

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	EAA-(slv)
CIG&TC01 con garantía	AA(slv)
CIG&TC02 con garantía	AA(slv)
CIG&TC02 sin garantía	AA-(slv)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	618.6	613.5
Patrimonio Total	60.2	53.2
Utilidad Operativa	4.4	3.5
Utilidad Neta	3.0	1.8
ROAA Operativo (%)	0.7	0.6
ROAE Operativo (%)	7.8	6.7
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	13.2	11.7
Indicador de Capital Regulatorio (%)	13.7	12.5

Fuente: G&TC Sv.

Informe Relacionado

Banco G&T Continental, S.A. (Mayo 26, 2017).

Analistas

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Casa Matriz: Las clasificaciones otorgadas a Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&TC Sv) y a sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Banco G&T Continental de Guatemala (G&TC Gt), en caso de requerirlo. G&TC Gt es la entidad más grande del segundo grupo financiero de mayor tamaño en su país y tiene una clasificación internacional de largo plazo de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

Riesgo de Reputación Alto y Riesgo País: En opinión de Fitch, el soporte se basa en el riesgo de reputación alto que implica para G&TC Gt un incumplimiento de su subsidiaria en El Salvador. Además, se consideran las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia, así como en la capacidad de G&TC Gt de dar soporte y de G&TC Sv de utilizarlo.

Subsidiaria Pequeña: G&TC Sv tiene un tamaño pequeño en relación con G&TC Gt, por lo que cualquier soporte requerido sería manejable por su accionista. A diciembre de 2017, G&TC Sv representaba 7.1% de los activos consolidados del grupo G&TC y 3.1% de sus utilidades netas.

Estrategia y Negocio Acorde con Accionista: El modelo de negocio del banco es consistente al de su casa matriz, dado que se orienta en préstamos empresariales. Las metas del banco están enfocadas en sus segmentos principales y alineadas con la estrategia corporativa de G&TC Gt. G&TC Sv se enfoca en atender a empresas medianas de diversos sectores económicos, ejecutando una estrategia de mejora en rentabilidad.

Desempeño Financiero Moderado: El perfil financiero de G&TC Sv, si bien no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de G&TC Gt, en caso de que fuera necesario. El desempeño financiero de G&TC Sv refleja su modelo de negocios enfocado en préstamos empresariales, principalmente a pequeñas y medianas empresas (Pymes). Su margen financiero es bajo pero ha incrementado, lo que, junto a mejoras en la eficiencia operativa, ha beneficiado los indicadores de rentabilidad del banco.

Buena Calidad de Cartera: La cartera de crédito posee una buena calidad y Fitch espera que la morosidad continúe siendo una de las más bajas entre la banca salvadoreña. Sin embargo, la concentración en los clientes principales podría socavar la rentabilidad y capitalización del banco en un escenario de deterioro de alguno de sus deudores más grandes, aunque tal concentración se ha reducido moderadamente.

Gestión de Liquidez Apropiada: El perfil de fondeo y liquidez del banco es bueno, considerando su escala y el respaldo de su casa matriz. Las fuentes de fondos son diversas, aunque existe una concentración alta en los depositantes mayores. La gestión de liquidez del banco ha mostrado ser buena, aún en eventos de estrés.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Propensión y Capacidad de Soporte: En opinión de Fitch, cambios en las clasificaciones de riesgo de G&TC Sv provendrían de modificaciones en la capacidad o propensión de proveer soporte por parte de su accionista mayoritario, G&TC Gt. Asimismo, modificaciones en las clasificaciones de las emisiones de G&TC Sv reflejarían cambios en las clasificaciones del emisor.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros (EE.FF.) al cierre de los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Deloitte El Salvador, S.A. de C.V. No presentó salvedad en su opinión.

