

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

29 de octubre de 2018  
FITCHCA SV-179-18

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: **Banco Industrial El Salvador, S.A.** 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

María Alicia de Pérez Ávila  
Valentín Arrieta  
Nadia Calvo/Rolando Martínez

Banco Industrial El Salvador  
Bolsa de Valores de El Salvador  
Fitch Centroamérica S.A.

# Banco Industrial El Salvador, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificación

#### Escala Nacional

Largo Plazo EAA–(slv)

### Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

#### Banco Industrial El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	321	311
Capital Total	35	34
Utilidad Operativa	0.4	0.3
Utilidad Neta	0.6	0.4
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.4	0.1
ROAE (%)	2.2	0.7
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	17.1	16.8
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.0	0.8
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	84.6	89.5

Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

### Analistas

Nadia Calvo  
+503 25816 6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

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

### Factores Clave de la Clasificación

**Soporte de su Accionista Mayoritario:** Las calificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) reflejan la capacidad y propensión de soporte por parte de su accionista principal Banco Industrial (BI), en caso de requerirlo. BI es el banco principal de Guatemala y tiene una participación de mercado en préstamos y depósitos de alrededor de 25% del total, respectivamente. BI cuenta con calificación internacional de 'BB' con Perspectiva Estable.

**Riesgo de Reputacion y Riesgo País Altos:** Fitch Ratings considera que la propensión de BI de proveer soporte es alta, debido a que un incumplimiento de parte de BIES constituiría un riesgo alto para la reputación de su matriz, con quien comparte una misma marca y cercanía geográfica. Por otra parte, también considera los riesgos de convertibilidad y transferencia relacionados al riesgo país, los cuales podrían limitar la capacidad de BI de proveer soporte oportuno y de BIES de utilizarlo.

**Participación Relativamente Pequeña en el Grupo:** En opinión de Fitch, BI estaría en capacidad de proveer soporte extraordinario suficiente y oportuno, debido a que BIES constituye una parte relativamente pequeña del balance de su matriz, con activos equivalentes a 2.4% de sus activos consolidados y 0.5% de sus utilidades netas.

**Negocio Alineado con su Accionista en Mercado Relevante:** BIES opera un modelo de negocio consistente con su casa matriz, orientado principalmente al segmento corporativo. Sus estrategias, alineadas a las de BI, se orientan a la generación de una mayor rentabilidad. Además, BIES proporciona servicios financieros a diversos sectores del segmento empresarial en un mercado en el que el grupo tiene interés en mantener presencia comercial.

**Calidad de Cartera Acorde a su Apetito de Riesgo:** La consistencia en los índices de calidad de activos demuestra estándares de colocación conservadores alineados a los de su matriz. Los préstamos vencidos a junio de 2018 fueron de 1%, inferiores al promedio del sector (2%), con cobertura de reservas por encima de 100% de los préstamos vencidos todos los años.

**Desempeño Bajo:** Los indicadores de rentabilidad de BIES han sido permanentemente inferiores al promedio del sistema bancario local. Su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) ha promediado por debajo de 0.5% en los últimos 4 años. Esto ha sido influenciado por su modelo de negocios enfocado en préstamos empresariales que generan un margen de interés neto (MIN) bajo, y por el tamaño de su operación, que limita la eficiencia operativa.

**Fondeo y Liquidez Apropriadados:** BIES cuenta con una base de depositantes amplia y creciente, aunque debido a su tamaño mantiene concentraciones altas. Su fondeo se complementa con líneas de crédito con instituciones locales e internacionales negociadas en conjunto con su casa matriz. El indicador de préstamos a depósitos se ha mantenido estable, por debajo de 100%, debido al crecimiento bajo tanto de los préstamos como de los depósitos.

### Sensibilidad de la Clasificación

**Capacidad y Propensión de Soporte:** Las clasificaciones son sensibles a cambios en la opinión de Fitch respecto a la capacidad y propensión de BI para respaldar a BIES, en caso de ser necesario.

### Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros auditados de BIES de los períodos 2014, 2015, 2016 y 2017, y los internos a junio de 2018. La firma BDO Figueroa Jiménez auditó los estados financieros y ninguno presentó salvedades. Los estados financieros fueron preparados según las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños 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 los bancos 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 bancaria 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

BIES es un banco de tamaño pequeño dentro del sistema financiero salvadoreño, con activos y pasivos que, a junio de 2018, tenían una participación inferior a 2% respectivamente en el total del sistema bancario local. Su accionista en última instancia es BI, el banco más grande de Guatemala, con calificación internacional de 'BB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. BIES forma parte de la estrategia de expansión regional de BI y se beneficia de la integración alta a nivel estratégico, de gestión y operativo con su casa matriz.

