

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

26 de octubre de 2018
FITCHCA SV-178-18

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: **CREDIQ, S.A. DE C.V. y Subsidiarias**, al 30 de junio de 2018. 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.



Eric Campos B.
Director Ejecutivo

Marta Romero
Valentín Arrieta
Luis Guerrero/Paolo Sasmy

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

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

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

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

(USD miles)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	184.0	188.6
Activos Totales	183,959.1	188,555.2
Capital Total	31,573.6	30,011.2
Utilidad Operativa	2,973.9	5,359.9
Utilidad Neta	1,388.2	2,586.2
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos	2.24	1.94
Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	3.41	3.34
Deuda/Patrimonio Tangible	5.11	5.54
Deuda no Garantizada/ Deuda Total	41.51	44.14

Fuente: Estados financieros anuales auditados de 2017 y no auditados 2018 de CrediQ.

Informes Relacionados

El Salvador (Junio 19, 2018).

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), así como las de sus emisiones, 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 compañía relacionada, el distribuidor de vehículos Grupo Q.

Flexibilidad Mayor de Fondo: La estructura de fondeo de CrediQ está enfocada principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos decrecientes, correspondientes a 62.6% del fondeo total a junio de 2018, y se complementa con emisiones locales y una titularización reciente. Al primer semestre de 2018, 44.9% 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 (+90 días: 2.2%), una concentración baja por deudor y un mecanismo de recuperación de activos efectivo. Su cobertura de reservas equivalió a 59.9% de la cartera vencida y 133.0% incluyendo las reservas voluntarias en el patrimonio, a junio de 2018. Asimismo, a partir de 2017, la entidad tiene la política de castigar los saldos remanentes de los préstamos deteriorados luego de adjudicarse las garantías de los vehículos.

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 junio de 2018, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó 3.4%. Fitch Ratings considera que su rentabilidad se mantendrá alta mientras su gasto por provisiones siga controlado.

Capitalización Adecuada: A junio de 2018, su relación de deuda sobre patrimonio tangible fue de 4.6 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 fuese a debilitar la posición patrimonial se reflejaría en una disminución en las clasificaciones.

Estructura Pasiva: Un endurecimiento en las condiciones de acceso a financiamiento que incidiese en la 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 2014 a 2017, auditados por la firma Ernst & Young El Salvador. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por CrediQ y estados financieros no auditados con datos a junio de 2018. 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.

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador muestra su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, limitado por el consumo ligeramente a la baja pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de las instituciones financieras podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión financiera es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

CrediQ es una financiera cautiva de vehículos no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región y con presencia en casi todos los países. 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 respecto a otras entidades financieras; sin embargo, su participación es relevante en su nicho. Su fuente de negocios principal es generada por el financiamiento a los vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador, que es el segundo distribuidor de vehículos, y cuyas ventas representan 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 la mitad de las ventas del grupo, correspondientes a vehículos nuevos en 2018. A partir de 2012, se incorporó el financiamiento de vehículos usados, distribuidos o no, por el grupo, dentro de las opciones de negocio de la entidad. De esta forma, a junio de 2018 69% de la cartera correspondió al financiamiento de vehículos nuevos y 31% a vehículos usados. Este financiamiento supone una

Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

dependencia menor de las ventas realizadas por GrupoQ y un margen de ingresos superior. Como servicios complementarios, CrediQ ofrece servicios de arrendamiento (leasing), con una participación creciente en su mezcla de negocios. 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. Asimismo, 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

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 radican en El Salvador y se encargan de la estrategia y gestión comercial, financiera y riesgos, lo cual permite negociar a una escala mayor. En los últimos 2 años, se han regionalizado otros comités, 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, sin ningún cambio reciente. 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, equivalentes a 1.1% de su patrimonio a junio de 2018. La entidad cuenta con un comité ejecutivo para el seguimiento de sus lineamientos estratégicos principales y ejecución de los mismos. Asimismo, tiene otros comités encargados de la ejecución de sus principales áreas, 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, el cual está 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 se basan en el análisis del perfil del cliente y su capacidad de pago, ya sean asalariados o comerciantes. Como políticas principales, se establece que se financien 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 adjudicarse el vehículo.

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 (junio 2018: 0.25% 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 riesgo operativo principal 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.

