

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

## Informe de Clasificación

## Clasificaciones

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| Escala Nacional |           |
| Emisor          | EAA-(slv) |

## Perspectiva

|        |         |
|--------|---------|
| Emisor | Estable |
|--------|---------|

## Resumen Financiero

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

| (CRC millones)                                      | 31 dic<br>2018 | 31 dic<br>2017 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Activos Totales<br>(USD millones)                   | 488.8          | 353.9          |
| Activos Totales                                     | 488.8          | 353.9          |
| Capital Total                                       | 62.4           | 56.5           |
| Utilidad Operativa                                  | 0.3            | 1.1            |
| Utilidad Neta                                       | 0.3            | 6.1            |
| ROAA (%)                                            | 0.08           | n.a.           |
| ROAE (%)                                            | 0.59           | n.a.           |
| Préstamos Vencidos/<br>Préstamos Brutos (%)         | 0.73           | 1.12           |
| Patrimonio Común Tangible/<br>Activos Tangibles (%) | 10.93          | 14.51          |
| Préstamos/Depósitos de<br>Clientes (%)              | 131.87         | 109.50         |

Fuente: Estados financieros anuales auditados de 2018 y 2017, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Informes Relacionados

El Salvador (Junio 19, 2018).

## Analistas

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Paolo Sasmay  
+503 2516-6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de la Casa Matriz:** Las clasificaciones de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) reflejan la capacidad y propensión de soporte potencial que recibiría, en caso de ser necesario, de su casa matriz la hondureña Inversiones Atlántida (Invatlán), clasificada internacionalmente en 'B+' con Perspectiva Estable. Estas clasificaciones ponderan de manera importante el rol desempeñado por IFA en la estrategia de expansión de su casa matriz y el riesgo alto por reputación en caso de incumplimiento de las operaciones salvadoreñas para Invatlán. A su vez, ponderan, aunque de manera moderada, el potencial bajo de venta de las operaciones adquiridas recientemente.

**Operación Estratégicamente Importante para Matriz:** Fitch Ratings opina que El Salvador es un mercado importante para la estrategia regional de largo plazo de Invatlán, el cual se ha reflejado en la conformación de un grupo financiero que abarca subsidiarias enfocadas a operaciones complementarias al rubro bancario. Se espera que las sinergias generadas en 2019 continúen consolidándose en el mediano plazo.

**Riesgo Reputacional Alto:** La agencia cree que el soporte de Invatlán a IFA sería amplio y oportuno, dado el riesgo por reputación que implicaría un fallo potencial de las operaciones en El Salvador, escenario que afectaría la imagen de todo el grupo.

**Potencial de Venta Bajo:** La desinversión de las operaciones salvadoreñas por parte de la casa matriz hondureña sería difícil de concebir, dada la adquisición reciente de compañías que forman un conglomerado financiero nuevo a nivel local y que incluyen planes de expansión adicionales.

**Integración en Proceso e Historial de Soporte Corto:** IFA, propiedad mayoritaria de Invatlán, presenta un proceso de integración operativa y tecnológica progresiva. Por otro lado, el historial de la compañía es corto, pero la administración de su casa matriz ha declarado el soporte continuo que recibiría dada su importancia estratégica, que se ha reflejado en aumentos de capital desde su adquisición.

**Tenedora de Acciones en El Salvador:** IFA tiene la finalidad exclusiva de la tenencia de acciones de las empresas de Invatlán en El Salvador. La institución no tiene operaciones individuales, pero consolida las operaciones de Banco Atlántida El Salvador, la gestora de fondos de inversión Atlántida Capital, la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities y la compañía de seguros de personas Atlántida Vida.

## Sensibilidad de las Clasificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte:** La Perspectiva de la clasificación es Estable. Cambios en las clasificaciones de riesgo de IFA estarían asociados a movimientos en las clasificaciones de Invatlán, así como en la capacidad y propensión de dar soporte a sus subsidiarias en El Salvador.

## **Presentación de Estados Financieros**

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados al cierre de los ejercicios 2017 a 2018, auditados por la firma Grant Thornton. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por CrediQ.

