

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)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	554.5	618.6
Capital Total	62.4	60.2
Utilidad Operativa	4.3	4.4
Utilidad Neta	2.8	3.0
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.2	1.0
ROAE (%)	4.5	5.3
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	15.5	13.2
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.1	0.9
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	97.2	94.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC 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&TC Sv) y a sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Banco G&T Continental de Guatemala (G&TC Gt), en caso de requerirlo. G&TC 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 Negativa, otorgada por Fitch Ratings.

Rol Relevante en el Grupo: Fitch considera que el soporte depende fuertemente del rol relevante que desempeña G&TC Sv dentro del grupo, como resultado de su estrategia de diversificación geográfica. Además, la agencia opina que la capacidad de soporte contempla las limitaciones asociadas al riesgo país y convertibilidad, en caso de algún evento de riesgo, debido a que operaran en jurisdicciones con monedas distintas, pero la agencia estima que dichos riesgos podrían ser cubiertos por la matriz.

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&TC Gt, en el escenario de abstenerse de brindar soporte contingente de manera oportuna. Además, la agencia considera que cualquier soporte necesario en forma de aportes sería manejable para G&TC Gt, dado que a diciembre de 2018, G&TC Sv representó 6.2% de los activos consolidados 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. Reflejo de ello, durante 2018 la administración modificó sus lineamientos de rentabilidad y criterios de colocación, de acuerdo con la estrategia de su matriz.

Rentabilidad con Mejoras: La agencia observa mejoras en la utilidad operativa en relación con los activos ponderados promedio, ya que a diciembre de 2018 esta fue de 1.2% (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 1.0%. Además, esta es mejor que el promedio del sistema financiero de 1.9% a diciembre 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, por lo que el banco posee planes para la reducción de estas.

Sensibilidades de las Clasificaciones

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014-2018, 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.

Metodologías Relacionadas

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

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

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

Banco Pequeño con Enfoque Empresarial

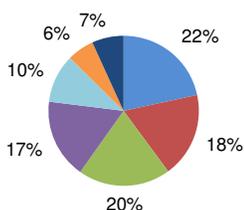
Desde 2006, G&TC Sv forma parte del Grupo G&T Continental (Grupo G&TC), el cual es el segundo mayor grupo financiero de Guatemala, con activos consolidados cercanos a USD8.5 mil millones a diciembre de 2018. Además, el banco mantiene su tamaño de franquicia pequeño, con participaciones en activos que rondan 3%, pero con tendencia a disminuir en los últimos años, lo que se denota en sus portafolios de préstamos (diciembre 2018: 2.9%; 2016: 3.7%) y depósitos (diciembre 2018: 3.5%; 2016: 3.0%), de acuerdo a objetivos estratégicos de rentabilidad del banco, los cuales son monitoreados por su matriz de manera constante.

Al igual que su matriz, G&TC Sv está enfocado en brindar préstamos a clientes del segmento de empresarial (93% de la cartera), sobre todo a la mediana empresa, y se beneficia del conocimiento del grupo en dicho segmento. Además, debido a su tamaño relativo pequeño, su poder de mercado es limitado; aunque, en el segmento de instituciones financieras posee el liderazgo de mercado (diciembre 2018: 38%). Entre otros segmentos principales de atención, se encuentran el sector comercio, servicios y manufactura, que en conjunto con instituciones financieras, comprende 77%

Cartera por Sector

A diciembre 2018

- Comercio
- Manufactura
- Servicios
- Instituciones Financieras
- Otros
- Construcción
- Consumo y Vivienda



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

de los préstamos. Fitch opina que las estrategias de la administración a mediano plazo han sido buenas para la generación de ingresos, impactando positivamente sus indicadores de rentabilidad con un nivel de cartera de préstamos menor. Los ingresos operativos mostraron mejoras desde 2015, siendo su utilidad operativa 1.2% a diciembre de 2018 desde 0.7% en diciembre de 2015.

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, que posee 99.2% de las acciones, a través de Banco G&T Continental, S.A., de Guatemala (81.7%) y otras subsidiarias con aportaciones menores. La única subsidiaria el banco es G&T Continental, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, de la cual es el accionista único.

Administración

Fitch opina que la administración posee un grado de conocimiento y experiencia buenos, lo que se refleja en el cumplimiento adecuado de las estrategias del banco. Además, la agencia considera que los nuevos integrantes de su personal sénior podrían fortalecer la toma de decisiones, ya que se incluyó a personas con trayectoria ya sea de dentro del grupo o en el sistema bancario salvadoreño. En cuanto a los préstamos relacionados, estos se mantienen en un bajo 0.3% del portafolio y 2.1% del Capital Base según Fitch.

