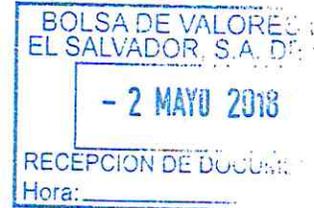


Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

30 de abril de 2018
FITCHCA SV-095-18



Licenciada
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón
Superintendente Adjunto de Valores
Superintendencia del Sistema Financiero
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **CREDI Q S.A. DE C.V y Subsidiaria.**, al 31 de diciembre de 2017. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.

Erick Campos B.
Director Ejecutivo

Marta Romero
José Valentín Arrieta
Luis Guerrero

Credi Q S.A. de C.V.
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.
Fitch Centroamérica S.A.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor	EBBB(slv)
PBCREDIQ2 de Largo Plazo	BBB(slv)
PBCREDIQ2 de Corto Plazo	N-3(slv)

Perspectiva

Emisor	Estable
--------	---------

Resumen Financiero

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(USD miles)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	188,555.2	175,640.4
Patrimonio Total	30,011.2	27,286.5
Utilidad Operativa	5,359.9	6,018.0
Utilidad Neta	2,586.2	3,435.7
Utilidades Integrales	2,725.4	3,484.4
ROAA Operativo (%)	4.04	4.09
ROAE Operativo (%)	18.61	23.56

Fuente: Estados financieros anuales auditados de 2017 y 2016 de CrediQ.

Informe Relacionado

El Salvador (Octubre 6, 2017).

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516-6618
luis.guerrero@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Perfil de la Compañía: Las clasificaciones de riesgo de CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiarias (CrediQ) son influenciadas altamente por los retos relacionados con la concentración del negocio en créditos automotrices y su franquicia modesta dentro del sistema financiero. Además, reflejan el desempeño financiero bueno de la entidad. También consideran la integración con Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ) y los mecanismos efectivos de cobros, los cuales mitigan parcialmente los riesgos del comportamiento cíclico del negocio.

Entorno Operativo Retador: La especialización en el financiamiento automotriz resulta en un comportamiento procíclico respecto al crecimiento económico del país y al desempeño de su principal accionista y distribuidor de vehículos, Grupo Q Holdings, Inc.

Mayor Flexibilidad de Fondo: La estructura de fondeo de CrediQ está enfocada principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos decrecientes, que correspondieron a 64.8% del fondeo total a diciembre de 2017, y se complementa con emisiones locales y una titularización reciente. Al cierre de 2017, cerca de 40% de su deuda fue no garantizada. CrediQ también dispone de emisiones en el mercado local, las cuales están expuestas al entorno operativo y las condiciones de mercado. La compañía financiera automotriz opera con descalces contractuales originados por una porción de fondeo de corto plazo y préstamos con plazo mayores.

Calidad Crediticia Adecuada: Su calidad crediticia es adecuada, con niveles controlados de morosidad (1.9%), una concentración baja por deudor y un mecanismo de recuperación de activos efectivo. Su cobertura de reservas equivalió a 58.5% de la cartera vencida y 133.8% incluyendo las reservas voluntarias en el patrimonio, a diciembre de 2017. Asimismo, CrediQ registra una recurrencia baja de reestructuraciones y castigos debido al respaldo de garantías y sus mecanismos efectivos de recuperación y comercialización de los vehículos adjudicados.

Rentabilidad Alta: Los resultados de CrediQ se fundamentan en su margen de interés neto amplio de operación y la contribución de sus ingresos por comisiones. A diciembre de 2017, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó 3.3%. Fitch Ratings considera que su rentabilidad se mantendrá alta mientras su gasto por provisiones siga controlado.

Capitalización Adecuada: A diciembre de 2017, su relación de deuda sobre patrimonio tangible fue de 5.0 veces (x). Fitch anticipa que la capitalización se mantendrá adecuada, sostenida por una generación interna de capital buena y un crecimiento menor que el promedio histórico.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Perspectiva Estable: Fitch no prevé un aumento adicional en las clasificaciones, dado el modelo de negocios especializado en financiamiento de vehículos y la sensibilidad de su fondeo a condiciones de mercado.