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

## **Entorno Operativo**

### **Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios**

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

### **Perfil de la Compañía**

IFA es una sociedad que fue creada en septiembre de 2017 con la finalidad exclusiva de la tenencia de acciones de las empresas de Invatlán en El Salvador. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria principal de IFA era Banco Atlántida El Salvador, S.A. (Atlántida ES). También se conformaba de la gestora de fondos de inversión Atlántida Capital, la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities, y la compañía de seguros de personas, adquirida recientemente, Atlántida Vida.

El banco representa cerca de 86.8% de los activos consolidados de la tenedora, antes de eliminaciones. Atlántida ES tiene una franquicia pequeña en la plaza salvadoreña. A diciembre de 2018, su participación de mercado representó 2.9% y 2.3% por tamaño de activos netos y depósitos respectivamente, así como 0.6% de las utilidades netas del sistema. Fitch estima que la volatilidad de los ingresos de IFA continuará siendo baja, dado que el modelo de negocios de intermediación financiera tradicional de su subsidiaria principal tiende a favorecer la estabilidad de generación de ingresos.

Atlántida Capital fue autorizada por el regulador para iniciar operaciones en abril de 2017 y Atlántida Securities tiene una participación pequeña por volumen de transacciones en el mercado

## **Metodologías Relacionadas**

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

de capitales de valores local. Además, en mayo de 2018, los reguladores locales autorizaron a IFA la compra del capital accionario de Davivienda Vida, Seguros de Personas, una aseguradora propiedad del Banco Davivienda Salvadoreño sin actividad financiera.

El modelo de negocios implementado por Grupo Financiero Atlántida es el de convertir progresivamente a la subsidiaria principal de IFA en un banco universal, lo cual implicaría cambios importantes en cuanto a los lineamientos estratégicos de su accionista previo. El propietario anterior del banco se enfocaba en el financiamiento de la pequeña y mediana empresa.

Fitch considera que el tamaño del banco en la plaza y su franquicia en desarrollo es un factor que incidirá en su posición de tomador de precios en el mercado. Por otro lado, la agencia opina que se registrarán beneficios, en términos de relaciones con clientes derivados de la operación hondureña. IFA es propiedad total de Invatlán, tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras. La estructura del grupo local tendría como objetivo incrementar el nivel de integración entre el banco y sus otras entidades relacionadas.

## Administración

La dirección y administración de IFA es responsabilidad de su junta directiva y de ejecutivos de su subsidiaria principal. Debido a la naturaleza de IFA, esta no tiene una estructura operativa propia. De esta forma, la junta directiva de IFA y de Atlántida ES se conforma de funcionarios de la de Invatlán y del banco en Honduras. Esta posee 10 miembros, cinco de los cuales son propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales uno es salvadoreño y los nueve restantes, hondureños. IFA no posee miembros independientes en su junta, aunque el banco local posee uno acorde a la regulación bancaria.

El gobierno corporativo de IFA, de acuerdo a la administración de su accionista principal, sigue las prácticas establecidas en las operaciones hondureñas. Fitch estima que existe un control constante y firme de la casa matriz sobre el manejo de las operaciones de sus subsidiarias.

Fitch estima que la cultura corporativa de Grupo Financiero Atlántida permeará a las operaciones salvadoreñas de manera progresiva. Esto se beneficiaría de miembros del cuerpo gerencial del banco con trayectoria larga dentro de las operaciones hondureñas.

IFA canaliza la estrategia del accionista principal, Invatlán, de diversificar el riesgo geográfico de sus operaciones en mercados con potencial de retornos buenos en el largo plazo. El banco se enfoca en diversificación y desarrollo de productos graduales que, de acuerdo a la administración, permitirán alcanzar los segmentos objetivos, entre ellos: clientes empresariales con negocios basados o relacionados en Honduras, clientes minoristas jóvenes y otros empresariales y comerciales. Fitch considera que las subsidiarias actuales tendrían un rol importante en apoyar las operaciones bancarias respectivas.

## Apetito de Riesgo

Los riesgos relacionados con las operaciones de IFA corresponden con los que sus subsidiarias asumen de manera individual, principalmente por el banco, al ser su operación de mayor tamaño. La administración de estos riesgos la realiza la administración de estas subsidiarias con base en las políticas de riesgo de Invatlán, las cuales se ajustan a las particularidades del mercado local.