Los EE.FF. son preparados según las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Metodologías Relacionadas

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

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

Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la polarización política profunda y las opciones financieras limitadas del gobierno, a la vez que consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor que el de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En opinión de Fitch, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, reflejado principalmente en un crecimiento menor en los préstamos y un incremento en costos de fondeo provisto por fuentes externas y relacionado con la clasificación más baja del soberano. Este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.4% para 2018 y 2019, así como niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez seguirá siendo amplia y brindará una cobertura suficiente para los depósitos, lo que reduciría la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. Fitch opina que la posición de capital del sistema bancario permanecerá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La participación extranjera alta limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la de la región, a razón de la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Empresa

Banco Pequeño con Enfoque Empresarial

G&TC Sv forma parte del Grupo G&T Continental (Grupo G&TC) desde 2006 y, al igual que este, se especializa en banca empresarial. Su franquicia es pequeña y su poder de mercado, limitado, ya que es el octavo mayor banco en El Salvador, con una participación de mercado de 3.6% en términos de activos totales y de 3.8% en depósitos a diciembre de 2017, con base en cifras sin consolidar. El Grupo G&TC es el segundo mayor grupo financiero de Guatemala, con activos consolidados por USD8.7 mil millones. G&TC Sv implica la mayor operación bancaria del grupo fuera de Guatemala y la misma es superior a las de Costa Rica y Panamá. Además, representaba 7.1% de los activos consolidados del grupo y 3.1% de sus utilidades, a diciembre de 2017.

El modelo de negocio del banco ha sido consistente en el largo plazo y busca aprovechar la experiencia del grupo financiero atendiendo a empresas medianas. A diciembre de 2017, su mezcla de negocios era 93.3% en banca empresarial y 6.7% en banca de personas. Los sectores económicos principales que atiende son comercio, instituciones financieras, servicios e industria que, en conjunto, agrupan 78% de la cartera bruta. En estos segmentos, la participación de mercado del banco alcanza entre 5% y 9%, con la excepción de instituciones financieras, sector en que posee 40.2% de los cartera del banca salvadoreña y se ubica en el primer lugar.

Este enfoque de negocios implica obtener un margen de intermediación menor al de la mayoría de sus competidores, aunque el crecimiento de los ingresos ha sido constante. De 2013 a 2017, los ingresos por intereses de préstamos en promedio representaron cerca de 80% de los ingresos operativos, y han mostrado un crecimiento anual promedio de 15%.

La estructura organizacional es simple y transparente y no influye en las clasificaciones de riesgo. El banco es una subsidiaria controlada por su grupo financiero a través de G&TC Gt, el cual posee 80.2% del capital accionario, y de Financiera G&T Continental, S.A., con 18.9% de las acciones. El restante 0.9% es propiedad de accionistas minoritarios. La única subsidiaria del banco es G&T Continental, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial de G&TC Sv tiene estabilidad y profundidad adecuadas para su tamaño y enfoque de negocio, características que le permiten ejecutar la estrategia definida por su casa matriz. El desarrollo del personal y el enfoque a resultados es uno de los pilares estratégicos del banco. La administración se apoya en las áreas operativas de G&TC Gt y comparte su cultura corporativa. Además, G&TC Gt ha creado recientemente una vicepresidencia regional para apoyar las operaciones fuera de Guatemala.

En opinión de Fitch, el marco de gobierno corporativo del banco protege apropiadamente los intereses de los acreedores, considerando su condición de subsidiaria del Grupo G&TC. La junta directiva está compuesta por tres representantes de G&TC Gt y dos directores independientes locales (y sus respectivos suplentes) con trayectoria amplia en la industria bancaria. Los directores representantes del grupo presiden los comités de gobernanza y control del banco. A diciembre de 2017, los créditos relacionados son bajos y representan 4.2% del capital social más reservas del banco (2016: 3.8%).

El banco mantiene objetivos estratégicos que priorizan rentabilidad sobre crecimiento. Los objetivos desarrollan cuatro pilares estratégicos en las áreas financiera, servicio al cliente, procesos y recursos humanos. Para sostener la rentabilidad, la administración del banco tiene objetivos de control de costos, incremento en ventas cruzadas, generación de más ingresos por comisiones y mejoras en el margen de intermediación. Además, el banco planea continuar fortaleciendo su gestión de riesgo operativo y de seguridad de la información.