Por otro lado, la agencia opina que las prácticas de gobierno corporativo son razonables y logran proteger los intereses de los acreedores. La proporción de miembros independientes (3/5) en su Junta Directiva es similar a las mejores prácticas internacionales. Asimismo, el banco celebra comités de gobernanza, entre los que se mencionan crédito, ética, remuneración y compensación, tecnología, gerencial, activos y pasivo, riesgos, cumplimiento, auditoría y gobierno corporativo. En estos participan miembros del grupo para monitorear el curso del negocio de la subsidiaria, lo que Fitch observa como favorable para el seguimiento de las metas.

La agencia opina que G&TC Sv tiene una estrategia definida para el mediano plazo y alineadas fuertemente a las directrices estratégicas de casa matriz, la cual se expresa en objetivos concretos enfocados en la mejora de la rentabilidad de la entidad, mediante cambios en procesos, eficiencia y digitalización. Además, Fitch estima que dichos planes se encuentran de acuerdo a las capacidades del banco, y contarán con el apoyo favorable de su matriz para su realización. Por otro lado, la agencia estima que su cumplimiento de metas es modesto y su alcance dependerá del control que ejerza la administración sobre la ejecución de las estrategias.

Apetito de Riesgo

G&TC Sv cuenta con políticas de otorgamiento prudentes, las cuales están de acuerdo a su modelo de negocio y se revisan con su matriz de manera continua para mantener un control y la continuidad de las estrategias. Asimismo, Fitch considera que sus normas de colocación le confieren una diversificación buena a su cartera de préstamos, ya que posee límites prudenciales para cada sector, donde mantienen exposiciones menores de 25%. Además, las políticas poseen límites de exposiciones por deudor, grupos empresariales y actividad económica. El apetito de riesgo de las inversiones está delimitado por los títulos del soberano, aunque su política interna no limita a estas, el banco las prefiere por su liquidez y retorno moderados.

La agencia considera que los controles de riesgo son razonables, ya que el banco realiza reportes a los que se le da continuidad en comités locales, dentro de los que también participan algunos directivos de casa matriz. Asimismo, la entidad posee políticas que regulan la gestión de riesgos de liquidez, mercado, crédito, operaciones, legal y reputación. Además, su matriz monitorea las políticas de riesgo y su cumplimiento, ya que homologan los procesos y herramientas de gestión del riesgo. Por otro lado, la cobranza es realizada mediante terceros, pero el banco posee

controles para la gestión de mora temprana, como son las visitas y acercamiento al cliente para poder percibir si estos poseen algún problema fuerte de solvencia.

El riesgo operacional se basa en metodología ISO, y es monitoreado por medio de un sistema, el cual realiza cuantificaciones de las pérdidas esperadas por evento de riesgo. Durante 2018, no se reportaron pérdidas relevantes por este tipo de riesgo. Además, la entidad posee una política reciente de riesgo reputación, la cual realizó en conjunto con su matriz.

El crecimiento del banco está de acuerdo a sus estrategias y este seguirá siendo balanceado entre sus portafolios. Según la administración, la entidad busca rentabilizar sus operaciones, por lo que la agencia considera que el crecimiento podría ser influenciado por la competencia en el segmento.

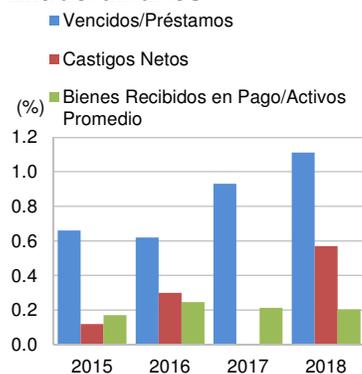
El riesgo de mercado al que se expone es moderado. Sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés presentan un calce negativo hasta 180 días, lo que supone que el banco puede ajustar adecuadamente sus tasas activas en un escenario de incremento en las tasas de mercado. Además, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) muestra un bajo 0.3% 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 (99% del total de inversiones a diciembre 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