Los controles de riesgo del banco se fundamentan en los de Grupo Financiero Atlántida. Por su parte, los controles de las demás subsidiarias provienen de sus contrapartes hondureñas. El manejo del riesgo operativo es fortalecido por prácticas de la casa matriz, aunque la regulación local no requiere la asignación de capital para respaldar esta exposición.

El crecimiento de IFA deriva primordialmente del de su subsidiaria principal. Durante 2018, el banco registró un crecimiento relevante de su volumen de negocios de 39.8% respecto a su cartera total

de diciembre de 2017, sustancialmente superior promedio de 5.7% del sistema bancario nacional y de 20.2% en sus depósitos totales (sistema: 5.3%). El apetito de crecimiento alto del banco es conforme al plan de expansión bajo el nuevo propietario.

De igual forma, la exposición a los riesgos de mercado de IFA está en función de sus subsidiarias, las cuales cuentan con políticas aprobadas por sus juntas directivas. Fitch considera que el banco está preparado para manejar fluctuaciones en las tasas activas y pasivas, lo que le permite adecuarlas al entorno y su liquidez. El riesgo al tipo de cambio y de precio también es bajo porque no otorga préstamos en moneda extranjera y casi la totalidad de sus inversiones corresponden al encaje legal. Las inversiones son en su mayoría del estado y del banco central, y se registran a precio de adquisición, de acuerdo a la regulación local.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

La calidad de activos de intermediación de IFA corresponde principalmente con la calidad de activos de Atlántida ES. Al cierre de 2018, su cartera crediticia registró un índice de mora mayor a 90 días de 0.7%, inferior a la media del sistema bancario de 1.9%. También, la cobertura de reservas de estos créditos es de 108.3%. La cartera crediticia de Atlántida ES se enfoca principalmente en los segmentos empresariales, destacando los sectores de comercio (32.4%), servicios (28.2%), transporte (11.8%) y producción (8.2%), además de otros segmentos de menor participación. Los castigos netos de cartera son bajos, constituyendo 0.4% de los préstamos brutos promedio durante 2018, influenciados por el crecimiento elevado y el poco historial de una parte importante de la cartera.

Las concentraciones de los 20 mayores deudores son moderadas y se han ampliado de forma importante durante el segundo semestre de 2018, llegando a representar 31.0% de la cartera bruta. Por su parte, la mayor parte de la cartera (90.1%) posee garantías reales, en su mayoría, hipotecarias. El plazo promedio de los créditos es de 6.9 años y el monto promedio es de USD37.8 miles, los cuales se han ampliado durante 2018 como efecto del nuevo enfoque estratégico del banco. Por su parte, la cartera de inversiones se concentra principalmente en títulos del banco central y del estado salvadoreño, en 53.4% y 44.3%, respectivamente, y constituyen 5.7% de los activos productivos.

### Ganancias y Rentabilidad

Los ingresos y resultados de la empresa consolidada son principalmente un reflejo del desempeño del banco, del cual proviene la mayor parte de las mismas, mientras que las otras subsidiarias exhibieran pérdidas durante 2018. La utilidad operativa a activos promedios de IFA es baja, de 0.07% a diciembre 2018.

La eficiencia operativa también es baja, ya que los gastos operativos absorben la mayoría de ingresos operativos netos (2018: 89.4%; 2017: 81.5%). Durante 2018, la subsidiaria principal desarrolló su plan de expansión, lo cual implica un incremento importante en la carga operativa. La institución exhibió un MIN similar al promedio del sistema (diciembre 2018: 5.6%; sistema: 5.4%), el cual podría modificarse en el mediano plazo, acorde con los cambios en la futura composición de su cartera. Por otro lado, los gastos por provisiones absorben una proporción creciente de la utilidad operativa antes de provisiones (2018: 88.8%; 2017: 69.2%).

La diversificación de ingresos de IFA es moderada. A nivel de su subsidiaria bancaria, esta es limitada por razones estructurales de la industria. La agencia estima que sus subsidiarias menores las traerán un mayor volumen de ingresos no financieros, en la medida en que se consoliden sus modelos de negocios y sus operaciones en la plaza.

## Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores patrimoniales de IFA fueron moderados y decrecientes al cierre de 2018, influenciados por el crecimiento amplio del balance de su subsidiaria principal. Su posición patrimonial consolidada refleja la de su subsidiaria principal y, a mediano plazo, se favorecerá de los aumentos de capital que Invatlán haga a la operación bancaria, con el objetivo de impulsar la estrategia de penetración y desarrollo de mercados en el mercado local y, en menor medida, por la acumulación de utilidades de la operación bancaria. El indicador de capital tangible sobre activos tangibles disminuyó hasta 11.7% a diciembre de 2018 (14.5% a diciembre 2017). Por su parte, el indicador de doble apalancamiento de la entidad, definido como inversiones en subsidiarias más plusvalías y activos intangibles sobre capital, será de 98.5% a diciembre 2018 y 92.5% a 2017, indicando la poca relevancia de deuda para financiar a la subsidiaria bancaria.

A finales de marzo de 2019, la SSF autorizó un aumento de capital a IFA por USD10.0 millones, el cual será utilizado para aumentar el capital social de Atlántida ES por el mismo monto. Esto será efectivo durante el primer semestre de 2019. Con este aumento de capital, se estima que el indicador de capital tangible a activos tangibles superará 13%, brindándole un espacio para seguir ampliando las operaciones de sus subsidiarias.

## Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2018, IFA poseía solamente un préstamo directo de largo plazo por USD1.2 millones con una parte relacionada local, equivalente a 17.8% de sus activos líquidos sin consolidar. A nivel consolidado, la estructura de fondeo correspondía a la del banco. Esta se basaba en depósitos de clientes que representaron 65.7% del total de fondeo consolidado y se concentraban en depósitos a plazo (58.5% del total de depósitos). El resto del fondeo se componía de líneas de crédito con la banca de segundo piso local y de otras instituciones financieras, además de la emisión de títulos valores. El indicador préstamos sobre depósitos se ha ampliado hasta 131.9% a diciembre de 2018 (diciembre 2017: 109.5%), indicando un crecimiento de cartera superior al de su captación de depósitos, ante lo cual, IFA ha recurrido a fuentes alternativas de fondeo.

Los indicadores de liquidez consolidados son buenos. Los activos líquidos representan alrededor de 20.0% del total de activos y respaldaron 37.0% de los depósitos, en línea con lo exhibido por la plaza bancaria.

## Soporte

### Soporte Institucional de su Casa Matriz

La clasificación de IFA refleja el soporte potencial que recibiría de su matriz principal, Invatlán, clasificada internacionalmente en 'B+' con Perspectiva Estable. La agencia considera que la capacidad y la propensión del apoyo serían suficientes y oportunas para la entidad salvadoreña, en caso de requerido. En la opinión de soporte de Fitch, ponderan de manera importante el rol de IFA en la estrategia de su casa matriz y el riesgo reputacional alto de las operaciones salvadoreñas para Invatlán. Asimismo, ponderan también, aunque de manera moderada, el potencial de venta bajo de las operaciones y la integración en proceso e historial de soporte corto.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Estado de Resultados

