

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

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

30 de octubre de 2018
FITCHCA SV-199-18

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

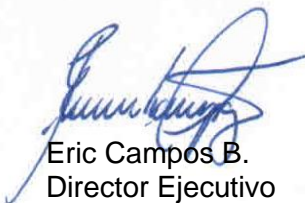
Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **Banco G&T Continental 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

Jochen Gándara
Valentín Arrieta
Guillermo Marcenaro/Paolo Sasmay

Banco G&T Continental ES
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

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

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

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

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	611.6	618.6
Capital Total	62.2	60.2
Utilidad Operativa	2.6	4.4
Utilidad Neta	2.0	3.0
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.3	1.0
ROAE (%)	6.7	5.3
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.1	13.2
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0.7	0.9
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	93.3	94.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&T Sv.

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516-6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

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

Riesgo de Reputación Alto: Fitch opina que la propensión de soporte a la subsidiaria resulta del riesgo de reputación al que está expuesta la matriz. Debido a ello, considera que el riesgo de reputación es alto para G&T Gt, en el escenario de abstenerse de brindar soporte contingente de manera oportuna. Esto es como resultado del posible impacto en el negocio del grupo, dado que las utilidades de las operaciones en El Salvador conformaron alrededor de 5.0% de las utilidades de su matriz, a junio de 2018. Además, Fitch estima que existe cierto grado de riesgo al operar en jurisdicciones con monedas distintas, pero estos podrían ser cubiertos por la matriz.

Tamaño Relativo Pequeño: La capacidad para brindar soporte depende en gran medida del tamaño de la subsidiaria. Dicho esto, Fitch considera que cualquier soporte necesario en forma de aportes sería manejable para G&T Gt, dado que a junio de 2018, G&T Sv representó 7.3% de los activos totales de las operaciones consolidadas del grupo.

Integración Fuerte con la Matriz: Las clasificaciones reconocen la integración fuerte que existe en el grupo, notoria en la alineación entre las estrategias y operatividad con su casa matriz, pero siempre ajustándose a las particularidades del mercado salvadoreño. La administración de El Salvador ha modificado sus lineamientos de rentabilidad y criterios de colocación, de acuerdo con la estrategia de su matriz. Además, Fitch estima que G&T Sv opera en un mercado relevante para su matriz, como resultado de su estrategia de diversificación geográfica.

Rentabilidad con Mejoras: La agencia observa mejoras en la utilidad operativa en relación con los activos ponderados promedio, ya que a junio de 2018 esta fue 1.3% (promedio 2015-2017: 0.9%), como resultado del cambio de estrategia, la cual busca potenciar el rendimiento por sobre el volumen de negocios.

Calidad de Cartera Buena: Fitch opina que la morosidad es baja y estable, cercana a 0.7%. Además, esta es mejor que el promedio del sistema financiero de 2.0% a junio de 2018. Asimismo, los castigos se mantienen bajos y las reservas cubren la totalidad de préstamos incobrables. A pesar de ello, la agencia considera que las concentraciones en sus deudores mayores son altas y podrían perjudicar los niveles de capital y rentabilidad frente a un deterioro imprevisto de estos.

Sensibilidades de las Clasificaciones

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014-2017, auditados por Deloitte El Salvador, S.A. de C.V.; presentaron una opinión sin salvedades. Asimismo, se utilizaron estados intermedios no auditados a junio de 2018.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, 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

Banco Pequeño con Enfoque Empresarial

G&TC Sv es una banco que forma parte del Grupo G&T Continental (Grupo G&TC) desde 2006 y al igual que este, se especializa en banca empresarial. Su franquicia es pequeña y su poder de mercado limitado, lo que se denota en sus participaciones de mercado a junio de 2018, 3.3% y 3.5% para préstamos y depósitos de manera respectiva. A la misma fecha, el Grupo G&TC posee activos consolidados que rondan los USD 8.4 mil millones y es el segundo mayor grupo financiero de Guatemala. El banco es la mayor operación bancaria del grupo fuera de Guatemala; superior a las de Costa Rica y Panamá. G&TC Sv representa 7.3% de los activos consolidados del grupo y 5.0% de sus utilidades.