Apetito de Riesgo

G&TC Sv busca tener políticas de otorgamiento conservadoras, basadas en un conocimiento profundo de sus clientes. El banco compite a través de la personalización y agilidad del servicio. Esto se refleja en niveles de morosidad y castigo de préstamos bajos. Sin embargo, el banco ha mostrado mayor apetito que sus competidores en el segmento de instituciones financieras. En términos generales, el apetito por crecimiento se ha reducido y está acorde a las condiciones de mercado, caracterizado por un dinamismo económico bajo, lo que disminuye la presión de los indicadores de capitalización.

La gestión integral de riesgos depende de la gerencia de riesgos, que reporta a la gerencia general. Esta gerencia da seguimiento al nivel de cumplimiento de las políticas internas o regulaciones locales en cuanto riesgo crediticio, de mercado y operativo. Los controles de riesgo del banco incluyen límites de exposición crediticia por sector económico, grupos empresariales y deudor individual. El banco aplica los procesos y herramientas de gestión del riesgo operacional de su casa matriz.

El riesgo de mercado principal al que se expone es al riesgo tasa de interés; sin embargo, este es moderado. Sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés presentan un calce negativo por

hasta 180 días, lo que supone que el banco puede ajustar adecuadamente sus tasas activas en un escenario de incremento en las tasas de mercado. El banco ha colocado 95.6% de sus créditos a tasas de interés ajustables. Eso le otorga una capacidad buena de proteger su margen de interés neto ante las condiciones normales de mercado y competencia.

Por otra parte, la inversión en deuda soberana de El Salvador (diciembre 2017: 96.1% del total de inversiones y 1.1 veces (x) el patrimonio) se contabiliza a costo de adquisición, de acuerdo a la normativa local. Por lo tanto, su valor en los estados financieros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

G&TC Sv mantiene una calidad de cartera buena reflejada en indicadores bajos de morosidad, reestructuración y castigos de préstamos. Los préstamos con mora mayor que 90 días es uno de los más bajos entre los bancos salvadoreños, al representar 0.9% de la cartera bruta a diciembre 2017 (promedio de la industria: 2.0%), mientras que los préstamos refinanciados o reprogramados se mantienen equivalentes a 1.8% de la cartera total en diciembre 2016 y 2017 y no hubo castigos de préstamos durante 2017 (2016: 0.3%). Además, la política del banco es sostener una cobertura de reservas crediticias igual o levemente superior a 100% de los préstamos con mora mayor a 90 días.

Las concentraciones de préstamos representan un riesgo moderado para G&TC Sv, considerando su modelo de negocios orientado a banca empresarial y el tamaño pequeño de su cartera. La cartera está bien balanceada por sector económico, ya que ninguno sobrepasa 25% de la cartera bruta. Por su parte, los 20 mayores deudores por grupo empresarial representan 26.5% de la cartera y 1.8x el patrimonio del banco. Ningún grupo empresarial sobrepasa 20% del patrimonio. No obstante, el deterioro imprevisto de alguno de estos deudores podría impactar de forma relevante sus resultados financieros y capitalización. Para reducir la probabilidad de pérdida, el banco mantiene un respaldo prudente de garantías reales que, a diciembre de 2017, fue de 73.8% de la cartera total.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de G&TC Sv está aumentando debido a una estrategia de mejorar su margen de interés neto (MIN) y su eficiencia operativa. El MIN es aproximadamente la mitad del exhibido por la industria, debido a los segmentos crediticios en los que se enfoca y a los costos altos de fondeo. Sin embargo, en 2017, el banco se benefició del incremento en las tasas de interés locales. La utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgos aumentó a 1.0% en 2017, desde 0.8% en 2016. Para 2018, Fitch estima que el banco podría sostener la rentabilidad actual o mejorarla, si cumple con sus planes de incrementar los depósitos a la vista y de reducir gastos operativos. A diferencia de 2017, el escenario base de la agencia supone tasas de interés locales estables para 2018.

La diversificación de ingresos es baja y se espera que se mantenga similar en el corto plazo, a pesar de los planes de la entidad por incrementar las ventas cruzadas y revisar sus comisiones. Por otra parte, Fitch considera que la eficiencia operativa del banco es buena considerando su volumen de negocios. El indicador de gastos operativos sobre activos promedio se mantiene en 2.1% (promedio del sistema: 3.6%). No obstante, estos gastos absorben una proporción alta de los ingresos operativos debido a su MIN bajo (diciembre 2017: 70.7%).