|                                                                                                                          | 31 Dec 2018   |                               | 31 Dec 2017   |                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|                                                                                                                          | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| (USD millones)                                                                                                           |               |                               |               |                               |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos                                                                                   | 30.3          | 6.79                          | 27.4          | 8.58                          |
| Otros Ingresos por Intereses                                                                                             | 2.4           | 0.54                          | 0.7           | 0.22                          |
| Ingresos por Dividendos                                                                                                  | 0.0           | 0.00                          | n.a.          | -                             |
| <b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>                                                                          | <b>32.7</b>   | <b>7.33</b>                   | <b>28.1</b>   | <b>8.80</b>                   |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes                                                                         | 9.2           | 2.05                          | 7.4           | 2.31                          |
| Otros Gastos por Intereses                                                                                               | 4.8           | 1.08                          | 4.5           | 1.41                          |
| <b>Total de Gastos por Intereses</b>                                                                                     | <b>14.0</b>   | <b>3.14</b>                   | <b>11.9</b>   | <b>3.72</b>                   |
| <b>Ingreso Neto por Intereses</b>                                                                                        | <b>18.7</b>   | <b>4.19</b>                   | <b>16.2</b>   | <b>5.08</b>                   |
| Comisiones y Honorarios Netos                                                                                            | 0.4           | 0.08                          | 0.4           | 0.11                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados                                                          | 0.4           | 0.09                          | 0.0           | 0.00                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados                                   | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores                                                                         | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Ingreso Neto por Seguros                                                                                                 | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Ingresos Operativos                                                                                                | 3.1           | 0.70                          | 2.6           | 0.81                          |
| <b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>                                                                       | <b>3.9</b>    | <b>0.86</b>                   | <b>3.0</b>    | <b>0.92</b>                   |
| <b>Ingreso Operativo Total</b>                                                                                           | <b>22.6</b>   | <b>5.06</b>                   | <b>19.2</b>   | <b>6.00</b>                   |
| Gastos de Personal                                                                                                       | 9.2           | 2.05                          | 6.7           | 2.10                          |
| Otros Gastos Operativos                                                                                                  | 11.0          | 2.47                          | 8.9           | 2.79                          |
| <b>Total de Gastos Operativos</b>                                                                                        | <b>20.2</b>   | <b>4.52</b>                   | <b>15.6</b>   | <b>4.89</b>                   |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio                                                                        | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>                                                                           | <b>2.4</b>    | <b>0.54</b>                   | <b>3.5</b>    | <b>1.11</b>                   |
| Cargo por Provisiones para Préstamos                                                                                     | 2.1           | 0.48                          | 2.5           | 0.77                          |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos                                                             | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Utilidad Operativa</b>                                                                                                | <b>0.3</b>    | <b>0.06</b>                   | <b>1.1</b>    | <b>0.34</b>                   |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio                                                                     | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Deterioro de Plusvalía                                                                                                   | n.a.          | -                             | n.a.          | -                             |
| Ingresos No Recurrentes                                                                                                  | 0.0           | 0.00                          | 6.0           | 1.88                          |
| Gastos No Recurrentes                                                                                                    | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Cambio en Valor Razonable de la Deuda                                                                                    | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos                                                                                    | 0.6           | 0.13                          | (0.4)         | (0.12)                        |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                                                                                       | <b>0.8</b>    | <b>0.19</b>                   | <b>6.7</b>    | <b>2.10</b>                   |
| Gastos de Impuestos                                                                                                      | 0.5           | 0.11                          | 0.6           | 0.18                          |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas                                                                          | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Utilidad Neta</b>                                                                                                     | <b>0.3</b>    | <b>0.08</b>                   | <b>6.1</b>    | <b>1.92</b>                   |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta                                                                 | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Revaluación de Activos Fijos                                                                                             | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Diferencias en Conversión de Divisas                                                                                     | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales                                                                          | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Utilidad Integral según Fitch</b>                                                                                     | <b>0.3</b>    | <b>0.08</b>                   | <b>6.1</b>    | <b>1.92</b>                   |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios                                                                       | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios                                                       | 0.3           | 0.08                          | 6.1           | 1.92                          |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período                                                                         | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General