El modelo de negocio del banco mantiene su enfoque en la banca empresarial y se beneficia de la experiencia del grupo financiero en dicho segmento. Muestra de ello es que aproximadamente 90% de la cartera se conforma de préstamos corporativos y el restante 10% para personales. La agencia opina que con el cambio de estrategias adoptadas por la administración, la cartera podría mostrar variaciones en sus sectores atendidos en el mediano plazo, pero sin perder de vista su enfoque en empresas. Los sectores económicos principales que atiende son comercio,

Metodologías Relacionadas

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

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

Cartera por Sector

A junio 2018



Fuente: G&TC Sv.

instituciones financieras, servicios e industria, que en conjunto agrupan 78% de la cartera bruta. Asimismo, a junio de 2018, en estos segmentos la participación de mercado del banco alcanzó entre 5% y 8%, con la excepción de instituciones financieras en donde posee 38.9% de la cartera del banca salvadoreña y se ubica en el primer lugar.

La agencia considera que los ingresos operativos son estables, ya que estos han sido desde 2014 un promedio de 2.9% de los activos totales promedio. Además, durante 2018 estos han mostrado una tendencia a mejorar debido a los cambios en las estrategias que ponderan más la rentabilidad al volumen de negocios. La estructura organizativa es simple y transparente y no influye en las clasificaciones de riesgo. El banco es una subsidiaria controlada por su grupo financiero a través de G&TC Gt, que posee 80.2% del capital accionario y de Financiera G&T Continental, S.A., que posee 18.9% de las acciones. La única subsidiaria del banco es G&T Continental, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Administración

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

La agencia opina que el marco de gobierno corporativo del banco protege apropiadamente los intereses de los acreedores, considerando su condición de subsidiaria del Grupo G&TC. La Junta Directiva está compuesta por tres representantes de G&TC Gt, y dos directores independientes locales con trayectoria amplia en la industria bancaria. Los directores representantes del grupo presiden los comités de gobernanza del banco. A junio de 2018, los créditos relacionados son bajos y representan 4.1% del capital social más reservas del banco.

G&TC Sv mantiene objetivos estratégicos que priorizan rentabilidad a crecimiento. Debido a ello, algunos segmentos serán atendidos con menos intensidad, mientras otros mantendrían el enfoque actual, pero siempre con su enfoque en empresarial. Los objetivos desarrollan cuatro pilares estratégicos, en las áreas: financiera, servicio al cliente, procesos y recursos humanos. Para sostener la rentabilidad, la administración del banco tiene objetivos de control de costos, incremento en ventas cruzadas, generación de más ingresos por comisiones y mejoras en el margen de intermediación. Asimismo, la entidad buscará disminuir sus concentraciones en sus portafolios, con el objetivo de aminorar sus riesgos de exposiciones.

Apetito de Riesgo

Fitch opina que los cambios en las estrategias tienden a acoger políticas de otorgamiento más conservadoras en algunos de sus segmentos, pero estos podrían ayudar a la disminución de concentraciones en sus deudores mayores. El banco no compite por precio sino por la personalización y agilidad de su servicio. Esto se refleja en niveles de morosidad y castigo de préstamos bajos. Sin embargo, el banco ha mostrado apetito por sostener una exposición alta en un segmento empresarial específico, instituciones financieras, en el que sus competidores se perciben de mayor riesgo y limitan su exposición.

La gestión de riesgos depende de la Gerencia de Riesgos, que reporta a la Gerencia General. Esta gerencia realiza una gestión integral de riesgos, dando seguimiento al nivel de cumplimiento de las políticas internas y regulaciones locales de diversos aspectos del riesgo crediticio, de mercado y operativo. Los controles de riesgo del banco incluyen límites de exposición crediticia por sector

económico, grupos empresariales y deudor individual. Todos los préstamos son aprobados por al menos dos miembros del comité de créditos hasta UDS1 millón; a partir de ese monto deben ser aprobados por la Junta Directiva. El banco aplica los procesos y herramientas de gestión del riesgo operacional de su casa matriz. Tienen manuales de riesgo operacional, tecnológico y legal. Luego de adquirir durante 2017 un sistema en el que se incorporan los eventos de riesgo operacional, la entidad ha seguido monitoreando sus procesos y capacitando continuamente a su personal con el objetivo de aminorar los eventos de riesgo.