Deterioro en Calidad Crediticia: Un deterioro significativo en la calidad crediticia, que debilitara la posición patrimonial, se reflejaría en una disminución en las clasificaciones.

Estructura Pasiva: El endurecimiento en las condiciones de acceso a financiamiento, que incidiese en su posición de liquidez y rentabilidad, podría presionar las clasificaciones a la baja.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados al cierre de los ejercicios 2013 a 2017, auditados por la firma Ernst & Young El Salvador. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por CrediQ.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El criterio de reservas de las NIIF considera el valor de las garantías y pérdidas crediticias esperadas.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

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

CrediQ es la financiera cautiva de vehículos no regulada de El Salvador, propiedad del *holding* financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), el cual tiene como accionista principal a GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región. CrediQ inició operaciones como parte del departamento de créditos del distribuidor, hasta que en 2001 empezó a operar bajo el nombre de CrediQ. La entidad mantiene un tamaño modesto en el sistema financiero salvadoreño y su principal fuente de negocios es generada por las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador, que es el segundo distribuidor de vehículos y cuyas ventas en 2017 representaron alrededor de 40% de la distribución total de vehículos nuevos en la plaza. Su red de atención está compuesta por salas de venta de GrupoQ, agencias independientes y puntos de pago que incluyen bancos.

CrediQ otorga créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados. Impulsa sus colocaciones a través de las ventas realizadas por GrupoQ; CrediQ financió alrededor de 51% de las ventas del grupo correspondientes a vehículos nuevos en 2017. A partir de 2012, se incorporó el financiamiento de vehículos usados, ya sean distribuidos o no por el grupo, dentro de las opciones de negocio de la entidad. Este financiamiento supone una dependencia menor de las ventas realizadas por GrupoQ y un margen de ingresos superior. Como servicios complementarios, CrediQ ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*), los cuales representaron 3.4% de su cartera al cierre de 2017. Durante los ejercicios evaluados, la entidad ha exhibido una

estabilidad adecuada en cuanto a su generación de negocios e ingresos, con crecimientos constantes en los mismos a través de los años, sin que se observen volatilidades relevantes.

En opinión de Fitch, la estructura organizacional de CrediQ está acorde a su giro de negocios, al contar con entidades que complementan las diferentes etapas del mismo. CrediQ consolida las operaciones de CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Estas tres entidades pertenecen al *holding* financiero ICQB, el cual consolida a su vez las operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua. Así mismo, ICQB tiene como accionista principal a Grupo Q Holdings, Inc (66%) y Parkview Trading, propiedad de Altra Investments (34%), un fondo de inversiones de origen colombiano.

Administración y Estrategia

Fitch considera que el equipo gerencial de CrediQ cuenta con un grado de profundidad y experiencia adecuados para su modelo de negocios y que la calidad de su administración está ligada altamente con la de su matriz, ICQB. Los órganos directivos regionales están radicados en El Salvador y se encargan de la estrategia y gestión del fondeo, lo cual permite negociar a una escala mayor. En los últimos 2 años, se han regionalizado otros comités, tales como los de cartera y riesgos.

La Junta Directiva de CrediQ corresponde a la de ICQB y está compuesta por dos directores de GrupoQ, dos de Altra y uno independiente. La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo se adaptan a las necesidades de sus operaciones, con un balance adecuado entre la participación y toma de decisiones de sus dos accionistas. Los préstamos relacionados son bajos, en torno a 1.0% de su patrimonio en 2017. La entidad cuenta con un comité ejecutivo para el seguimiento de sus principales lineamientos estratégicos y ejecución de los mismos. Asimismo, cuenta con otros comités encargados de la ejecución de sus principales áreas, tales como comités de créditos, cobros, comercial, activos extraordinarios, además de otros regionales como el de liquidez. En opinión de Fitch, la estructura del gobierno corporativo es adecuada y protege de forma apropiada los derechos de los acreedores.