Desde 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 (junio 2018: 4.2%; 2017: 6.0%; 2016: 14.5%). Fitch anticipa que este comportamiento se mantendrá hacia el cierre de 2018, con crecimientos similares a los 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 parcialmente 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 para la totalidad de la cartera. Por otro lado, CrediQ opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no cuenta con inversiones en títulos valores.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Los indicadores de morosidad de CrediQ se mantienen estables y alineados con 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 junio de 2018, sus préstamos con mora mayor a 90 días representaron 2.2% de cartera. Los activos adjudicados mantienen una participación baja en el balance de la entidad (0.2% de los activos), por lo que no tienen un efecto relevante sobre sus operaciones. Asimismo, a partir de 2017, la entidad tiene la política de castigar los saldos remanentes de los préstamos deteriorados luego de adjudicarse las garantías de los vehículos.

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 59.9% de la cartera vencida y 133.0% al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio, al primer semestre de 2018. Su modelo de negocios se concentra en el segmento automotriz, aunque enfocado principalmente en personas naturales (81.8% de cartera total). Esto deriva en concentraciones bajas por deudor o destino económico. A junio de 2018, sus 20 mayores deudores concentraron menos de 2.8% de su cartera total y menos de 14.8% 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). A junio de 2018, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó un elevado 3.8%, 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.

A diciembre de 2018, los gastos operativos constituyeron 6.5% de los activos totales. Este nivel de gastos es superior a la media del sistema financiero, pero está acorde al segmento de enfoque de la entidad, de operaciones minoristas. Fitch estima que la eficiencia operativa podría seguir mejorando con la disminución de algunos gastos asociados a la implementación de los sistemas tecnológicos. Durante el primer semestre, sus gastos por provisiones absorbieron 39.8% 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 continuará vinculado por la cobertura 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 junio de 2018, el indicador de deuda a capital tangible fue de 4.6x. 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 65.1% del fondeo total a junio de 2018; se complementan con emisiones locales y una titularización de cartera. Al primer semestre del año, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que 44.9% de su deuda total fuese no garantizada, similar a los ejercicios previos, lo cual indica una flexibilidad financiera razonable. El fondeo mayorista está otorgado a 14 entidades, entre ellas, instituciones multilaterales y bancos locales e internacionales. El mayor proveedor de fondos concentró 21.1% del total de su fondeo. El fondeo de CrediQ requirió una pignoración de cerca de 54.6% 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 USD25.7 millones a junio de 2018. El plazo 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. A junio de 2018, su posición de activos líquidos fue equivalente a 14.3% de sus obligaciones de corto plazo (4.7% de los activos). Estos descaldes están mitigados parcialmente por las cancelaciones de créditos antes del vencimiento contractual.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de la emisión de deuda de CrediQ son consistentes con las clasificaciones 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, 67, 74, 77, 85, 97, 99, 103, 104, 107, 116, 117, 120, 123, 128, 130, 135, 136, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147.

^a Series vigentes al 30 de junio de 2018.

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. y Subsidiarias – Estado de Resultados

	Junio 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11,003.9	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,836.7
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33.0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11,003.9	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,869.7
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	4,314.6	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6
Total de Gastos por Intereses	4,314.6	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6
Ingreso Neto por Intereses	6,689.3	12,837.6	12,141.1	11,010.4	8,929.1
Comisiones y Honorarios Netos	2,840.2	5,158.7	3,886.5	3,234.8	2,305.4
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1,444.8	3,575.3	2,613.0	1,245.9	880.3
Total de Ingresos Operativos No Financieros	4,284.9	8,734.0	6,499.5	4,480.7	3,185.7
Ingreso Operativo Total	10,974.2	21,571.6	18,640.7	15,491.1	12,114.8
Gastos de Personal	1,916.7	3,851.2	3,938.3	3,793.6	3,427.4
Otros Gastos Operativos	4,114.6	10,308.3	8,016.8	5,191.7	3,938.6
Total de Gastos Operativos	6,031.3	14,159.5	11,955.1	8,985.3	7,366.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,942.9	7,412.1	6,685.6	6,505.8	4,748.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	1,969.0	2,052.2	667.6	3,202.0	525.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	2,973.9	5,359.9	6,018.0	3,303.9	4,222.9
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	199.4	767.6	409.1	392.6	87.5
Utilidad antes de Impuestos	3,173.3	6,127.5	6,427.1	3,696.4	4,310.4
Gastos de Impuestos	1,785.1	3,541.3	2,991.3	2,060.2	1,482.4
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1,388.2	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	139.2	48.7	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1,388.2	2,725.4	3,484.4	1,636.2	2,828.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1,388.2	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General