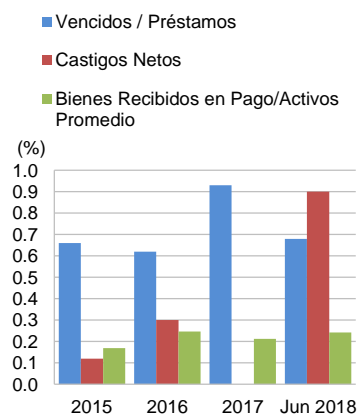
El crecimiento del banco es menor que en años anteriores, pasando de un promedio de incremento en préstamos de 13.0% durante 2014-2016 a decrecer en promedio 2.5% en 2017-2018. Esta disminución de su balance va de acuerdo a las estrategias de la administración y Fitch considera que la tendencia de decrecimiento podría continuar en el corto plazo.

El riesgo de mercado principal al que se expone es al riesgo de tasa de interés; sin embargo, este es moderado. Sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés presentan un calce negativo hasta 180 días, lo que supone que el banco puede ajustar adecuadamente sus tasas activas en un escenario de incremento en las tasas de mercado. Además, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) muestra un bajo 0.9% de pérdida esperada frente al fondo patrimonial. El banco ha colocado 99.8% de sus créditos a tasas de interés ajustable a su discreción, lo que le brinda capacidad buena de proteger su margen de interés neto (MIN) ante las condiciones normales de mercado y competencia.

Por otra parte, la inversión en deuda soberana de El Salvador (98.1% del total de inversiones a junio 2018) se contabiliza a costo de adquisición, de acuerdo a la normativa local. Por lo tanto, su valor en libros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Perfil Financiero

Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la morosidad (crédito atrasados a 90 días en relación con préstamos brutos) de la cartera de G&TC Sv es baja (junio 2018: 0.7%) y es estable en un promedio de 0.7% entre los períodos 2015-2018, y compara positivamente con el sistema (promedio 2.0%). A pesar de ello, se perciben leves incrementos en otros indicadores, como gastos por provisiones y castigos. Sin embargo, las reservas para préstamos incobrables continúan cubriendo el 100% de los créditos en deterioro. En cuanto a los castigos, estos mostraron un aumento leve, reportando 0.9% a junio de 2018 desde 0.1% durante 2015-2017. Pero, la agencia estima que se mantienen bajos y que responden a la ausencia y acumulación de castigos desde 2017.

A junio de 2018, las concentraciones en los 20 mayores deudores fueron 28.0% del total del portafolio y 1.8 veces el patrimonio, por lo que la agencia considera que estas son naturales a su modelo de negocio orientando hacia empresas. Sin embargo, un deterioro imprevisto en sus clientes principales podría exponer su calidad de activos y patrimonio. El banco mitiga los riesgos de impago de manera parcial con las garantías reales, que cubren en 70% la cartera, mientras el resto es fiduciario, además que la cartera está diversificada en sus sectores más grandes de atención, sin que ninguno de ellos represente más de 25%. Los créditos reestructurados y reprogramados fueron 3.1% de la cartera, lo que la agencia estima bajo. Referente a las inversiones, que conforman aproximadamente 12.0% del total de activos, la mayoría son relacionadas con el gobierno de El Salvador, y alrededor de 65% de estas son a corto plazo, para lo que la agencia estima un riesgo moderado.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad del banco es modesta, y se acerca a la del sistema financiero. A junio de 2018, la utilidad operacional representó 1.3% de los activos ponderados por riesgo, desde un promedio de 0.9% durante 2015-2017. Las mejoras en su rentabilidad se deben a las estrategias para el incremento del MIN. El MIN crece debido a sus tasas activas mayores, que derivan de la estrategia para mejorar sus indicadores de rentabilidad, mientras que el costo de fondeo es estable. Fitch espera que los indicadores de rentabilidad continúen su tendencia positiva en el horizonte de la clasificación. La eficiencia operativa adecuada del banco beneficia su rentabilidad dado que sus gastos operativos permanecen bajo control (2% del total de activos a la misma fecha).

En cuanto al gasto de reservas en relación con la utilidad operativa muestra similar tendencia que los castigos de préstamos, con leves alzas, pero con niveles todavía bajos (26.3%), la mitad de los presentados por el sistema (54.3%), lo cual es concordante con su tendencia al segmento corporativo. A pesar de ello, sus concentraciones podrían elevar el gasto ante un deterioro de algún cliente principal, ya que sus reservas cubren solamente 100% de los créditos en mora y su mayor deudor vigente representa aproximadamente 7% de su utilidad operativa anual. La agencia considera que la diversificación de ingresos es modesta, ya que alrededor de 90% del ingreso proviene del ingreso de intereses generado por los préstamos y las inversiones. Además, el restante 10% es generado por los otros ingresos, pero estos podrían incrementarse con las estrategias de la entidad para la venta cruzada en un mediano plazo.