Los objetivos estratégicos y de crecimiento de CrediQ se alinean con la evolución económica y el desempeño de la industria automovilística en el país. Asimismo, espera ampliar sus fuentes de fondeo, lo cual permitiría aumentar su flexibilidad financiera al mejorar su costo pasivo. Durante los años evaluados, la entidad ha demostrado un buen ritmo de ejecución de sus objetivos estratégicos, incluso superando sus proyecciones de financiamiento de vehículos y de generación de ingresos. Para 2018, la ejecución de su estrategia estará vinculada con el comportamiento cíclico de la industria automotriz y el entorno operativo retador asociado a un año preelectoral en el que los usuarios individuales y empresas podrían postergar sus decisiones de adquisición de vehículos.

Apetito de Riesgo

Debido al rubro específico de operaciones de CrediQ, sus políticas de crédito descansan en la evaluación directa del cliente y el establecimiento de las garantías prendarias sobre los vehículos a financiar. En tal sentido, las normas de colocación están basadas en el análisis del perfil del cliente y su capacidad de pago, ya sean asalariados o comerciantes. Como políticas principales, está establecido que se financian vehículos nuevos de las marcas distribuidas exclusivamente por GrupoQ y, para vehículos usados, se tienen definidas las marcas de interés y una antigüedad inferior a 10 años. En todos los casos, el vehículo a financiarse es otorgado como prenda a la entidad y esta cuenta con las inscripciones correspondientes en el registro, con lo cual se pasa su propiedad al adquirente únicamente hasta que el préstamo haya sido pagado en su totalidad. Esto quiere decir que, en caso de incumplimientos en las cuotas pactadas, la entidad tiene la potestad de reposar el vehículo.

Las normas de colocación se basan en el análisis del perfil del cliente y de su capacidad de pago, mediante el uso de fuentes de información externas y un modelo de puntaje de crédito interno (*credit score*). Estas políticas de otorgamiento están respaldadas por el valor de la garantía del vehículo, el proceso de recuperación y márgenes acordes con el riesgo asumido. Las condiciones de los préstamos cuentan con un plazo de otorgamiento de hasta 96 meses y se caracterizan por la agilidad en el proceso de aprobación, llevado a cabo en pocas horas.

Acorde con su modelo de negocios, la cartera goza de una atomización amplia, con concentraciones de crédito por deudor significativamente bajas, lo que disminuye el impacto de incumplimiento de estos. El monitoreo de la cartera es efectuado de forma continua y el proceso de recuperación del vehículo inicia cuando el préstamo supera 60 días de mora. El inventario de bienes adjudicados se mantiene controlado (diciembre 2017: 0.2% de los activos totales), gracias a sus mecanismos de cobro que permiten la recuperación y venta del vehículo en un tiempo relativamente corto a través de sus compañías relacionadas. Con una sola línea de negocios, su principal riesgo operativo estuvo relacionado recientemente con su proceso y sistemas de cobros, específicamente por fallas en la aplicación del sistema SAP que implicaron un aumento en su morosidad durante 2015. Estas fallas fueron corregidas y sus indicadores convergieron con los registros previos.

Durante 2017 y acorde con lo esperado por la administración, CrediQ registró una desaceleración importante en su ritmo de crecimiento de préstamos, que contrastó significativamente con el de los años previos (2017: 6.0%; 2016: 14.5%). Fitch espera que esta tendencia se mantenga durante 2018, con crecimientos similares al del sistema bancario, afectados por el entorno económico y por ser un año preelectoral.