El enfoque de negocios de BIES está alineado al de su casa matriz, ofrece productos financieros de banca universal, pero con una orientación muy fuerte hacia la banca comercial tradicional. Esto se refleja en la participación de 87% de la cartera comercial en el total. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente de los intereses recibidos por préstamos a este segmento, seguido en 13% de lo generado por el segmento de vivienda y consumo se mantienen marginales, con un peso poco significativo en la cartera. En opinión de Fitch, la volatilidad de los ingresos es baja, sin embargo mantiene la sensibilidad a las variaciones en las condiciones del entorno.

BIES pertenece en 90.0% a BI, mientras que el porcentaje restante se reparte entre varios accionistas minoritarios locales. BI, a su vez, forma parte de Bicapital Corporation sociedad controladora domiciliada en Panamá que coordina, supervisa y establece las estrategias y políticas

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Banco \(Enero 9, 2017\).](#)

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

de administración de sus subsidiarias. Por su parte, BIES no posee subsidiarias, por lo que su estructura organizacional simple no afecta a las calificaciones.

### Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial se ha caracterizado por su grado satisfactorio de profundidad, estabilidad y conocimiento del sector financiero y de los segmentos atendidos. Durante 2018, se ha dado una rotación limitada de puestos gerenciales que han sido cubiertos por ejecutivos con experiencia en el sector. BIES cuenta con un equipo gerencial que recibe el apoyo y seguimiento de su casa matriz y les permite mantenerse alineados a las estrategias del grupo.

Fitch considera que el marco de gobierno corporativo del banco protege apropiadamente los intereses de los acreedores. Sus prácticas son adecuadas para el negocio y están alineadas con las de su casa matriz. El control efectivo de BI sobre su subsidiaria, se refleja en la composición de la junta directiva (JD) del banco, formada por seis directores, de los cuales solo uno es independiente y muchos de ellos ejercen funciones similares dentro de la JD de BI en Guatemala. Los directores y los principales ejecutivos de BI tienen una larga trayectoria dentro del grupo. Esto beneficia el cumplimiento de las metas definidas a largo plazo y la transferencia de conocimiento de negocios. Los préstamos a partes relacionadas son bajos y representaron, a junio de 2018, 3.8% del patrimonio, por debajo de los límites internos establecidos.

La estrategia definida por BIES se centra en la generación de mayor rentabilidad a través de la mejora en los márgenes. En opinión de Fitch esta es consistente con el tamaño y la capacidad del banco. La meta de utilidad neta aprobada por la JD es de USD530 mil, mientras que el crecimiento proyectado de cartera es menor a USD2 millones. Proyecta incrementar las tasas de colocación para la mejora del margen de interés y, además, apuesta al fortalecimiento de la banca minorista, en la que los márgenes son mayores. Cuenta con el apoyo de su casa matriz, lo que les permitirá salir con atributos competitivos.

Por el lado pasivo, existe una competencia fuerte en la captación de depósitos. BIES continúa buscando fuentes de fondeo de menor costo y ajustando sus tasas pasivas, aún considerando el poder fuerte de los clientes en cuanto a negociación de tasas. La entidad estaría manteniendo las tasas activas y reduciendo sus tasas pasivas.

Al primer semestre de 2018, los resultados estaban alineados a lo presupuestado, por lo que Fitch estima que podrían llegar a alcanzar lo establecido. Por otra parte, también considera que parte de sus limitaciones proviene de su segmento principal, altamente competido, y en el que ellos son tomadores de precio, por lo que el crecimiento se vuelve retador. Asimismo, la ejecución podría variar ante cambios del entorno.

### Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de BIES es uno de los más bajos del sistema financiero salvadoreño. Los estándares de colocación son razonables, se encuentran alineados a las directrices de su matriz en Guatemala y son similares a los estándares manejados por sus pares locales. Asimismo, el banco ha demostrado tener un conocimiento bueno de los segmentos atendidos. BIES no se involucra en operaciones complejas, por sobre su capacidad de gestión. Los castigos de cartera se analizan caso por caso con la intención de facilitar la recuperación de cartera.

