comités de riesgo y realizan un seguimiento constante de los indicadores principales. De esta manera, las estrategias de control sobre la calidad de la cartera no solo han sido evaluadas y discutidas por la gerencia colombiana, sino que también se rigen por parámetros y recomendaciones que provienen de las directivas en Chile.

La cartera de créditos de Falabella mantiene un comportamiento creciente para todo el período de análisis y totalizó COP 2.049.514,1 millones a diciembre de 2016. Fitch observa una concentración baja de la cartera, teniendo en cuenta su perfil de tarjeta de crédito en donde más de la mitad de sus saldos son de menos de COP5 millones. La cartera posee una atomización alta por actividad económica y por región. Fitch los considera como características propias de este tipo de entidades especializadas en tarjeta de crédito, que sirven para mitigar el riesgo de crédito.

Riesgo de Mercado

La Unidad de Riesgo de Mercado y Liquidez monitorea el riesgo de mercado. Este se administra con la ayuda de los comités de activos y pasivos y del comité de riesgo. Banco Falabella cuenta con modelos internos para el manejo de riesgos de mercado y liquidez, entre otras herramientas y adicional al modelo estándar para establecimientos de crédito de la Superintendencia Financiera para el cálculo del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés).

A diciembre de 2016, Banco Falabella presentaba un portafolio de inversiones de alrededor de COP110.951 millones, equivalente a 4,86% del total de los activos; aunque continúa una política conservadora de riesgo de mercado, el banco ha incrementado su exposición a riesgo de mercado y pretende ser más activo en tesorería, siempre dentro de los límites establecidos. Principalmente, el portafolio se compone de títulos de deuda pública (58%) e inversiones obligatorias (TDAs, 30%), las cuales están valoradas al vencimiento.

Después de su conversión a banco y al tener un rol más activo en la búsqueda de fuentes diversas de fondeo, el riesgo de mercado cobró mayor relevancia siendo su exposición principal a las tasas de interés. Cuenta con créditos en dólares estadounidenses, los cuales están cubiertos en su totalidad con *forwards*. De igual manera, al cierre de 2016 el VaR de Banco Falabella equivalía a 0,10% del valor del patrimonio técnico. Fitch espera que se mantenga la misma política conservadora de manejo de portafolio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Crédito (%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,23	18,68	26,94	8,28
Préstamos Mora Mayor a 30 Días / Préstamos Brutos	6,42	4,56	4,22	5,12
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora Mayor a 30 Días	110,08	125,11	134,13	124,14
Préstamos Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(4,06)	(6,22)	(6,98)	(5,40)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8,16	5,88	6,00	7,17

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Falabella.

El indicador de cartera vencida por mora a 30 días fue de 6,42% a diciembre de 2016, desmejorando de manera importante frente a diciembre de 2015 (4,56%). Aunque acorde con el deterioro cíclico de las métricas crediticias del sector, cosechas recientes (de finales de 2015) muestran deterioros superiores a los del sector y esto hizo que compararan por debajo de la media de los bancos en Colombia.

El inventario de provisiones frente a la cartera bruta fue de 7,07% (diciembre 2016), lo que corresponde a un incremento desde 5,71% presentado un año atrás. Por su parte, la cobertura de cartera vencida se ubicó en 110,08 al mismo corte, disminuyendo ligeramente frente al promedio del período 2013-2015 (127,8%); sin embargo, Fitch considera que estos valores en las coberturas de la cartera en riesgo son apropiados dado que protegen al capital ante exposiciones por las pérdidas no esperadas, además de respaldar las pérdidas esperadas. Por su parte los castigos netos a cartera bruta resultaron en 5,12% a diciembre de 2015, nivel superior al año anterior (4,01%) pero acorde con su promedio histórico.

El perfil de su portafolio de inversiones es de bajo riesgo y está concentrado en títulos de deuda pública local, considerados de calidad crediticia y liquidez altas.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad (%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	17,44	17,68	18,16	18,63
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	51,58	55,81	58,85	57,85
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	70,33	55,40	54,56	62,17
Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3,30	4,56	4,47	3,91
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,38	3,21	2,90	2,67
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	19,23	23,94	21,83	18,50

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco Falabella.