Capitalización y Apalancamiento

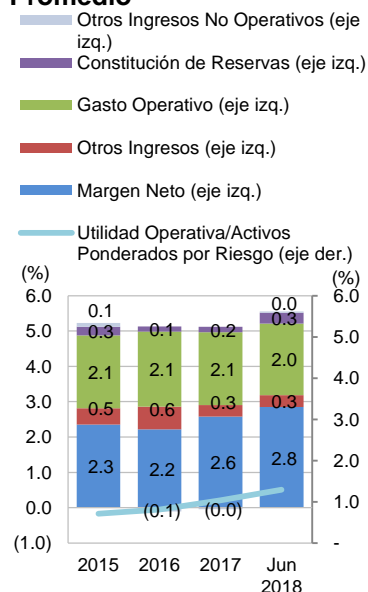
Fitch opina que el capital se beneficia de las mejora de la rentabilidad, mediante la acumulación de utilidades mayor. A junio de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 14.1%, desde un promedio de 12.5% en 2015-2017; a pesar de ello, todavía es menor que el del sistema financiero de 17%. De manera similar, el capital regulatorio ha mejorado (junio 2018: 14.7%; promedio 2015-2017: 13.1%). Asimismo, el decrecimiento del banco ha beneficiado los indicadores patrimoniales, por lo que la agencia espera que su posición patrimonial se mantenga en niveles similares o mejores en el corto plazo, movilizado también por las estrategias para mejorar la rentabilidad. Aunque, en un escenario de estrés con un deterioro de cartera importante, el banco podría requerir una nueva inyección de capital por parte de G&TC Gt, mientras persistan sus concentraciones altas en sus portafolios. Sin embargo, la capacidad y propensión de su casa matriz para proveer soporte extraordinario permitirá mantener los niveles patrimoniales de G&TC Sv.

Fondeo y Liquidez

Fitch considera que el fondeo mantiene concentraciones altas en su base depositaria, ya que a junio de 2018, 39.0% comprenden a los 20 mayores depositantes (diciembre 2017: 38.9%). Sin embargo, la agencia espera que de acuerdo a las estrategias de la administración para captar fondos con costo menor, las concentraciones pudieran disminuir en el mediano plazo. El fondeo se comprende de depósitos (83%), préstamos institucionales (11%) y emisiones (6%). Al poseer los depósitos un mayor peso, el costo del fondeo es mayor que el sistema financiero, pero es estable en un promedio de 3.7% de 2015-2018 (sistema: 2.6% en 2015-2018). El índice de préstamos a depósitos de clientes se ha favorecido con el decrecimiento de su cartera, ya que, en los momentos de crecimiento la cartera de depósitos siempre superó al de los préstamos; y, por el actualmente, los depósitos decrecen a menor índice. Debido a ello, el portafolio de créditos representó 93.3% de los depósitos, desde un promedio de 97.4% en 2015-2017.

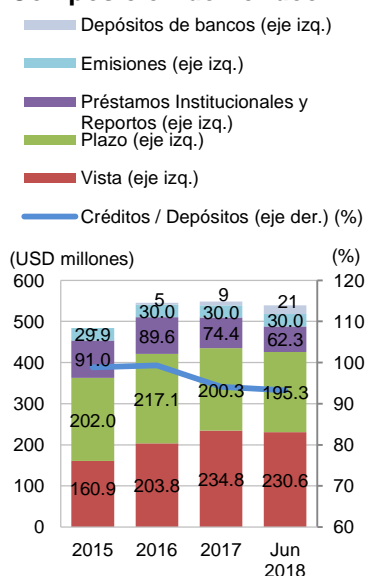
La liquidez de G&TC Sv es buena y se favorece de una línea de contingencia con G&TC Gt, que posee un límite de USD25.0 millones disponible en su totalidad. A junio de 2018, sus activos líquidos representaron 33.2% de los activos y 47.7% de los depósitos, cifras similares a sus

Estado de Resultados en relación a Activos Totales Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Composición de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

promedios en períodos anteriores. Las líneas institucionales que posee el banco muestran una disponibilidad prudente y estas han sido contratadas con diversos bancos internacionales. En cuanto al calce de plazos, sus flujos se encuentran calzado para todas sus bandas menores a un año, denotando su posición de liquidez buena.