Calidad de Activos

Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



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

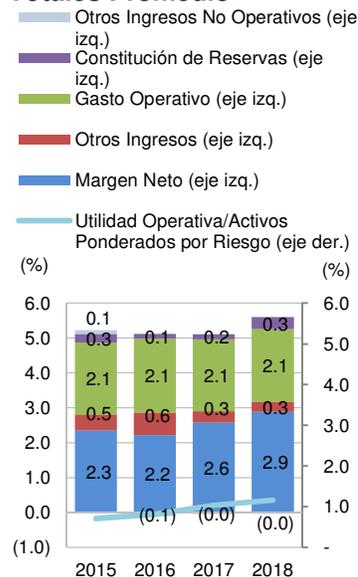
G&TC Sv posee calidad de activos buena, la cual se fundamenta en sus políticas de riesgo prudentes y enfoque de negocios en los segmentos corporativo y empresarial. A pesar de los cambios en la estrategia, de atender a clientes con menor tamaño de operaciones, el indicador de mora a 90 días se mantiene bajo, de 1.1% a diciembre de 2018. Sin embargo, Fitch estima que sus indicadores de calidad de activos podrían sufrir un deterioro leve, por el riesgo inherente a dichos segmentos, aunque el incremento mantendría sus préstamos vencidos en niveles bajos y manejables por el banco. En cuanto a los castigos y reestructuraciones, estos son bajos (0.6%) y moderados (4.5%), respectivamente.

La cartera posee concentraciones moderadas, a pesar de la contracción de su balance en sus 20 deudores mayores. Estos representaron 27.5% del portafolio y 1.7 veces el Capital Base según Fitch, a diciembre de 2018. Además, la agencia estima que dichas concentraciones podrían disminuir en un mediano plazo debido a la estrategia de cambio en segmento del banco, lo cual podría brindar una base más granular de clientes. Por el momento, G&TC Sv se encuentra expuesto a deterioros imprevistos en sus clientes mayores, aunque el riesgo se logra mitigar de manera parcial con garantías reales que cubren 73% de los préstamos, su diversificación de sectores que componen los préstamos (ninguno sobrepasa 25%) y su cobertura de reservas razonable del 100%. Por otro lado, las inversiones, que comprendieron 10% de los activos poseen un riesgo asociado al del soberano local, ya que todas pertenecen a títulos relacionados al gobierno de El Salvador y la mitad cuenta con vencimientos de corto plazo.

Ganancias y Rentabilidad

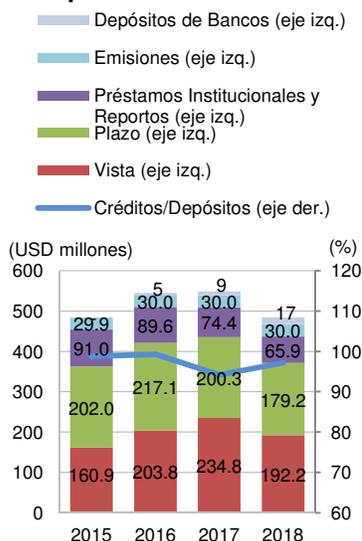
En opinión de Fitch, la rentabilidad, medida como la utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo, muestra mejoras que podrían mantenerse en el mediano plazo, de acuerdo a las estrategias para incrementar los ingresos del banco. Durante los últimos períodos, la rentabilidad muestra tendencia al alza, que se refleja en dicho indicador, ya que a diciembre de

Estado de Resultados en Relación con los Activos Totales Promedio



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

Composición de Fondo



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

2018 fue de 1.2%, frente a 0.9% en promedio durante 2015-2017. Parte del incremento se debe a tasas mayores en activos y disminución del costo de fondeo, efectos que en conjunto acrecentaron el MIN (2018: 3.8%; promedio 2015-2017: 3.1%).

Asimismo, las mejoras fueron resultado de gastos operativos menores, los cuales comprendieron 66% de los ingresos operativos (promedio 2015-2017: 72.6%), principalmente por gastos de personal menores y una base de ingresos más amplia. Fitch espera que la eficiencia se mantenga, inclusive podría seguir optimizándose debido al proceso de digitalización impulsado por el banco. Las constituciones de reservas se movieron acorde con el incremento en la mora del banco, y Fitch estima que podrían mostrar una tendencia similar debido a la exploración en sectores de clientes corporativos medianos; a pesar de ello, el gasto se mantiene bajo sobre la utilidad operativa antes de provisiones (32.3%), en comparación con el sistema bancario salvadoreño (58.8%).