|                                                                         | 31 Dec 2018   |                               | 31 Dec 2017   |                               |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|                                                                         | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| (USD millones)                                                          |               |                               |               |                               |
| <b>Activos</b>                                                          |               |                               |               |                               |
| Préstamos                                                               |               |                               |               |                               |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | 50.8          | 10.39                         | 54.5          | 15.41                         |
| Otros Préstamos Hipotecarios                                            | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | 18.6          | 3.81                          | 19.7          | 5.55                          |
| Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | 278.9         | 57.05                         | 178.7         | 50.50                         |
| Otros Préstamos                                                         | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias                               | 2.8           | 0.56                          | 3.1           | 0.88                          |
| <b>Préstamos Netos</b>                                                  | <b>345.5</b>  | <b>70.68</b>                  | <b>249.8</b>  | <b>70.58</b>                  |
| <b>Préstamos Brutos</b>                                                 | <b>348.3</b>  | <b>71.25</b>                  | <b>252.9</b>  | <b>71.47</b>                  |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba                               | 2.5           | 0.52                          | 2.8           | 0.80                          |
| Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos                  | n.a.          | -                             | n.a.          | -                             |
| <b>Otros Activos Productivos</b>                                        |               |                               |               |                               |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias                                  | 50.8          | 10.39                         | 54.5          | 15.41                         |
| Repos y Colaterales en Efectivo                                         | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Derivados                                                               | 18.6          | 3.81                          | 19.7          | 5.55                          |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 278.9         | 57.05                         | 178.7         | 50.50                         |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | 2.8           | 0.56                          | 3.1           | 0.88                          |
| Otros Títulos Valores                                                   | 345.5         | 70.68                         | 249.8         | 70.58                         |
| <b>Total de Títulos Valores</b>                                         | <b>348.3</b>  | <b>71.25</b>                  | <b>252.9</b>  | <b>71.47</b>                  |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                     | 2.5           | 0.52                          | 2.8           | 0.80                          |
| Nota: Total de Valores Pignorados                                       | n.a.          | -                             | n.a.          | -                             |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | 50.8          | 10.39                         | 54.5          | 15.41                         |
| Inversiones en Propiedades                                              | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Activos de Seguros                                                      | 18.6          | 3.81                          | 19.7          | 5.55                          |
| Otros Activos Productivos                                               | 278.9         | 57.05                         | 178.7         | 50.50                         |
| <b>Total de Activos Productivos</b>                                     | <b>0.0</b>    | <b>0.00</b>                   | <b>0.0</b>    | <b>0.00</b>                   |
| <b>Activos No Productivos</b>                                           |               |                               |               |                               |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                                          | 10.3          | 2.11                          | 7.4           | 2.10                          |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                            | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Bienes Adjudicados                                                      | 3.3           | 0.68                          | 3.5           | 0.99                          |
| Activos Fijos                                                           | 16.3          | 3.34                          | 12.5          | 3.54                          |
| Plusvalía                                                               | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Intangibles                                                       | 10.1          | 2.07                          | 6.0           | 1.70                          |
| Activos por Impuesto Corriente                                          | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Activos por Impuesto Diferido                                           | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Operaciones Descontinuadas                                              | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Activos                                                           | 2.3           | 0.46                          | 4.9           | 1.39                          |
| <b>Total de Activos</b>                                                 | <b>488.8</b>  | <b>100.00</b>                 | <b>353.9</b>  | <b>100.00</b>                 |

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Balance General (Continuación)

|                                                                                           | 31 Dec 2018   |                               | 31 Dec 2017   |                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
|                                                                                           | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal | Como % de Activos Productivos |
| (USD millones)                                                                            |               |                               |               |                               |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                                                               |               |                               |               |                               |
| <b>Pasivos que Devengan Intereses</b>                                                     |               |                               |               |                               |
| Total de Depósitos de Clientes                                                            | 264.1         | 54.03                         | 231.0         | 65.27                         |
| Depósitos de Bancos                                                                       | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Repos y Colaterales en Efectivo                                                           | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo                                             | 51.0          | 10.42                         | 0.0           | 0.00                          |
| Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo                                             | 315.1         | 64.45                         | 231.0         | 65.27                         |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año                                                        | 72.7          | 14.88                         | 62.5          | 17.67                         |
| Obligaciones Subordinadas                                                                 | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Bonos Garantizados                                                                        | n.a.          | -                             | n.a.          | -                             |
| Otras Obligaciones                                                                        | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>                                                     | <b>72.7</b>   | <b>14.88</b>                  | <b>62.5</b>   | <b>17.67</b>                  |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año                                                   | n.a.          | -                             | n.a.          | -                             |
| Obligaciones Negociables                                                                  | 14.1          | 2.89                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Total de Fondeo</b>                                                                    | <b>401.9</b>  | <b>82.22</b>                  | <b>293.5</b>  | <b>82.94</b>                  |
| Derivados                                                                                 | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Total de Fondeo y Derivados</b>                                                        | <b>401.9</b>  | <b>82.22</b>                  | <b>293.5</b>  | <b>82.94</b>                  |
| <b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>                                                  |               |                               |               |                               |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable                                                     | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Reservas por Deterioro de Créditos                                                        | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Reservas para Pensiones y Otros                                                           | 1.1           | 0.23                          | 0.7           | 0.19                          |
| Pasivos por Impuesto Corriente                                                            | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Pasivos por Impuesto Diferido                                                             | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Pasivos Diferidos                                                                   | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Operaciones Descontinuadas                                                                | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Pasivos de Seguros                                                                        | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Otros Pasivos                                                                             | 23.4          | 4.78                          | 3.2           | 0.91                          |
| <b>Total de Pasivos</b>                                                                   | <b>426.4</b>  | <b>87.23</b>                  | <b>297.4</b>  | <b>84.04</b>                  |
| <b>Capital Híbrido</b>                                                                    |               |                               |               |                               |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                           | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio                      | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Patrimonio</b>                                                                         |               |                               |               |                               |
| Capital Común                                                                             | 62.4          | 12.76                         | 56.4          | 15.94                         |
| Interés Minoritario                                                                       | 0.1           | 0.02                          | 0.1           | 0.03                          |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores                                               | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera                                 | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados            | 0.0           | 0.00                          | 0.0           | 0.00                          |
| <b>Total de Patrimonio</b>                                                                | <b>62.4</b>   | <b>12.77</b>                  | <b>56.5</b>   | <b>15.96</b>                  |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 62.4          | 12.77                         | 56.5          | 15.96                         |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>                                                      | <b>488.8</b>  | <b>100.00</b>                 | <b>353.9</b>  | <b>100.00</b>                 |
| Nota: Capital Base según Fitch                                                            | 56.4          | 11.55                         | 50.5          | 14.27                         |