El año 2016 tuvo para Banco Falabella incrementos en el costo de intereses y el gasto de provisiones. En todo caso, se reflejó una mejora consistente en la eficiencia del banco. Debido al aumento de las tasas de intervención del Banco de la República, el costo de fondeo por depósitos del banco se incrementó de manera importante al aumentar de 5,12% en diciembre de 2015 hasta 6,94% en diciembre de 2016. Esto, sumado a un sostenimiento en las tasas activas, resultó en una afectación del margen de intereses y consecuentemente de los indicadores de rentabilidad del banco (ROAE de 14,5% a diciembre 2016; 17,0% de diciembre de 2015) y de su margen de intermediación (17,4% diciembre 2016 frente a 17,8% diciembre 2015).

Los ingresos netos por comisiones, correspondientes a cuotas de manejo de tarjeta, representan consistentemente una cuarta parte de los ingresos operacionales de la entidad. Fitch percibe que el crecimiento esperado en la colocación de plásticos y la estructura comercial con alto potencial como canal de financiación de una gama amplia de productos actuales y proyectados aumenten la generación de comisiones y su participación en el ingreso. Lo anterior permite inferir que la compañía podrá mantener su consistencia en la generación de ingresos operacionales.

Gastos Operativos y Provisiones

Gracias a una política de plan de eficiencias, el banco ha logrado mejorar su indicador de eficiencia (medido como gastos no financieros a ingresos brutos) a lo largo de los últimos 4 años, al pasar de 57,9% en 2013 hasta 51,6% en diciembre de 2016. Con dicho plan de eficiencias, que incluye mejoras en los procesos, renegociación de tarifas con proveedores y cambios en su estructura, el banco espera tener un ahorro adicional de COP7.549 millones en 2017. La calificadora observa que aunque estos indicadores comparan favorablemente con sus pares locales, aún existen oportunidades de mejora claras frente a otros jugadores similares a nivel regional. Asimismo, espera que la dinamización proyectada del negocio, aunada al lanzamiento de productos, ayude a Banco Falabella a continuar diluyendo los gastos relacionados con su operación.

Debido al deterioro en la calidad de la cartera, los gastos por provisión aumentaron de una manera importante frente a diciembre de 2015, llegando ser 70,3% de la utilidad antes de provisiones en 2016 (diciembre 2015, 55,4%). Las provisiones de cartera que realiza la compañía son conservadoras, teniendo en cuenta el perfil de riesgo de sus clientes. En este aspecto, Banco Falabella mantiene una cobertura por encima de 100% por altura de mora para los últimos 5 años (diciembre 2016: 110,08%). Fitch espera que el cambio en los procesos de cobranza, que resulten en un mejor desempeño de las cosechas más recientes, implique menor carga de provisiones para 2017.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización (%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	11,47	13,31	14,31	15,58
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	14,64	17,17	19,22	21,63
Capital Regulatorio	12,33	13,26	13,35	14,53
Generación Interna de Capital	13,61	15,86	16,66	14,48

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco Falabella y cálculos de Fitch.

El patrimonio de Banco Falabella ha permanecido en niveles que Fitch considera apropiados frente a su perfil de riesgos, aunque disminuyó en 2016 frente a los últimos 3 años, explicado por un aumento importante de sus activos, ligeramente superior a su generación interna de capital. El banco cuenta con una estructura patrimonial de calidad alta, al considerar que casi todo su capital se compone de capital básico (diciembre 2016: Tier 1: 90%), al tiempo de que no cuenta con instrumentos híbridos o bonos subordinados.

A diciembre de 2016 el capital regulatorio de la entidad resultó en 12,33%. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch totalizó 11,47% a la fecha referida, resultando inferior al 13,31% de diciembre de 2015. El cupo no utilizado de las tarjetas es incluido en el cálculo de la solvencia; este consume mayor patrimonio a Banco Falabella, al tener casi toda su cartera en tarjetas de crédito.