Fitch espera que los gastos por provisiones crediticias continúen absorbiendo una proporción baja de la utilidad operativa, similar a los años previos (promedio 2016–2017: 18.5%). No obstante, en el escenario de deterioro de un deudor grande, el impacto en la rentabilidad del banco sería

relevante. La exposición del banco al mayor deudor es equivalente a 2.2x la utilidad operativa de 2017.

Capitalización y Apalancamiento

Durante 2017, G&TC Sv fortaleció su capitalización debido a una inyección de capital por parte de su casa matriz por USD4.0 millones, aunado a un crecimiento menor al esperado y a la acumulación de utilidades mayor. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo pasó de 11.7% en diciembre de 2016 a 13.2% en diciembre de 2017. De igual forma, el indicador de capital regulatorio mejoró en más de 120 puntos básicos hasta 13.7%, obteniendo una holgura mayor con respecto al mínimo regulatorio de 12.0%.

Para 2018, Fitch espera que la capitalización se mantenga estable, considerando el crecimiento crediticio esperado bajo y el objetivo del banco de incrementar su rentabilidad. Sin embargo, en un escenario de estrés con un deterioro de cartera importante, el banco podría requerir una nueva inyección de capital por parte de G&TC Gt.

Fondeo y Liquidez

G&TC Sv sostiene un perfil de financiamiento y liquidez apropiados, pero es más costoso que el promedio de la industria bancaria local. El nivel de préstamos a depósitos se sostiene por debajo de 100% (diciembre 2017: 94.1%; promedio 2013–2017: 93.0%), indicando que sus operaciones crediticias están financiadas completamente por sus captaciones del público. Los depósitos a plazo y las cuentas corrientes representan cerca de 70% del fondeo total de la institución. Fitch considera que el número de fuentes de fondeo son buenas. El banco cuenta con líneas de financiamiento utilizadas con 11 instituciones financieras del exterior, más una línea por USD25 millones con su casa matriz que, a diciembre de 2017, no poseía saldo utilizado. Además, posee emisiones de deuda en la bolsa de valores local.

La concentración de los depósitos en los depositantes mayores es alta, lo que representa un riesgo para el perfil de liquidez de la institución, en el escenario del retiro inesperado de alguno de ellos. A diciembre de 2017, los 20 mayores depositantes individuales representaban 38.9% de los depósitos totales (diciembre 2016: 40.9%). Esto incluye un depósito relacionado equivalente a 8.3% del total de depósitos.

La posición de liquidez del banco es buena y se refleja en que sus activos líquidos representaron 44.1% de los depósitos y 31.7% de los activos totales a diciembre de 2017. Sin embargo, sus activos y pasivos presentaron descalces contractuales acumulados en las bandas mayores a 60 días. Además, la disposición de su accionista para brindar soporte favorece el perfil de liquidez del banco. Ante eventos de estrés moderado, el banco ha mostrado una capacidad apropiada de hacer frente a retiros de depósitos.

Clasificaciones de Emisiones

La clasificación nacional de largo plazo de los certificados de inversión sin garantía específica concuerdan con las de largo plazo de G&TC Sv en 'AA-(slv)' debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. La clasificación correspondiente a los tramos respaldados por préstamos hipotecarios está en 'AA(slv)', un nivel (*notch*) por encima de la de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos tienen una probabilidad de recupero mayor, beneficiados por la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a al menos 125% del valor emitido. Dichos préstamos hipotecarios poseen categoría "A", de acuerdo a los criterios del regulador y cuyo plazo de vencimiento es igual o mayor al de la emisión.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Colocado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
CIG&TC01	CI	Dólar	30	30	1-10	CH	1, 2, 3
CIG&TC02	CI	Dólar	50	No aplica	2-10	CH/SGE	Por definirse

CI: certificado de inversión. CH: cartera hipotecaria. SGE: sin garantía específica.
Fuente: G&TC Sv.

Soporte

Clasificaciones Basadas en el Soporte Institucional de G&TC Gt.

