

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

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

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

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales	508.9	554.5
Capital Total	63.8	62.4
Utilidad Operativa	1.8	4.3
Utilidad Neta	1.3	2.8
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.1	1.2
ROAE (%)	4.2	4.5
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	17.4	15.5
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.0	1.1
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	105.0	97.2

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

Analistas

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

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Accionista: Las clasificaciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&T Sv) y a sus emisiones se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Banco G&T Continental de Guatemala (G&T Gt), en caso de requerirlo. G&T Gt es la entidad más grande del tercer 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&T Sv dentro del grupo, como resultado de su estrategia de diversificación geográfica. Además, la agencia considera que las clasificaciones están muy influenciadas por las limitantes asociadas al riesgo país y los riesgos de convertibilidad de moneda y la transferencia de fondos, así como la capacidad de G&T Gt para brindar apoyo y de G&T Sv para usarlo, en caso de algún evento de riesgo. No obstante, Fitch estima que estos riesgos podrían ser mitigados por G&T Gt.

Riesgo de Reputación Alto: La agencia opina que la propensión para apoyar en caso de requerirlo, depende considerablemente del riesgo de reputación alto para G&T Gt en el escenario de un incumplimiento de su subsidiaria salvadoreña, con la que comparte la misma marca e imagen corporativa. Además, Fitch considera que cualquier soporte necesario en forma de aportes no sería relevante en relación con la capacidad de G&T Gt para proporcionarlo. A junio de 2019, G&T Sv representó 6.2% de los activos 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.

Perfil Financiero: Si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, Fitch también evalúa el desempeño intrínseco de G&T Sv. A junio de 2019, la calidad de activos continúa buena, caracterizada por mora baja (1.0%; sistema: 1.8%). A la misma fecha, su Capital Base según Fitch fue de 17.4%, beneficiado por el decrecimiento del portafolio de préstamos. Además, la estructura del fondeo se mantiene diversificada, con costo menor que bancos de tamaño similar, y préstamos que fueron 105% de los depósitos debido al crecimiento menor de las captaciones.

Rentabilidad con Mejoras: La agencia espera que a medida G&T Sv ejecute sus planes de mediano plazo, la rentabilidad exhiba mejoras sostenidas, lo cual dependerá del manejo del gasto de constitución de reservas. La utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo exhibe mejoras leves (2015: 0.7%; 2019: 1.0%), de acuerdo a su estrategia para potenciar el rendimiento por sobre el volumen de negocios.

Sensibilidades de las Clasificaciones

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

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014-2018, 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 2019.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Entorno Operativo

El entorno operativo 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], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales 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 las emisiones 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 lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019-2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). 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% al finalizar 2019.

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 segundo mayor grupo financiero de Guatemala, con activos consolidados cercanos a USD8.3 mil millones a junio de 2019. G&TC Sv es un banco de tamaño pequeño dentro del sistema bancario, con participaciones a junio de 2019 en préstamos y depósitos de 1.8% (2016: 3.0%) y 2.7% (2016: 4.0%), respectivamente. Dichas participaciones han disminuido con el tiempo debido a la estrategia del banco para rentabilizar sus operaciones en el mediano plazo. Similar a su casa matriz, el modelo de negocio del banco está enfocado en la atención de 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.

Fitch opina que debido a su tamaño relativo pequeño, su poder de mercado es limitado; aunque, en el segmento de instituciones financieras posee el liderazgo de mercado (junio 2019: 35%). Entre otros segmentos principales de atención, se encuentran el sector comercio, servicios y manufactura. Fitch opina que las estrategias de la administración a mediano han sido buenas para la generación de ingresos, impactando positivamente sus indicadores de rentabilidad con un nivel

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019).

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

Cartera por Sector

A junio 2019



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

de cartera de préstamos menor. Los ingresos operativos mostraron mejoras desde 2015, siendo su utilidad operativa, en relación con los activos ponderados por riesgo, de 1.1% a junio de 2019 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 integrantes nuevos 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.

Por otro lado, Fitch opina que las prácticas de gobierno corporativo son razonables y logran proteger los intereses de los acreedores. A pesar de ello, existen áreas de mejora, como lo es la proporción de miembros independientes (1 de 5) en su Junta Directiva, comparado con 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 a manera de monitorear el curso del negocio de la subsidiaria, lo que Fitch observa como favorable para el seguimiento de las metas. En cuanto a los préstamos relacionados, estos se mantienen en un bajo 0.7% del portafolio y 4.5% del Capital Base según Fitch.

La agencia opina que G&TC Sv tiene una estrategia definida para el mediano plazo, alineada fuertemente a las directrices estratégicas de su casa matriz; en la estrategia se expresan en objetivos concretos enfocados en la mejora de la rentabilidad de la entidad, mediante cambios en procesos, eficiencia y digitalización. Además, la agencia estima que dichos planes son acordes a las capacidades del banco, y contarán con el apoyo favorable de su matriz para su realización. Por otro lado, Fitch 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 son acorde a su modelo de negocio y se revisan con su matriz de manera continua a manera de mantener un control y 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 de 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 se realiza mediante terceros, pero el banco posee controles

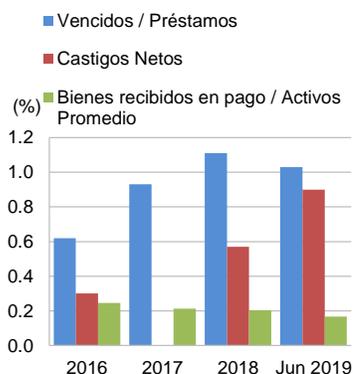
para la gestión de mora temprana, como son las visitas y acercamiento al cliente para poder percibir si estos poseen algún problema fuerte de solvencia.