Con el fin apalancar su crecimiento en años anteriores, el banco no había repartido dividendos. Sin embargo, en la Asamblea de Accionistas de marzo de 2016 se aprobó distribuir 30% de las utilidades de 2015 y la propuesta del año 2017 es la de nuevamente capitalizar el 100% de las utilidades. A futuro, el banco planea tener una política de pagar 30% de sus utilidades. En todo momento, la agencia tendrá en cuenta las necesidades del emisor para apalancar su crecimiento y, aunque Banco Falabella no quiere mantenerse sobrecapitalizada, su solvencia objetivo es mínimo de 12%. Para Fitch, esta política demuestra el compromiso de su matriz con el fortalecimiento de la entidad.

Fondeo y Liquidez

Fondeo y Liquidez (%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos / Depósitos de Clientes	147,04	161,67	170,75	229,75
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	5,53	0,00	8,47
Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	77,57	74,20	71,94	56,58

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Falabella.

Al cierre de 2016, las fuentes principales de financiación de Banco Falabella son sus certificados depósitos a término (CDTs, 66,2% del total), créditos bancarios (17,4%) y cuentas a la vista (10,2%). La captación de CDTs a través de la red de oficinas del banco y de la tesorería en el mercado institucional está exactamente dividida en 50% para cada una. La tendencia se ha revertido frente a los años anteriores cuando era más importante el fondeo institucional captado a través de la tesorería, como consecuencia de su estrategia de aumento de fondeo *retail*. En esta línea, se refleja una mayor participación de cuentas de ahorro entre diciembre de 2016 y diciembre de 2015 (10,2 frente a 7,6%), consecuencia del foco del banco en los productos de *retail* como, cuentas de nómina y ahorros de persona jurídica con el ingreso de adquirencia.

Durante el último año la concentración de los CDTs ha mejorado, siguiendo su tendencia frente a años anteriores, siendo aún moderada. Los 20 depositantes principales representan 37,7% del total de captaciones, a diciembre de 2016 (diciembre 2015: 41,5%). El mayor cliente acumula 6% del total. El porcentaje alto de renovación de los CDTs (mayor que 70% en la red) mitiga este riesgo de concentración.

Soporte

Calificaciones Basadas en Soporte de S.A.C.I. Falabella

El desarrollo de los negocios de Banco Falabella en Colombia se enmarca en una estrategia controlada de expansión regional por parte de su matriz. El emisor no solo cuenta con el apoyo operativo de sus accionistas, el cual le ha permitido desarrollar su plan de negocios, sino también con aportes sucesivos de capital para financiar su expansión. Además del respaldo, la entidad se beneficia de la integración comercial y tecnológica, además de la estructura de control de riesgos que Grupo Falabella le brinda y exige a sus filiales. Este es el fundamento principal para las calificaciones asignadas al banco.

Banco Falabella S.A.

Estado de Resultados

	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(COP millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	143,6	430.859,5	328.563,6	272.284,2	233.464,3	227.060,6
2. Otros Ingresos por Intereses	0,2	486,0	514,7	651,6	800,4	1.750,7
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	143,7	431.345,5	329.078,3	272.935,8	234.264,7	228.811,3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	28,6	85.823,9	49.318,5	33.729,8	21.027,8	47.588,6
6. Otros Gastos por Intereses	8,4	25.187,3	16.193,1	15.677,7	21.504,3	5.165,7
7. Total Gastos por Intereses	37,0	111.011,2	65.511,6	49.407,5	42.532,1	52.754,3
8. Ingreso Neto por Intereses	106,8	320.334,3	263.566,7	223.528,3	191.732,6	176.057,0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0,9)	(2.600,1)	(721,0)	1.299,0	1.483,3	1.074,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,4	1.161,4	340,9	45,1	213,0	306,5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	1,6	4.669,4	842,1	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	46,9	140.607,3	114.425,1	99.805,9	87.562,6	80.604,3
14. Otros Ingresos Operativos	2,3	6.922,7	8.307,3	43,4	248,4	(2,4)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	50,2	150.760,7	123.194,4	101.193,4	89.507,3	81.982,4
16. Gastos de Personal	26,0	77.916,0	69.137,7	53.504,9	48.010,3	41.451,5
17. Otros Gastos Operativos	55,0	165.097,7	146.700,5	137.581,1	114.694,0	89.973,5
18. Total Gastos Operativos	81,0	243.013,7	215.838,2	191.086,0	162.704,3	131.425,0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	76,0	228.081,3	170.922,9	133.635,7	118.535,6	126.614,4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	50,7	152.012,7	90.174,2	74.646,4	75.277,2	88.688,9
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	2,8	8.395,8	4.509,6	(1.731,1)	(1.582,0)	1.269,3
23. Utilidad Operativa	22,6	67.672,8	76.239,1	60.720,4	44.840,4	36.656,2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	6,9	20.756,8	16.991,6	20.007,4	16.840,7	10.234,5
26. Gastos No Recurrentes	0,0	17,8	13,0	1.672,0	770,1	1.350,0
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	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.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	29,5	88.411,8	93.217,7	79.055,8	60.911,0	45.540,7
30. Gastos de Impuestos	12,4	37.219,8	39.081,9	29.192,5	23.083,5	16.351,4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	17,1	51.192,0	54.135,8	49.863,3	37.827,5	29.189,3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,1	172,9	n.a.	0,0	0,0	0,0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	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.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
37. Ingreso Integral de Fitch	17,1	51.364,9	54.135,8	49.863,3	37.827,5	29.189,3
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	17,1	51.192,0	54.135,8	49.863,3	37.827,5	29.189,3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	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.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = COP3000,71000	USD1 = COP3149,47000	USD1 = COP2392,46000	USD1 = COP1922,56000	USD1 = COP1771,54000