La exposición principal al riesgo de mercado de CrediQ corresponde al riesgo de tasa de interés, el cual es mitigado por la adquisición de un contrato *swap* de tasas que brinda una cobertura por un valor equivalente a USD30 millones de fondeo en tasa variable. La cartera se beneficia del plazo relativamente corto de colocación y de que las tasas pueden ser ajustadas por decisión de la administración. Por otro lado, CrediQ opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no cuenta con inversiones en títulos valores.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

CrediQ exhibe niveles de morosidad similares a la media del sistema financiero salvadoreño, aunque relativamente bajos al considerar su enfoque de negocios con un perfil de riesgos superior al de otros segmentos. A diciembre de 2017, sus préstamos con mora mayor a 90 días representaron 1.9% de cartera. Este índice de morosidad ha exhibido una tendencia a la baja durante los últimos 3 años, luego del nivel muy alto afrontado en 2015 (3.92%). Aunque sus activos adjudicados crecieron significativamente (42.6% desde 2015), su participación en el balance es bastante baja (0.2% de los activos), por lo que no tienen un efecto relevante sobre sus operaciones. Por su parte, las reestructuraciones son una práctica poco recurrente por la entidad debido a los mecanismos efectivos de recuperación y comercialización los vehículos adjudicados.

Los estados financieros de CrediQ se presentan en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Su cobertura de reservas es baja y equivalió a 58.5% de la cartera vencida y 133.8% incluyendo las reservas voluntarias en el patrimonio, al cierre de 2017. Su modelo de negocios se enfoca principalmente en personas naturales (81% de cartera total) y se refleja en concentraciones bajas por deudor o destino económico. Al cierre de 2017, sus 20 mayores deudores concentraron menos de 3.3% de su cartera total y menos de 17.7% de su patrimonio. Fitch estima que, la calidad crediticia se mantendrá adecuada en el mediano plazo, con niveles de morosidad cercanos al promedio de la banca salvadoreña (2%).

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño de CrediQ es bueno y le favorecen ampliamente un margen de interés neto alto (8.2% sobre activos productivos) y una contribución importante de otros ingresos operativos y comisiones (40.5% de los ingresos operativos). Al cierre de 2017, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó un elevado 3.3%, similar al promedio de los últimos 4 años, con lo cual denota una estabilidad adecuada en su generación de ingresos. Los intereses generados por su cartera reflejan una gestión apropiada entre riesgo y retorno, además de compensar el costo incremental en su fondeo durante los últimos ejercicios.

A diciembre de 2017, los gastos operativos constituyeron 7.7% de los activos totales. Este nivel de gastos es superior a la media del sistema financiero, pero se alinea con el segmento minorista de operaciones de la entidad. Fitch estima que la eficiencia operativa podría seguir mejorando con la disminución de algunos gastos asociados a la implementación de los sistemas tecnológicos. A la fecha referida, sus gastos por provisiones absorbieron 27.7% de la utilidad operativa antes de provisiones. La agencia anticipa que su rentabilidad seguirá siendo alta mientras mantenga su calidad crediticia. Asimismo, el desempeño de CrediQ estará favorecido por la estabilidad que el instrumento derivado le brinda a su costo de fondeo.

Capitalización y Apalancamiento

CrediQ mantiene una posición patrimonial adecuada, cuya estabilidad es favorecida por su generación de ingresos y la política de no repartir de dividendos durante los últimos ejercicios. A diciembre de 2017, el indicador de deuda a capital tangible fue de 5.6 veces. Su patrimonio se constituye de capital común, utilidades retenidas y reservas para préstamos incobrables. El patrimonio de CrediQ se considera de buena calidad porque carece de instrumentos híbridos. Fitch anticipa que los indicadores patrimoniales se mantendrán sólidos, beneficiados por la acumulación de la totalidad de utilidades que le permiten financiar una parte importante de sus operaciones con recursos propios, en lugar de requerir niveles de endeudamiento mayores.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de CrediQ está enfocada principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos decrecientes, que correspondieron a 64.8% del fondeo total en 2017; se complementan con emisiones locales y una titularización reciente. A diciembre de 2017, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que poco más de 40% de su deuda total fuese no garantizada, similar a los ejercicios previos. El fondeo mayorista está otorgado por 15 entidades, entre ellas instituciones multilaterales y bancos locales e internacionales. El mayor proveedor de fondos concentró 9.6% del total de su fondeo. El fondeo de CrediQ requirió una pignoración de cerca del 63% de su cartera bruta. El *holding* ICQB se encarga de gestionar fuentes de fondeo a nivel regional para sus operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua.