En opinión de Fitch, la capacidad y propensión de soporte a sus subsidiarias por parte de G&TC Gt son fuertes. Dicho soporte se basa en el riesgo de reputación alto que implica para su accionista un incumplimiento de sus subsidiarias, debido a su presencia en varios países de la región. Además, se consideran las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de G&TC Gt de dar soporte y de G&TC Sv de utilizarlo. Asimismo, la agencia toma en cuenta el tamaño pequeño del banco relativo al de G&TC Gt, por lo que cualquier soporte requerido sería manejable por su accionista.

Clasificaciones en Escala Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)';
- certificados de Inversión CIG&TC01 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)';
- certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)';
- certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía específica en 'AA-(slv)'.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	32,059.2	29,464.9	25,879.0	23,008.1	18,387.9
2. Otros Ingresos por Intereses	5,242.8	2,760.9	2,690.6	2,291.8	2,373.8
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	37,302.0	32,225.8	28,569.6	25,299.9	20,761.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	14,972.4	13,306.8	11,406.4	11,071.9	9,549.3
6. Otros Gastos por Intereses	6,117.2	6,116.4	4,932.6	2,805.4	1,802.9
7. Total de Gastos por Intereses	21,089.6	19,423.2	16,339.0	13,877.3	11,352.2
8. Ingreso Neto por Intereses	16,212.4	12,802.6	12,230.6	11,422.6	9,409.5
9. Comisiones y Honorarios Netos	1,957.6	2,314.9	2,105.6	2,046.6	1,524.4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	264.1	1,631.7	226.9	650.9	341.5
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	(152.9)	(224.6)	79.0	(71.5)	(184.3)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2,068.8	3,722.0	2,411.5	2,626.0	1,681.6
16. Ingreso Operativo Total	18,281.2	16,524.6	14,642.1	14,048.6	11,091.1
17. Gastos de Personal	6,225.2	5,863.5	5,073.3	4,854.1	4,286.5
18. Otros Gastos Operativos	6,704.6	6,370.9	5,628.9	5,262.6	4,436.2
19. Total de Gastos Operativos	12,929.8	12,234.4	10,702.2	10,116.7	8,722.7
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,351.4	4,290.2	3,939.9	3,931.9	2,368.4
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	947.4	831.2	1,305.9	1,140.4	369.2
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	4,404.0	3,459.0	2,634.0	2,791.5	1,999.2
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(289.2)	(614.6)	535.9	748.7	16.6
31. Utilidad antes de Impuestos	4,114.8	2,844.4	3,169.9	3,540.2	2,015.8
32. Gastos de Impuestos	1,144.3	1,037.9	713.9	789.6	445.9
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6	1,569.9
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
39. Ingreso Ajustado por Fitch	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6	1,569.9
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6	1,569.9
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	600.0	1,499.4	2,500.0	1,579.5
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	17,536.7	17,911.2	12,263.4	10,420.6	8,864.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	2,194.9
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	10,087.9	9,657.0	8,285.2	8,189.0	6,356.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	381,873.1	390,342.6	338,177.2	315,251.6	275,935.3
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	3,788.3	2,608.4	2,362.4	1,752.9	1,432.0
7. Préstamos Netos	405,709.4	415,302.4	356,363.4	332,108.3	291,919.1
8. Préstamos Brutos	409,497.7	417,910.8	358,725.8	333,861.2	293,351.1
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3,788.3	2,578.0	2,362.4	1,483.2	1,362.1
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3,099.0	3,151.0	3,833.4	1,327.1	2,776.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	862.0	675.0	900.0	850.0	1,010.0
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Otros Títulos Valores	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4	84,750.1
8. Total de Títulos Valores	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4	84,750.1
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	63,571.9	62,567.9	48,306.1	46,541.0	41,440.1
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	474,988.7	485,963.5	413,921.4	386,610.0	380,459.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	126,831.4	112,291.5	110,341.8	104,306.2	61,870.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	101,388.1	95,651.3	81,267.9	85,621.8	49,631.3
3. Bienes Adjudicados	1,335.5	1,421.4	884.1	55.4	1,373.2
4. Activos Fijos	7,901.5	8,044.9	8,139.3	6,388.7	6,851.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	4,282.4	3,307.9	2,803.2	1,831.5	1,412.8
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	3,244.7	2,426.8	6,121.4	1,968.8	1,513.7
11. Total de Activos	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6	453,480.5