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Falabella.

Banco Falabella S.A.

Balance General

	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(COP millones)						
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	683,0	2.049.378,6	1.718.649,4	1.448.231,4	1.140.864,9	1.053.591,9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Otros Préstamos	0,0	135,5	322,2	151,2	117,1	169,1
6. Menos: Reservas para Préstamos	48,3	144.899,6	98.174,0	82.073,2	72.510,6	77.000,5
7. Préstamos Netos	634,7	1.904.614,5	1.620.797,6	1.366.309,4	1.068.471,4	976.760,5
8. Préstamos Brutos	683,0	2.049.514,1	1.718.971,6	1.448.382,6	1.140.982,0	1.053.761,0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 30 Días Incluidos Arriba	43,9	131.626,1	78.469,9	61.190,0	58.410,1	77.196,7
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,0	0,0	15.000,0	0,0	10.000,0	2.700,0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	11,6	34.739,5	33.507,2	21.590,1	0,0	33.672,5
4. Derivados	0,1	226,6	15,0	0,0	0,0	0,0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	10,5	31.645,7	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	14,8	44.339,5	20.217,9	16.193,5	13.240,7	15.388,7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	13.436,0	5.630,7	3.488,4
9. Total Títulos Valores	37,0	110.951,3	53.740,1	51.219,6	18.871,4	52.549,6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	20,4	61.340,6	0,0	37.783,6	13.240,7	49.061,2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	671,7	2.015.565,8	1.689.537,7	1.417.529,0	1.097.342,8	1.032.010,1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	36,5	109.489,2	67.517,8	51.427,9	35.973,2	48.948,0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos Fijos	10,1	30.266,9	31.271,5	18.503,9	17.316,6	13.072,0
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	16,4	49.272,3	24.802,2	n.a.	n.a.	0,0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	1,5	4.592,2	2.869,2	32.830,0	29.705,1	25.531,0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	24,2	72.671,8	52.211,7	37.229,9	27.173,3	23.230,5
11. Total Activos	760,4	2.281.858,2	1.868.210,1	1.557.520,7	1.207.511,0	1.142.791,6
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		COP3000,71000	COP3149,47000	COP2392,46000	COP1922,56000	COP1771,54000

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Falabella.

Banco Falabella S.A.