CrediQ complementa su fondeo con emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo con un monto autorizado de USD40 millones, de los cuales se habían colocado USD31.6 millones a diciembre de 2017. El plazo promedio de estas emisiones es de hasta 3 años, lo cual implica que su renovación está expuesta a las condiciones de liquidez del mercado. En ese sentido, CrediQ se encuentra en un proceso de ampliación de sus fuentes de fondeo, lo cual permitirá mejorar su flexibilidad financiera.

CrediQ mantiene descaldes contractuales en las bandas superiores a 90 días y una porción de fondeo de corto plazo (46.7%). A diciembre de 2017, su posición de activos líquidos fue equivalente a 15.4% de sus obligaciones de corto plazo (6.8% de los activos). Estos descaldes están mitigados parcialmente por las cancelaciones de créditos antes del vencimiento contractual.

Emisión de Deuda

Las clasificaciones de la emisión de deuda de CrediQ son consistentes con aquellas de largo y corto plazo asignadas al emisor debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas, ya que su probabilidad de recuperación para los acreedores es similar a la de otras obligaciones no garantizadas.

Características de la Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	40.0	Hasta 3 años	Sin garantía específica	51, 52, 55, 57, 60, 62, 64, 67, 68, 70, 72, 74, 77, 81, 83, 85, 88, 91, 97, 99, 103, 104, 107, 111, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139.

^a Series vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(slv)'.

CrediQ, S.A. de C.V.

Estado de Resultados

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal				
(USD miles)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,836.7	10,605.2
2. Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	33.0	14.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,869.7	10,619.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6	3,649.8
7. Total de Gastos por Intereses	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6	3,649.8
8. Ingreso Neto por Intereses	12,837.6	12,141.1	11,010.4	8,929.1	6,969.9
9. Comisiones y Honorarios Netos	5,158.7	3,886.5	3,234.8	2,305.4	1,879.5
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	3,575.3	2,613.0	1,245.9	880.3	1,358.2
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	8,734.0	6,499.5	4,480.7	3,185.7	3,237.8
16. Ingreso Operativo Total	21,571.6	18,640.7	15,491.1	12,114.8	10,207.6
17. Gastos de Personal	3,851.2	3,938.3	3,793.6	3,427.4	2,620.7
18. Otros Gastos Operativos	10,308.3	8,016.8	5,191.7	3,938.6	2,706.1
19. Total de Gastos Operativos	14,159.5	11,955.1	8,985.3	7,366.0	5,326.8
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	7,412.1	6,685.6	6,505.8	4,748.8	4,880.8
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	2,052.2	667.6	3,202.0	525.9	824.8
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	5,359.9	6,018.0	3,303.9	4,222.9	4,056.1
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	767.6	409.1	392.6	87.5	67.2
31. Utilidad antes de Impuestos	6,127.5	6,427.1	3,696.4	4,310.4	4,123.3
32. Gastos de Impuestos	3,541.3	2,991.3	2,060.2	1,482.4	1,434.8
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0	2,688.4
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	139.2	48.7	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	2,725.4	3,484.4	1,636.2	2,828.0	2,688.4
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	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0	2,688.4
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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: CrediQ.

CrediQ, S.A. de C.V.

Balance General

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal				
(USD miles)					
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	33,264.0	23,386.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	84,879.0	71,962.9
5. Otros Préstamos	163,041.9	153,763.7	134,347.3	1,548.0	1,578.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	1,846.9	2,746.9	3,271.9	1,549.4	1,067.1
7. Préstamos Netos	161,195.1	151,016.8	131,075.4	118,141.6	95,860.8
8. Préstamos Brutos	163,041.9	153,763.7	134,347.3	119,691.0	96,927.9
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3,157.2	3,235.8	5,269.2	1,802.3	1,272.0
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	50.0	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	50.0	n.a.	n.a.
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	161,195.1	151,016.8	131,125.4	118,141.6	95,860.8
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	10,245.8	8,653.9	8,825.2	6,432.6	5,093.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	450.5	426.8	315.9	403.9	128.7
4. Activos Fijos	2,923.6	1,671.8	446.2	651.6	253.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	2,742.7	2,540.3	1,672.7	895.6	353.2
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	33.7	0.6	139.9	156.6	224.8
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	10,963.9	11,330.2	8,693.3	4,711.8	3,614.7
11. Total de Activos	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7	105,528.7

n.a: no aplica.
Fuente: CrediQ.