Capitalización y Apalancamiento

El capital de G&TC Sv muestra mejoras que están de acuerdo al incremento en su rentabilidad, por lo que Fitch espera que el capital se mantenga en niveles similares o mejores durante el horizonte de la clasificación. A diciembre de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 15.5%, mejor a su promedio histórico de 2015-2017 de 12.5%, pero es inferiores al 16.9% del sistema bancario. En cuanto a los dividendos, no ha habido repartos en los últimos años y no se tienen proyecciones para 2019. Debido a aportes en períodos anteriores y capitalización de utilidades en 2018, el capital regulatorio del banco alcanzó 16.0% desde un promedio de 13.1% en 2015-2017, lo que refleja el soporte ordinario oportuno brindado por su matriz.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la posición de liquidez de G&TC Sv es buena pero podría verse presionada ante algún evento inadvertido en sus mayores 20 depositantes, los cuales poseen una concentración alta, de 41% del portafolio de depósitos. A diciembre de 2018, el fondeo de G&TC Sv se comprendió en 80% de depósitos, 7% en certificados de inversión y 13% en préstamos institucionales. Debido al peso mayor de los depósitos en el fondeo, el costo del fondeo fue de 3.7%, menor al promedio de años previos (2016-2017: 3.8%), aunque superior a 2.8% del sistema bancario. La cartera de préstamos se fondea en su totalidad por depósitos, ya que fueron 97% de estos últimos, similar a años previos y la agencia espera que se esta tendencia se mantenga en el horizonte de la clasificación.

Fitch considera que, de acuerdo a las estrategias de la administración para captar fondos con costo menor, las concentraciones pudieran disminuir en el mediano plazo. Por otro lado, G&TC Sv cuenta con liquidez buena, que en conjunto con su disponibilidad buena de líneas institucionales, le confiere de fondos de contingencia para eventos imprevistos. Además, su calce de plazos se beneficia de su liquidez, ya que sus bandas menores a un año mantienen una brecha de plazos positiva, como resultado de activos líquidos que logran cubrir 33% de los activos y 49% de los depósitos. Dichos activos se componen principalmente de efectivo y reserva de liquidez (67%) y el resto de inversiones y reportos (33%).

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 una 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 la opinión que la agencia sostiene sobre el rol relevante que desempeña la subsidiaria dentro del grupo, como resultado de su estrategia de diversificación geográfica. Asimismo, Fitch considera el riesgo de reputación alto que implica para su accionista un incumplimiento de sus subsidiarias, debido a su presencia en otros países de la región. Además, las clasificaciones toman en cuenta las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad de moneda, en caso de algún evento de riesgo. Esto se debe a que la subsidiaria salvadoreña opera en dólares estadounidenses, mientras que su matriz en quetzales. La agencia estima que estos riesgos serían cubiertos por G&TC Gt.

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Cierre Fiscal				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	30,465.9	32,059.2	29,464.9	25,879.0	23,008.1
Otros Ingresos por Intereses	6,238.9	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	36,704.8	37,302.0	32,225.8	28,569.6	25,299.9
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	14,021.3	14,972.4	13,306.8	11,406.4	11,071.9
Otros Gastos por Intereses	5,436.9	6,117.2	6,116.4	4,932.6	2,805.4
Total de Gastos por Intereses	19,458.2	21,089.6	19,423.2	16,339.0	13,877.3
Ingreso Neto por Intereses	17,246.6	16,212.4	12,802.6	12,230.6	11,422.6
Comisiones y Honorarios Netos	1,856.1	1,957.6	2,314.9	2,105.6	2,046.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	28.4	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	66.0	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	(279.0)	(152.9)	(224.6)	79.0	(71.5)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,671.5	2,068.8	3,722.0	2,411.5	2,626.0
Ingreso Operativo Total	18,918.1	18,281.2	16,524.6	14,642.1	14,048.6
Gastos de Personal	5,627.3	6,225.2	5,863.5	5,073.3	4,854.1
Otros Gastos Operativos	6,866.8	6,704.6	6,370.9	5,628.9	5,262.6
Total de Gastos Operativos	12,494.1	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	6,424.0	5,351.4	4,290.2	3,939.9	3,931.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	2,074.1	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	4,349.9	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	(202.9)	(289.2)	(614.6)	535.9	748.7
Utilidad antes de Impuestos	4,147.0	4,114.8	2,844.4	3,169.9	3,540.2
Gastos de Impuestos	1,365.3	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	2,781.7	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	2,781.7	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	2,781.7	2,970.5	1,806.5	2,456.0	2,750.6
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	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: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv.