Balance General

	NIIF			COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(COP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6,2	18.675,7	5.225,3	4.485,5	4.530,3	3.532,7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	61,3	183.961,8	108.588,0	87.671,0	55.851,8	31.185,8
3. Depósitos a Plazo	397,0	1.191.169,0	949.478,4	756.076,2	436.238,8	390.239,0
4. Total Depósitos de Clientes	464,5	1.393.806,5	1.063.291,7	848.232,7	496.620,9	424.957,5
5. Depósitos de Bancos	104,1	312.508,7	271.028,0	210.733,9	118.019,2	10.544,4
6. Repos y Colaterales en Efectivo	13,3	40.023,8	0,0	4.001,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	8,1	24.303,4	12.506,6	17.214,4	16.789,8	22.587,4
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	590,1	1.770.642,4	1.346.826,3	1.080.182,0	631.429,9	458.089,3
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	8,8	26.292,3	86.222,3	98.831,0	246.360,0	392.950,0
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	8,8	26.292,3	86.222,3	98.831,0	246.360,0	392.950,0
14. Derivados	1,0	3.088,3	1.157,0	0,0	0,0	0,0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	599,9	1.800.023,0	1.434.205,6	1.179.013,0	877.789,9	851.039,3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	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.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	35,2	105.711,3	92.666,0	79.194,2	68.537,6	68.396,3
10. Total Pasivos	635,1	1.905.734,3	1.526.871,6	1.258.207,2	946.327,5	919.435,6
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	125,3	375.951,0	341.338,5	299.313,5	261.183,5	223.356,0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0,1	172,9	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Total Patrimonio	125,3	376.123,9	341.338,5	299.313,5	261.183,5	223.356,0
7. Total Pasivos y Patrimonio	760,4	2.281.858,2	1.868.210,1	1.557.520,7	1.207.511,0	1.142.791,6
8. Nota: Capital Base según Fitch	108,9	326.851,6	316.536,3	299.313,5	261.183,5	223.356,0
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		COP3000,71000	COP3149,47000	COP2392,46000	COP1922,56000	COP1771,54000

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Falabella.

Banco Falabella S.A.

Resumen Analítico

(%)	NIIF		COLGAAP		
	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	23,13	21,43	21,88	22,24	22,67
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6,94	5,12	4,85	4,73	13,54
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	23,49	22,07	22,18	22,77	23,25
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7,00	5,27	4,95	5,11	6,52
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	17,44	17,68	18,16	18,63	17,89
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9,17	11,63	12,10	11,32	8,88
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	17,44	17,68	18,16	18,63	17,89
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	32,00	31,85	31,16	31,83	31,77
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	51,58	55,81	58,85	57,85	50,93
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	11,85	12,91	14,05	14,20	12,25
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	64,81	53,67	48,04	48,89	62,56
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	11,12	10,23	9,83	10,34	11,80
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	70,33	55,40	54,56	62,17	71,05
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	19,23	23,94	21,83	18,50	18,11
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3,30	4,56	4,47	3,91	3,42
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,38	3,21	2,90	2,67	2,41
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14,55	17,00	17,93	15,60	14,42
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2,50	3,24	3,67	3,30	2,72
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	14,59	17,00	17,93	15,60	14,42
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	2,51	3,24	3,67	3,30	2,72
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	42,10	41,93	36,93	37,90	35,91
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1,80	2,28	2,38	2,26	1,92
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11,47	13,31	14,31	15,58	14,68
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14,64	17,17	19,22	21,63	19,54
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	11,03	11,63	11,69	12,95	14,33
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12,33	13,26	13,35	14,53	14,33
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	16,48	18,27	19,22	21,63	19,54
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	13,61	15,86	16,66	14,48	13,07
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	22,14	19,95	28,99	5,66	19,30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,23	18,68	26,94	8,28	14,99
3. Préstamos Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	6,42	4,56	4,22	5,12	7,33
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	7,07	5,71	5,67	6,36	7,31
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 30 Días	110,08	125,11	134,13	124,14	99,75
6. Préstamos Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4,06)	(6,22)	(6,98)	(5,40)	0,09
7. Préstamos Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(3,53)	(5,77)	(6,98)	(5,40)	0,09
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8,16	5,88	6,00	7,17	8,86
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	5,12	4,01	3,88	6,43	5,70
10. Préstamos Mora Mayor a 30 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	6,42	4,56	4,22	5,12	7,33
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	147,04	161,67	170,75	229,75	247,97
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	5,53	0,00	8,47	25,61
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	77,57	74,20	71,94	56,58	49,93

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera. COLGAAP: Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Banco Falabella y cálculos de Fitch.

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".