El marco de control de riesgos de la entidad es adecuado y permite a la gerencia del banco tomar decisiones razonables y oportunas para el seguimiento de sus riesgos principales. BI tiene una participación activa en los comités de riesgo y en la definición de políticas y límites. El banco tiene límites de exposición definidos por deudor o grupo, de acuerdo a lo establecido por el regulador. La gerencia de riesgo gestiona el proceso crediticio del banco y su apetito de riesgo, participando en la evaluación de los créditos, la aprobación y el seguimiento de los préstamos de cartera. Asimismo,

recibe el apoyo de BI en la participación dentro de los comités de aprobación y a nivel de infraestructura tecnológica, dado que centraliza la medición, reporte y seguimiento de las métricas establecidas para control del riesgo de crédito principalmente.

La institución cuenta con un marco de gestión del riesgo operativo que se adecua al tamaño de las operaciones de la entidad y tiene definidas políticas y el mapeo de control de eventos. Los eventos operativos registrados durante el año han sido relacionados con procesos operativos que no generan costo monetario para la entidad y otros relacionados con clonaciones de tarjeta cuya pérdida no ha tenido impacto en los resultados del ejercicio.

El crecimiento del balance de BIES ha sido fluctuante, pero el promedio se ha mantenido bastante cercano al del sistema bancario. Hasta junio de 2018, el crecimiento de sus activos fue de 3.6%, mayor que 2.3% del sistema y, en opinión de la agencia, debería mantenerse, debido a que los esfuerzos del banco están más enfocados en rentabilizar la operación antes que en el crecimiento de la cartera.

BIES está expuesto principalmente al riesgo de mercado, derivado de tasas de interés. La entidad mide este riesgo a través del calce de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, para el cual el impacto en el patrimonio por el cambio de 100 puntos básicos de la tasa de mercado fue estimado en 2.2%. El riesgo es atenuado por la flexibilidad de la cartera crediticia, en la que más de 90% de los préstamos son pactados a tasa de interés variable ajustable a discreción del banco.

Las inversiones están colocadas en su totalidad en instrumentos del soberano (2.1 veces el patrimonio a junio de 2018) y se contabilizan a precio de adquisición, acorde a la normativa local. Por lo tanto, su valor en libros no refleja las variaciones de precios en el mercado.

## Perfil Financiero

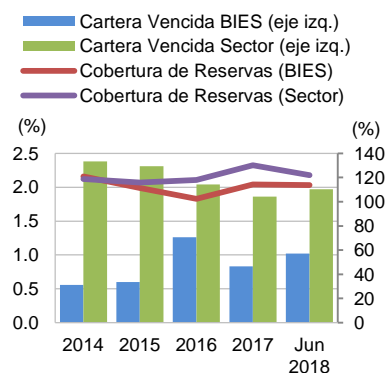
### Calidad de Activos

BIES ha mantenido una calidad de cartera buena y consistente, reflejada en un indicador de mora por debajo del promedio del sistema bancario local. En opinión de Fitch, estos indicadores son el resultado de su apetito de riesgo moderado y del monitoreo de la calidad de cartera, a través de los controles de riesgo a nivel local y de parte de su casa matriz. A junio de 2018, los préstamos con mora mayor que 90 días representaron 1% de la cartera total, contra 2% del sistema bancario. El refinanciamiento de la cartera y los castigos se mantienen bajos, representando en promedio cerca de 3% y 0.5% de la cartera bruta, respectivamente. La cartera vencida tiene coberturas de reservas por encima de 100%, un nivel muy similar a sus pares locales.

El banco mantiene su orientación hacia el segmento corporativo, incidiendo en concentraciones por deudor que alcanzan 48.8% del portafolio total a junio de 2018, o 2.8 veces (x) su patrimonio. Sin embargo, individualmente, ninguna operación o grupo económico supera 5% de la cartera (0.25x el patrimonio del banco) y, además, la exposición al riesgo se mitiga por la disponibilidad de garantías reales sobre 65% de la cartera total. En opinión de Fitch, los indicadores de calidad de cartera seguirían controlados y de acuerdo al bajo apetito de riesgo de la entidad. Sin embargo, no descarta el impacto potencial que el deterioro imprevisto de alguno de sus deudores principales podría ejercer en sus resultados financieros y capitalización.

La exposición al riesgo crediticio en el portafolio de inversiones está asociada completamente a su exposición a la deuda soberana de El Salvador (clasificado internacionalmente por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable). Las inversiones representaron, a junio de 2018, 23.7% del total de activos productivos y están colocadas en su totalidad en títulos del gobierno. Fitch estima que esta exposición permanecerá alta (2.1x) el patrimonio del banco a junio de 2018) debido a la política y objetivos de inversión del banco.

### Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: BIES, SSF, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Ganancias y Rentabilidad

BIES mantiene niveles de rentabilidad bajos inferiores a los de sus pares locales. A junio de 2018, su rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 0.4% contra 1.5% del promedio del sistema bancario local. Por su modelo de negocio corporativo, el banco se enfrenta a un MIN limitado, producto de una estructura de fondeo con costo superior al sistema bancario y una generación de ingresos por intereses menor, producto de su enfoque corporativo.

La entidad planea aumentar el volumen de otros ingresos, favoreciendo las ventas cruzadas y mediante la revisión de sus comisiones; sin embargo, Fitch estima que el impacto en el corto plazo será limitado. Los gastos operativos, aun cuando se mantienen en niveles controlados tienden a absorber una proporción alta de los ingresos operativos como resultado de su MIN bajo.

En los últimos 3 años, el gasto en provisiones por el deterioro de su cartera ha tendido a absorber más de 50% de su utilidad operativa. Con base en las cifras a junio de 2018, Fitch estima que las utilidades operativas de BIES están en capacidad de absorber un deterioro adicional de la cartera de 1% antes de pérdidas operativas. En opinión de Fitch, el impacto del deterioro de uno de sus mayores deudores sería relevante, considerando que la exposición del banco al mayor deudor es equivalente a 9x su utilidad operativa a junio de 2018.

## Capitalización y Apalancamiento

El nivel de capitalización de BIES se mantiene en un nivel aceptable. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se mantiene en promedio por encima de 17%, un nivel bastante similar al de sus pares bancarios, beneficiándose de la política de retener 100% de las utilidades. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización del banco proveen una capacidad de absorción de pérdidas moderada, considerando las concentraciones altas de cartera e inversiones, acorde a los riesgos asumidos de su balance.

En opinión de Fitch los niveles de capital deberían permanecer estables en el horizonte de las clasificaciones, considerando que el crecimiento del balance será bajo y el objetivo del banco de incrementar su rentabilidad. Por otra parte, la capacidad y propensión de BI para brindar soporte en forma de capital fresco son fuertes, por lo que su patrimonio mantendría los niveles actuales.

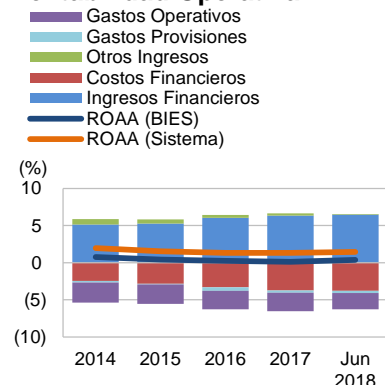
## Fondeo y Liquidez

BIES posee un perfil de fondeo y liquidez apropiado, reflejado su base de depósitos amplia y creciente. El indicador de préstamos a depósitos se ha mantenido en un promedio de 87% en los últimos 4 años, con una participación mayoritaria de depósitos a plazo (junio 2018: 56%), que lo vuelve más costoso que para el promedio del sistema bancario local. El banco mantiene una concentración alta por depositante; sus 20 mayores representaban 53.2% del total captado, de estos, 21% corresponde a depósitos relacionados que, favorablemente, han mostrado una tasa alta de renovación y estabilidad.

El fondeo de BIES se complementa con líneas de crédito contratadas con siete instituciones internacionales y una local, con cerca de 70% pactado a plazos superiores a 1 año. El banco se beneficia de la relación y el respaldo de su casa matriz al negociar las líneas de crédito con instituciones financieras internacionales, obteniendo condiciones más favorables que de ser negociadas individualmente.