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Cierre Fiscal				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	16,561.2	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	8,043.0	10,087.9	9,657.0	8,285.2	8,189.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	336,359.0	381,873.1	390,342.6	338,177.2	315,251.6
Otros Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	4,019.8	3,788.3	2,608.4	2,362.4	1,752.9
Préstamos Netos	356,943.4	405,709.4	415,302.4	356,363.4	332,108.3
Préstamos Brutos	360,963.2	409,497.7	417,910.8	358,725.8	333,861.2
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4,017.0	3,788.3	2,578.0	2,362.4	1,483.2
Nota: Deducciones Especificas por Pérdida de Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4,540.4	3,099.0	3,151.0	3,833.4	1,327.1
Repos y Colaterales en Efectivo	2,737.4	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	0.0	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	57,234.0	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4
Total de Títulos Valores	57,234.0	65,315.1	66,831.9	52,821.4	52,321.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	56,215.2	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	421,458.4	474,988.7	485,963.5	413,921.4	386,610.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	118,591.8	126,831.4	112,291.5	110,341.8	104,306.2
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	86,275.9	101,388.1	95,651.3	81,267.9	85,621.8
Bienes Adjudicados	1,214.9	1,335.5	1,421.4	884.1	55.4
Activos Fijos	5,645.3	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	4,246.7	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	3,294.0	3,244.7	2,426.8	6,121.4	1,968.8
Total de Activos	554,451.1	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6

N.A. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, G&TC Sv.

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Cierre Fiscal				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	371,403.2	435,078.2	420,926.1	362,972.0	366,310.4
Depósitos de Bancos	16,577.7	9,000.0	4,555.5	0.0	N.A.
Repos y Colaterales en Efectivo	737.0	862.0	675.0	900.0	850.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	61,203.2	68,419.3	79,279.2	78,023.8	22,181.7
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	449,921.1	513,359.5	505,435.8	441,895.8	389,342.1
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	3,932.3	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	3,932.3	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	483,853.4	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	483,853.4	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	92.2	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	8,090.1	9,883.3	15,114.0	8,379.3	4,329.4
Total de Pasivos	492,035.7	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	62,415.4	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	62,415.4	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	62,415.4	60,160.8	53,190.3	49,821.4	46,095.6
Total de Pasivos y Patrimonio	554,451.1	618,584.2	613,456.0	542,211.2	501,160.6
Nota: Capital Base según Fitch	58,168.7	55,878.4	49,882.4	47,018.2	44,264.1

N.A. – No aplica.

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

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

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.01	7.71	7.13	7.27	6.55
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.76	7.66	7.59	7.65	7.33
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.36	3.35	3.42	3.21	3.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.70	3.76	3.77	3.52	3.23
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.76	3.35	2.83	3.11	2.96
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.31	3.15	2.65	2.78	2.66
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.76	3.35	2.83	3.11	2.96
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.16	1.04	0.81	0.71	0.82
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.04	70.73	74.04	73.09	72.01
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.29	17.70	19.37	33.15	29.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.73	0.70	0.60	0.51	0.58
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	8.84	11.32	22.52	16.47	18.69
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.09	2.06	2.12	2.06	2.11
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	10.44	9.50	8.27	8.45	9.01
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.07	0.85	0.74	0.76	0.82
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.07	7.82	6.67	5.65	6.40
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	4.52	5.27	3.48	5.27	6.31
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.47	0.47	0.31	0.47	0.57
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	4.52	5.27	3.48	5.27	6.31
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.47	0.47	0.31	0.47	0.57
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	32.92	27.81	36.49	22.52	22.30
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.74	0.70	0.43	0.66	0.80
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.49	13.22	11.74	12.66	12.94
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.57	9.10	8.18	8.72	8.86
Patrimonio/Activos Totales	11.26	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	16.00	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	67.72	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	1.11	0.93	0.62	0.66	0.44
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11.85)	(2.01)	16.50	7.45	13.81
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.07	100.00	101.18	100.00	118.18
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.53	0.23	0.21	0.39	0.36
Crecimiento de los Activos Totales	(10.37)	0.84	13.14	8.19	10.51
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.11	0.93	0.62	0.66	0.53
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	0.00	0.30	0.12	0.06
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.44	1.25	0.95	0.90	0.46
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	97.19	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)	76.76	79.32	77.22	75.00	81.28
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	27.39	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	(14.64)	3.36	15.97	(0.91)	2.16

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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	11 de abril de 2019
Número de Sesión	036-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
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)'.
Clasificación Anterior (si aplica)	
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 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. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 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 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".