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	435,078.2	420,926.1	362,972.0	366,310.4	358,558.2
2. Depósitos de Bancos	9,000.0	4,555.5	0.0	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	862.0	675.0	900.0	850.0	1,010.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	68,419.3	79,279.2	78,023.8	22,181.7	21,433.9
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	513,359.5	505,435.8	441,895.8	389,342.1	381,002.1
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	5,136.2	9,647.9	12,115.9	40,213.5	27,992.8
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	5,136.2	9,647.9	12,115.9	40,213.5	27,992.8
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	30,000.0	30,000.0	29,933.4	21,116.6	n.a.
15. Total de Fondeo	548,495.7	545,083.7	483,945.1	450,672.2	408,994.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	548,495.7	545,083.7	483,945.1	450,672.2	408,994.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	44.4	68.0	65.4	63.4	20.7
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	9,883.3	15,114.0	8,379.3	4,329.4	4,540.5
10. Total de Pasivos	558,423.4	560,265.7	492,389.8	455,065.0	413,556.1
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6	39,924.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Total de Patrimonio	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6	39,924.4
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6	39,924.4
8. Total de Pasivos y Patrimonio	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6	453,480.5
9. Nota: Capital Base según Fitch	55,878.4	49,882.4	47,018.2	44,264.1	38,511.6

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.71	7.13	7.27	6.55	5.96
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.66	7.59	7.65	7.33	6.93
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.35	3.42	3.21	3.05	2.89
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.76	3.77	3.52	3.23	3.01
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.35	2.83	3.11	2.96	2.70
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.15	2.65	2.78	2.66	2.60
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.35	2.83	3.11	2.96	2.70
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.04	0.81	0.71	0.82	0.65
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.73	74.04	73.09	72.01	78.65
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	17.70	19.37	33.15	29.00	15.59
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.70	0.60	0.51	0.58	0.48
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	11.32	22.52	16.47	18.69	15.16
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.06	2.12	2.06	2.11	2.08
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	9.50	8.27	8.45	9.01	6.06
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.85	0.74	0.76	0.82	0.56
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.82	6.67	5.65	6.40	5.12
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	5.27	3.48	5.27	6.31	4.02
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.47	0.31	0.47	0.57	0.37
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	5.27	3.48	5.27	6.31	4.02
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.47	0.31	0.47	0.57	0.37
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.81	36.49	22.52	22.30	22.12
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.70	0.43	0.66	0.80	0.51
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.22	11.74	12.66	12.94	12.61
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.10	8.18	8.72	8.86	8.52
3. Patrimonio/Activos Totales	9.73	8.67	9.19	9.20	8.80
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	13.70	12.49	13.10	13.20	12.80
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	0.00	(0.06)	0.00	(0.61)	(0.18)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	0.00	(0.06)	0.00	(0.59)	(0.18)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	33.21	61.05	90.89	100.61
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	68.34	69.27	68.49	68.25	67.37
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.93	0.62	0.66	0.44	0.46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2.01)	16.50	7.45	13.81	25.55
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	100.00	101.18	100.00	118.18	105.13
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.23	0.21	0.39	0.36	0.14
5. Crecimiento de los Activos Totales	0.84	13.14	8.19	10.51	21.19
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.93	0.62	0.66	0.53	0.49
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.30	0.12	0.06	0.29
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.25	0.95	0.90	0.46	0.93
F. Fondeo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	94.12	99.28	98.83	91.14	81.81
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	79.32	77.22	75.00	81.28	87.67
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	34.43	69.17	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.36	15.97	(0.91)	2.16	25.16

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de G&TC Sv.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	13/04/2018
Número de Sesión	032-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31-12-2017 NO AUDITADA: No aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria - Clasificación de emisor en 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable. - Clasificación de Certificados de Inversión CIG&TC01 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)'. - Clasificación de Certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía en 'AA-(slv)'; - Clasificación de Certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)'. https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%3%B3n%20de%20EI%20Salvador.pdf
Clasificación Anterior (si aplica)	
Link del Significado de la Clasificación	

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

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

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

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

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

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

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