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

## Inversiones Financieras Atlántida, S.A. – Resumen Analítico

| (%)                                                                                                | 31 dic 2018 | 31 dic 2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Indicadores de Intereses</b>                                                                    |             |             |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio                                                | 9.78        | n.a.        |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                   | 10.59       | n.a.        |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio                    | 3.57        | n.a.        |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                       | 4.15        | n.a.        |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio                                            | 5.59        | n.a.        |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 4.96        | n.a.        |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio   | 5.59        | n.a.        |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>                                                 |             |             |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                                                   | n.a.        | n.a.        |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos                                                              | 89.37       | 81.53       |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones               | 88.75       | 69.21       |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio                                                        | 0.07        | n.a.        |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos                                                            | 17.09       | 15.39       |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio                                                     | 4.98        | n.a.        |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio                                        | 4.13        | n.a.        |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio                                   | 0.59        | n.a.        |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio                                                             | 0.46        | n.a.        |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>                                                           |             |             |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio                                                            | 0.59        | n.a.        |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio                                                             | 0.08        | n.a.        |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio                                               | 0.59        | n.a.        |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio                                                | 0.08        | n.a.        |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos                                                              | 59.04       | 8.49        |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo                                                        | n.a.        | n.a.        |
| <b>Capitalización</b>                                                                              |             |             |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados                                   | n.a.        | n.a.        |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles                                                        | 10.93       | 14.51       |
| Patrimonio/Activos Totales                                                                         | 12.77       | 15.96       |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea                                                             | 0.00        | 0.00        |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)                                                    | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado                         | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)                                                          | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Capital Total                                                                         | n.a.        | n.a.        |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch               | (0.37)      | (0.61)      |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio                             | (0.34)      | (0.55)      |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta                                          | 0.00        | 0.00        |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales                                                      | n.a.        | n.a.        |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.        | n.a.        |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.        | n.a.        |
| <b>Calidad de Préstamos</b>                                                                        |             |             |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos                                                                | 0.73        | 1.12        |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos                                                                | 37.72       | n.a.        |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos                                              | 108.27      | 110.99      |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                     | 0.74        | n.a.        |
| Crecimiento de los Activos Totales                                                                 | 38.14       | n.a.        |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos                                                | 0.79        | 1.24        |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio                                                           | 0.41        | n.a.        |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados                | 1.67        | 2.47        |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>                                                                           |             |             |
| Préstamos/Depósitos de Clientes                                                                    | 131.87      | 109.50      |
| Indicador de Cobertura de Liquidez                                                                 | 0.00        | 0.00        |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)                                          | 65.72       | 78.69       |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios                                                      | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Fondeo Estable Neto                                                                   | 0.00        | 0.00        |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales                                                   | 14.36       | n.a.        |

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

## Información Regulatoria de El Salvador

|                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre del Emisor o Sociedad Administradora                        | Inversiones Financieras Atlántida, S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Fecha del Consejo de Clasificación                                 | 11 de abril de 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Número de Sesión                                                   | 039-2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación | AUDITADA: 31/diciembre/2018<br>NO AUDITADA: No Aplica                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)                        | Ordinaria                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Clasificación Anterior (si aplica)                                 | Escala regulatoria de El Salvador<br>- Clasificación de largo plazo en 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable                                                                                                                                                                                                   |
| 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> |

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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

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 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 © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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