Clasificaciones de Deuda

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

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Monto Utilizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
CIG&TC01	Certificados de Inversión	USD	30.0	30.0	1-10	Créditos Hipotecarios	1, 2, 3
CIG&TC02	Certificados de Inversión	USD	50.0	No aplica	2-10	Sin garantía específica o Crédito Hipotecario	Por definirse

Fuente: G&TC Sv.

Soporte Institucional

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

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes 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)';
- certificados de inversión CIG&TC01 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 sin garantía específica en 'AA-(slv)'.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Internos				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	15,753.4	32,059.2	29,464.9	25,879.0	23,008.1
Otros Ingresos por Intereses	3,092.7	5,242.8	2,760.9	2,690.6	2,291.8
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	18,846.1	37,302.0	32,225.8	28,569.6	25,299.9
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7,379.0	14,972.4	13,306.8	11,406.4	11,071.9
Otros Gastos por Intereses	2,753.3	6,117.2	6,116.4	4,932.6	2,805.4
Total de Gastos por Intereses	10,132.3	21,089.6	19,423.2	16,339.0	13,877.3
Ingreso Neto por Intereses	8,713.8	16,212.4	12,802.6	12,230.6	11,422.6
Comisiones y Honorarios Netos	983.8	1,957.6	2,314.9	2,105.6	2,046.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	111.5	264.1	1,631.7	226.9	650.9
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(64.4)	(152.9)	(224.6)	79.0	(71.5)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,030.9	2,068.8	3,722.0	2,411.5	2,626.0
Ingreso Operativo Total	9,744.7	18,281.2	16,524.6	14,642.1	14,048.6
Gastos de Personal	2,802.7	6,225.2	5,863.5	5,073.3	4,854.1
Otros Gastos Operativos	3,369.6	6,704.6	6,370.9	5,628.9	5,262.6
Total de Gastos Operativos	6,172.3	12,929.8	12,234.4	10,702.2	10,116.7
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,572.4	5,351.4	4,290.2	3,939.9	3,931.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	940.7	947.4	831.2	1,305.9	1,140.4
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	2,631.7	4,404.0	3,459.0	2,634.0	2,791.5
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	92.0	(289.2)	(614.6)	535.9	748.7
Utilidad antes de Impuestos	2,723.7	4,114.8	2,844.4	3,169.9	3,540.2
Gastos de Impuestos	676.1	1,144.3	1,037.9	713.9	789.6
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	2,047.6	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6
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.	0.0
Utilidad Integral según Fitch	2,047.6	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6
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	2,047.6	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	n.a.	600.0	1,499.4	2,500.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.
Fuente: G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. – Balance General

(USD miles)	Jun 2018 Estados Financieros Internos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	18,304.2	17,536.7	17,911.2	12,263.4	10,420.6
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	7,761.4	10,087.9	9,657.0	8,285.2	8,189.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	371,234.6	381,873.1	390,342.6	338,177.2	315,251.6
Otros Préstamos	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,718.0	3,788.3	2,608.4	2,362.4	1,752.9
Préstamos Netos	394,582.2	405,709.4	415,302.4	356,363.4	332,108.3
Préstamos Brutos	397,300.2	409,497.7	417,910.8	358,725.8	333,861.2
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2,716.7	3,788.3	2,578.0	2,362.4	1,483.2
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2,200.9	3,099.0	3,151.0	3,833.4	1,327.1
Repos y Colaterales en Efectivo	762.0	862.0	675.0	900.0	850.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	72,528.8	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4
Total de Títulos Valores	72,528.8	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	71,115.3	63,571.9	62,567.9	48,306.1	46,541.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
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	470,077.1	474,988.7	485,963.5	413,921.4	386,610.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	127,567.9	126,831.4	112,291.5	110,341.8	104,306.2
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	108,055.3	101,388.1	95,651.3	81,267.9	85,621.8
Bienes Adjudicados	1,483.6	1,335.5	1,421.4	884.1	55.4
Activos Fijos	5,951.6	7,901.5	8,044.9	8,139.3	6,388.7
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	4,116.8	4,282.4	3,307.9	2,803.2	1,831.5
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	2,442.9	3,244.7	2,426.8	6,121.4	1,968.8
Total de Activos	611,639.9	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6