CrediQ, S.A. de C.V.

Balance General

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	66,712.4	63,718.3	54,983.2	36,417.8	37,480.7
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	66,712.4	63,718.3	54,983.2	36,417.8	37,480.7
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	84,442.2	75,220.6	72,433.4	67,204.9	42,130.4
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	84,442.2	75,220.6	72,433.4	67,204.9	42,130.4
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8	79,611.2
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8	79,611.2
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	2,848.8	2,543.8	n.a.	1,280.6	1,204.0
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	4,540.5	6,871.2	n.a.	3,674.5	4,725.6
10. Total de Pasivos	158,543.9	148,353.8	127,416.6	108,577.8	85,540.8
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	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9	19,987.9
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9	19,987.9
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9	19,987.9
8. Total de Pasivos y Patrimonio	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7	105,528.7
9. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a: no aplica.

Fuente: CrediQ.

CrediQ, S.A. de C.V.

Resumen Analítico

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(%)	Cierre Fiscal				
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.98	13.92	13.64	13.08	12.85
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.79	13.64	13.40	12.89	12.78
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.21	5.73	5.48	5.34	5.55
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.18	8.57	8.74	8.42	8.43
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.87	8.10	6.20	7.92	7.44
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.18	8.57	8.74	8.42	8.43
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.64	64.13	58.00	60.80	52.18
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.69	9.99	49.22	11.07	16.90
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.92	3.68	2.35	3.54	4.51
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	40.49	34.87	28.92	26.30	31.72
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.72	7.32	6.40	6.17	5.93
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	25.74	26.17	27.92	22.14	24.72
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.04	4.09	4.63	3.98	5.43
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18.61	23.56	14.18	19.69	20.54
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.98	13.45	7.02	13.18	13.62
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.41	2.10	1.16	2.37	2.99
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.47	13.64	7.02	13.18	13.62
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.49	2.13	1.16	2.37	2.99
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	57.79	46.54	55.74	34.39	34.80
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.68	14.30	14.80	16.70	18.49
3. Patrimonio/Activos Totales	15.92	15.54	15.74	17.36	18.94
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	4.37	1.79	8.39	1.11	1.03
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.94	2.10	3.92	1.51	1.31
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.03	14.45	12.25	23.48	35.42
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	58.50	84.89	62.10	85.97	83.89
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.29	0.46	2.50	0.49	0.99
5. Crecimiento de los Activos Totales	7.35	16.15	15.09	24.51	37.77
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.13	1.79	2.44	1.29	1.10
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	0.04	n.a.
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.21	2.38	4.15	1.84	1.44
F. Fondo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Otros Indicadores					
1. Ingresos antes de Impuestos/ Activos Promedio	3.34	3.93	2.63	3.61	4.59
2. Deuda/ Patrimonio Tangible	5.04	5.09	5.35	4.54	3.98
3. Deuda no Garantizada/Deuda Total	44.14	45.86	43.15	35.14	47.08

n.a: no aplica.

Fuente: CrediQ.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	CrediQ, S.A. de C.V.
Fecha del Consejo de Clasificación	12 de abril de 2018
Número de Sesión	031-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/Diciembre/2017 NO AUDITADA: No Aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)'; Perspectiva Estable;
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisión de largo plazo PBCREDIQ2 en 'BBB(slv)'. Emisiones de corto plazo PBCREDIQ2 en 'N-3(slv)'. https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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

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

Las clasificaciones 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 afirmó 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".