	Junio 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Internos				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33,264.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	84,879.0
Otros Préstamos	169,885.6	163,041.9	153,763.7	134,347.3	1,548.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,277.6	1,846.9	2,746.9	3,271.9	1,549.4
Préstamos Netos	167,608.0	161,195.1	151,016.8	131,075.4	118,141.6
Préstamos Brutos	169,885.6	163,041.9	153,763.7	134,347.3	119,691.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3,803.0	3,157.2	3,235.8	5,269.2	1,802.3
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	362.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	50.0	n.a.
Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	50.0	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	167,969.9	161,195.1	151,016.8	131,125.4	118,141.6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	8,713.3	10,245.8	8,653.9	8,825.2	6,432.6
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	453.1	450.5	426.8	315.9	403.9
Activos Fijos	2,762.8	2,923.6	1,671.8	446.2	651.6
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2,961.1	2,742.7	2,540.3	1,672.7	895.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	72.1	33.7	0.6	139.9	156.6
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	1,026.7	10,963.9	11,330.2	8,693.3	4,711.8
Total de Activos	183,959.1	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7

n.a. – no aplica. (Continúa en la siguiente página).

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General (Continuación)

	Junio 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
(USD miles)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	60,743.9	66,712.4	63,718.3	54,983.2	36,417.8
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	60,743.9	66,712.4	63,718.3	54,983.2	36,417.8
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	85,586.2	84,442.2	75,220.6	72,433.4	67,204.9
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	85,586.2	84,442.2	75,220.6	72,433.4	67,204.9
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	146,330.1	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	146,330.1	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	67.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	1,816.5	2,848.8	2,543.8	n.a.	1,280.6
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	4,171.4	4,540.5	6,871.2	n.a.	3,674.5
Total de Pasivos	152,385.5	158,543.9	148,353.8	127,416.6	108,577.8
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	31,573.6	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	31,573.6	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	31,573.6	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
Total de Pasivos y Patrimonio	183,959.1	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7
Nota: Capital Base según Fitch	28,612.5	27,268.5	24,746.2	22,439.5	22,092.6

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Resumen Analítico

(%)	Junio 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.48	13.98	13.92	13.64	13.08
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.33	13.79	13.64	13.40	12.89
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.85	6.21	5.73	5.48	5.34
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.20	8.18	8.57	8.74	8.42
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.78	6.87	8.10	6.20	7.92
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.20	8.18	8.57	8.74	8.42
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.96	65.64	64.13	58.00	60.80
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.84	27.69	9.99	49.22	11.07
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.22	2.92	3.68	2.35	3.54
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	39.05	40.49	34.87	28.92	26.30
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.53	7.72	7.32	6.40	6.17
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32.37	25.74	26.17	27.92	22.14
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.35	4.04	4.09	4.63	3.98
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	19.48	18.61	23.56	14.18	19.69
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.09	8.98	13.45	7.02	13.18
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.50	1.41	2.10	1.16	2.37
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.09	9.47	13.64	7.02	13.18
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.50	1.49	2.13	1.16	2.37
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	56.25	57.79	46.54	55.74	34.39
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.81	14.68	14.30	14.80	16.70
Patrimonio/Activos Totales	17.16	15.92	15.54	15.74	17.36
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	5.33	4.81	1.98	8.90	1.14
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	4.83	4.37	1.79	8.39	1.11
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.24	1.94	2.10	3.92	1.51
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.20	6.03	14.45	12.25	23.48
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	59.89	58.50	84.89	62.10	85.97
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.39	1.29	0.46	2.50	0.49
Crecimiento de los Activos Totales	(2.44)	7.35	16.15	15.09	24.51
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.34	1.13	1.79	2.44	1.29
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.04
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.50	2.21	2.38	4.15	1.84
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Indicadores					
Ingresos antes de Impuestos/ Activos Promedio	3.41	3.34	3.93	2.63	3.61
Deuda/ Patrimonio Tangible	5.11	5.54	5.61	5.68	4.69
Deuda no Garantizada/ Deuda Total	44.90	44.14	45.86	43.15	35.14

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	CrediQ, S.A. de C.V.
Fecha del Consejo de Clasificación	10 de octubre de 2018
Número de Sesión	087-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/Diciembre/2017 NO AUDITADA: 30/Junio/2018
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

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".