n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 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	425,911.6	435,078.2	420,926.1	362,972.0	366,310.4
Depósitos de Bancos	20,756.8	9,000.0	4,555.5	0.0	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	762.0	862.0	675.0	900.0	850.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	56,449.2	68,419.3	79,279.2	78,023.8	22,181.7
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	503,879.6	513,359.5	505,435.8	441,895.8	389,342.1
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	5,102.3	5,136.2	9,647.9	12,115.9	40,213.5
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 Fondo de Largo Plazo	5,102.3	5,136.2	9,647.9	12,115.9	40,213.5
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	30,000.0	30,000.0	30,000.0	29,933.4	21,116.6
Total de Fondo	538,981.9	548,495.7	545,083.7	483,945.1	450,672.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	538,981.9	548,495.7	545,083.7	483,945.1	450,672.2
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	68.2	44.4	68.0	65.4	63.4
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.	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	10,349.9	9,883.3	15,114.0	8,379.3	4,329.4
Total de Pasivos	549,400.0	558,423.4	560,265.7	492,389.8	455,065.0
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	62,239.9	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
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	62,239.9	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	62,239.9	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6
Total de Pasivos y Patrimonio	611,639.9	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6
Nota: Capital Base según Fitch	58,123.1	55,878.4	49,882.4	47,018.2	44,264.1

n.a. – no aplica.
Fuente: G&TC Sv.

Banco G&T Continental El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.08	7.71	7.13	7.27	6.55
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.88	7.66	7.59	7.65	7.33
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.44	3.35	3.42	3.21	3.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.78	3.76	3.77	3.52	3.23
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.73	3.35	2.83	3.11	2.96
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.33	3.15	2.65	2.78	2.66
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.73	3.35	2.83	3.11	2.96
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.29	1.04	0.81	0.71	0.82
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.34	70.73	74.04	73.09	72.01
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	26.33	17.70	19.37	33.15	29.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.87	0.70	0.60	0.51	0.58
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	10.58	11.32	22.52	16.47	18.69
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.03	2.06	2.12	2.06	2.11
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.77	9.50	8.27	8.45	9.01
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.18	0.85	0.74	0.76	0.82
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.67	7.82	6.67	5.65	6.40
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.74	5.27	3.48	5.27	6.31
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.67	0.47	0.31	0.47	0.57
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.74	5.27	3.48	5.27	6.31
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.67	0.47	0.31	0.47	0.57
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.82	27.81	36.49	22.52	22.30
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.00	0.70	0.43	0.66	0.80
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.14	13.22	11.74	12.66	12.94
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.57	9.10	8.18	8.72	8.86
Patrimonio/Activos Totales	10.18	9.73	8.67	9.19	9.20
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	14.70	13.70	12.49	13.10	13.20
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	0.00	0.00	(0.06)	0.00	(0.61)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	0.00	0.00	(0.06)	0.00	(0.59)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	33.21	61.05	90.89
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.19	68.34	69.27	68.49	68.25
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	0.68	0.93	0.62	0.66	0.44
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2.98)	(2.01)	16.50	7.45	13.81
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.05	100.00	101.18	100.00	118.18
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.47	0.23	0.21	0.39	0.36
Crecimiento de los Activos Totales	(1.12)	0.84	13.14	8.19	10.51
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	0.68	0.93	0.62	0.66	0.53
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.90	0.00	0.30	0.12	0.06
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.05	1.25	0.95	0.90	0.46
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	93.28	94.12	99.28	98.83	91.14
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	79.02	79.32	77.22	75.00	81.28
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	10.60	34.43	69.17	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	(2.11)	3.36	15.97	(0.91)	2.16

n.a. – no aplica.
Fuente: G&TC Sv.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	12/10/2018
Número de Sesión	089-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor: Largo plazo: 'EAA-(slv)', perspectiva Estable; Emisor corto plazo 'F1+(slv)' Emisiones: Certificados de Inversión CIG&TC01 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)'; Certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía en 'AA-(slv)'; Certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)'.
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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

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

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

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