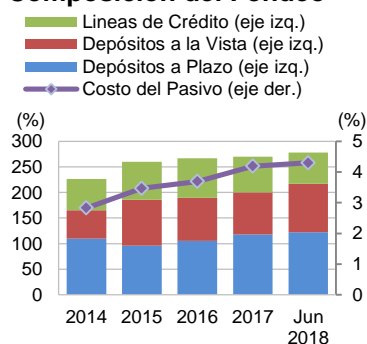
BIES maneja una posición de liquidez buena, reflejada en sus activos líquidos (excluyendo las inversiones en bonos del gobierno de largo plazo) que, a junio de 2018, representaban 30% de los depósitos (63% de ser incluidos) y 20% de los activos totales (43% de incluirlos). Sin embargo, sus activos y pasivos presentan descalces contractuales acumulados en las bandas mayores a 60 días, situación que es posible gracias a la estabilidad de los depósitos pero representa un reto para la

### Rentabilidad Operativa



Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Composición del Fondeo



Fuente: BIES, SSF, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

institución tener que contar permanentemente con fuentes contingentes de fondeo. En opinión del Fitch, el perfil de liquidez de la entidad se favorece del soporte potencial que su accionista principal esté dispuesto a dar en caso de ser necesario.

### **Soporte**

Fitch considera que la capacidad y propensión de dar soporte por parte de BI son fuertes. El soporte se fundamenta en el riesgo de reputación alto para BI, en caso de incumplimiento por parte de su subsidiaria salvadoreña. Por otra parte, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de BI de dar soporte y de BIES de utilizarlo. Además, considera que cualquier apoyo requerido sería probablemente manejable dado el tamaño pequeño del banco en comparación con el de BI.

### **Clasificaciones en la Escala de Fitch**

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2016 <sup>a</sup>	Dic 2015 <sup>a</sup>
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.1	7,106	13,542	12,898	11,302
Otros Ingresos por Intereses	3.0	2,961	5,368	4,826	3,799
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>10.1</b>	<b>10,067</b>	<b>18,910</b>	<b>17,724</b>	<b>15,101</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.9	3,898	7,179	6,465	5,954
Otros Gastos por Intereses	2.0	1,993	4,016	3,282	2,238
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>5.9</b>	<b>5,891</b>	<b>11,195</b>	<b>9,747</b>	<b>8,192</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>4.2</b>	<b>4,176</b>	<b>7,715</b>	<b>7,977</b>	<b>6,909</b>
Comisiones y Honorarios Netos	0.4	404	789	719	749
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	0.1	124	50	86	(212)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(0.4)	(410)	0	295	986
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>0.1</b>	<b>118</b>	<b>839</b>	<b>1,100</b>	<b>1,523</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>4.3</b>	<b>4,294</b>	<b>8,554</b>	<b>9,077</b>	<b>8,432</b>
Gastos de Personal	1.6	1,559	3,016	2,894	2,850
Otros Gastos Operativos	1.8	1,849	4,421	4,427	4,543
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>3.4</b>	<b>3,408</b>	<b>7,437</b>	<b>7,321</b>	<b>7,393</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>0.9</b>	<b>886</b>	<b>1,117</b>	<b>1,756</b>	<b>1,039</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.5	510	865	1,331	268
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>0.4</b>	<b>376</b>	<b>252</b>	<b>425</b>	<b>771</b>
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	0.4	431	346	304	112
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>0.8</b>	<b>807</b>	<b>598</b>	<b>729</b>	<b>883</b>
Gastos de Impuestos	0.2	236	229	135	366
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.6</b>	<b>571</b>	<b>369</b>	<b>594</b>	<b>517</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	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.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>0.6</b>	<b>571</b>	<b>369</b>	<b>594</b>	<b>517</b>
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	0.6	571	369	594	517
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0	0	0
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.

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1=USD1. n.a. – no aplica.

Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.



Banco Industrial El Salvador, S.A. – Balance General

	Jun 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2016 <sup>a</sup>	Dic 2015 <sup>a</sup>
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	13.2	13,223	13,107	12,880	11,482
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	10.7	10,681	9,957	7,107	8,400
Préstamos Corporativos y Comerciales	159.4	159,419	155,986	146,779	145,788
Otros Préstamos	0.0	0	0	n.a.	n.a.
Menos: Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias	2.1	2,131	2,452	2,151	1,099
<b>Préstamos Netos</b>	<b>181.2</b>	<b>181,192</b>	<b>176,598</b>	<b>164,615</b>	<b>164,571</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>183.3</b>	<b>183,323</b>	<b>179,050</b>	<b>166,766</b>	<b>165,670</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.9	1,874	1,492	2,102	986
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	58.8	58,768	53,938	58,245	55,882
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	5,320	0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0	0	0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.3	257	405	182	240
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	74.1	74,147	65,840	63,960	64,442
Otros Títulos Valores	0.0	0	1,130	1,168	1,167
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>74.4</b>	<b>74,404</b>	<b>67,375</b>	<b>65,310</b>	<b>65,849</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	74.1	74,146	66,245	64,142	64,682
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.	0	0
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.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>314.4</b>	<b>314,364</b>	<b>297,911</b>	<b>293,490</b>	<b>286,302</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.8	3,835	8,081	6,314	4,194
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	0	n.a.	n.a.
Activos Fijos	1.5	1,538	1,566	1,958	2,365
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	1.6	1,551	1,834	1,983	2,092
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.4	404	1,070	874	878
<b>Total de Activos</b>	<b>321.7</b>	<b>321,692</b>	<b>310,462</b>	<b>304,619</b>	<b>295,831</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1=USD1. n.a. – no aplica. (Continúa en página siguiente).

Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	Jun 2018 <sup>a</sup>		Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2016 <sup>a</sup>	Dic 2015 <sup>a</sup>
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	216.8	216,815	200,093	189,398	186,076
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	18.4	18,428	26,328	35,912	58,084
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	<b>235.2</b>	<b>235,243</b>	<b>226,421</b>	<b>225,310</b>	<b>244,160</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	42.7	42,715	43,346	41,770	15,703
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	0	0
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>42.7</b>	<b>42,715</b>	<b>43,346</b>	<b>41,770</b>	<b>15,703</b>
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.
<b>Total de Fondeo</b>	<b>278.0</b>	<b>277,958</b>	<b>269,767</b>	<b>267,080</b>	<b>259,863</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>278.0</b>	<b>277,958</b>	<b>269,767</b>	<b>267,080</b>	<b>259,863</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
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.	0	0	0
Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0	0	0	0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	0	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	9.0	8,962	6,494	3,707	2,729
<b>Total de Pasivos</b>	<b>286.9</b>	<b>286,920</b>	<b>276,261</b>	<b>270,787</b>	<b>262,592</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
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.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	34.8	34,772	34,201	33,832	33,239
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.	0	0
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>34.8</b>	<b>34,772</b>	<b>34,201</b>	<b>33,832</b>	<b>33,239</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	34.8	34,772	34,201	33,832	33,239
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>321.7</b>	<b>321,692</b>	<b>310,462</b>	<b>304,619</b>	<b>295,831</b>
Nota: Capital Base según Fitch	33.2	33,221	32,367	31,849	31,147

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: USD1 = USD1. n.a. – no aplica.  
Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Banco Industrial El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.07	6.87	6.56	6.18
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.93	7.76	7.54	7.27
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.79	3.81	3.49	3.49
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.29	4.19	3.69	3.47
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.93	2.80	2.95	2.83
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.58	2.49	2.46	2.72
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.93	2.80	2.95	2.83
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.39	0.13	0.23	0.43
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	79.37	86.94	80.65	87.68
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.56	77.44	75.80	25.79
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.24	0.08	0.14	0.28
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	2.75	9.81	12.12	18.06
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.15	2.41	2.43	2.71
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	5.18	3.28	5.23	3.16
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.56	0.36	0.58	0.38
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2.20	0.74	1.27	2.34
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	3.34	1.08	1.77	1.57
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.36	0.12	0.20	0.19
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	3.34	1.08	1.77	1.57
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.36	0.12	0.20	0.19
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	29.24	38.29	18.52	41.45
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.59	0.19	0.33	0.29
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	17.07	16.83	17.58	17.34
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.38	10.49	10.52	10.60
Patrimonio/Activos Totales	10.81	11.02	11.11	11.24
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	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.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	17.78	17.73	18.50	18.54
Préstamos Vencidos menos Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.77)	(2.97)	(0.15)	(0.36)
Préstamos Vencidos menos Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.74)	(2.81)	(0.14)	(0.34)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	60.51	61.95	59.46	60.73
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	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.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.02	0.83	1.26	0.60
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.39	7.37	0.66	13.29
Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	113.71	164.34	102.33	111.46
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	0.50	0.78	0.17
Crecimiento de los Activos Totales	3.62	1.92	2.97	12.09
Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.16	1.37	1.29	0.66
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.20	0.11	0.00	0.03
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.02	0.83	1.26	0.60
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.55	89.48	88.05	89.03
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	78.00	74.17	70.91	71.61
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	8.36	5.65	1.79	12.67

n.a. – no aplica.

Fuente: BIES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

**Información Regulatoria de El Salvador**

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Industrial El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	12 de octubre de 2018
Número de Sesión	088-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 06/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor de largo plazo 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable Emisor de corto plazo 'F1+(slv)'
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>

**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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

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

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

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