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. A junio de 2019, 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 banco ha disminuido sus exposiciones en la cartera de préstamos (-7.4% a junio 2019 desde el cierre fiscal de 2018), lo que es de acuerdo a sus métricas de mediano plazo, ya que buscará ponderar más la rentabilidad que el volumen de negocios. Fitch opina que el decrecimiento del balance podría incrementar sus concentraciones en deudores mayores, aunque el banco también cuenta con límites prudenciales para ello.

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 1% de pérdida esperada frente al Capital Base según Fitch. G&TC Sv 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, las inversiones se contabilizan 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, aunque son de riesgo bajo por tener plazos cortos.

Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



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

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de activos de G&TC Sv es estable y compara favorablemente con el sistema bancario salvadoreño, con un indicador de mora mayor de 90 días, a junio de 2019, de 1.0% (promedio 2016-2018: 0.9%) versus 1.8% del sistema. La agencia no estima cambios relevantes en el horizonte de la calificación. Asimismo, los castigos fueron mínimos (0.9%), aunque poseen una tendencia al alza en los últimos períodos, que puede ser atribuido a la menor cartera del banco. De manera similar, las reestructuraciones se mantienen moderadas de 4.5%.

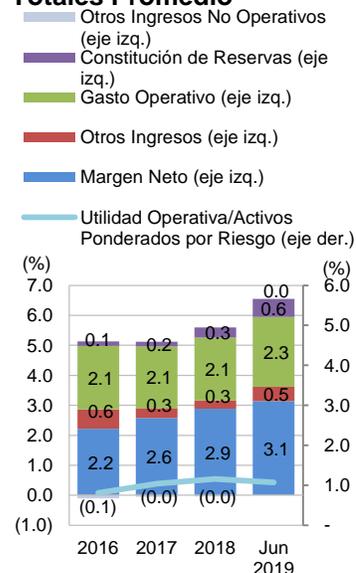
Referente a las concentraciones en los 20 mayores deudores, representaron 27.6% de los préstamos y 1.5 (x) veces el Capital Base según Fitch, lo que la agencia considera una exposición moderada en caso de deterioros imprevistos en dichos clientes. Fitch opina que estas podrían ser mitigadas de manera parcial, ya que 80% de estas exposiciones tienen garantías reales. La cartera posee una cobertura de reservas cercana a 115%, lo que le confiere cierta flexibilidad para afrontar deterioros. Además, los perfiles de los clientes están de acuerdo a sus políticas de riesgo conservadoras, beneficiando sus indicadores de calidad de cartera.

Las inversiones (10.4% de los activos) gozan de liquidez buena, ya que estaban conformadas por títulos del gobierno de El Salvador, con plazos cortos y asociados al riesgo de crédito del soberano.

Ganancias y Rentabilidad

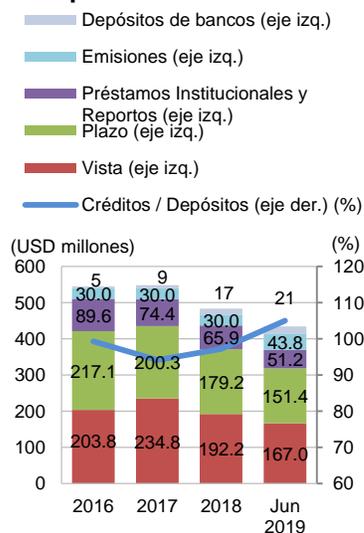
Fitch espera que a medida el banco ejecute sus planes de mediano plazo, la rentabilidad exhiba mejoras sostenidas; no obstante, dependerá del control del gasto de reservas, el cual podría minar los esfuerzos en sus ingresos. Los indicadores de rentabilidad de G&TC Sv han sido estables desde 2017, ya que a junio de 2019, la utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo rondó 1.0% (promedio 2016-2018: 1.0%; sistema: 1.4%), pero exhibe mejoras leves desde 2015, cuando el indicador era de 0.7%. Debido a su segmento de enfoque en corporativos,

Estado de Resultados en Relación con los Activos Totales Promedio



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

Composición de Fondo



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

los cuales cuentan con riesgo relativo menor, el banco ha sido estable en sus ingresos; aunque la reconversión de su cartera a segmentos de riesgo mayor implica constituciones de reservas incrementales (junio 2019: 46.6%; promedio 2016-2018: 23% respecto al resultado operativo antes de provisiones).

A junio de 2019, el MIN puntualizó 4.1%, cifra mayor que su promedio 2016-2018 de 3.3%. Dicha optimización es consistente con su estrategia de mediano plazo, con cambios del MIN en dos vías. Por un lado, G&TC Sv exhibió tasas de otorgamiento continuamente mayores para reflejar de manera adecuada el nivel de riesgo del perfil de sus clientes; y por otro lado, costos de fondeo levemente menores. Fitch espera que la tendencia de crecimiento de su MIN continúe mientras se reconvierte la cartera de préstamos, de acuerdo al plan estratégico. De manera similar, la eficiencia ha mejorado en los últimos períodos, siendo el gasto operativo a junio de 2019 64% de los ingresos operativos totales (promedio 2016-2018: 70%).

Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que la posición patrimonial de G&TC Sv es razonable y con tendencia a mejorar. A junio de 2019, el Capital Base según Fitch fue de 17.4%, mientras el sistema bancario reportó 15.9%. El capital se ha beneficiado de la generación mayor de capital, y la agencia estima que podría continuar su tendencia en el horizonte de la calificación. También, la cartera de préstamos menor ha implicado disminuciones en los activos ponderados por riesgo, logrando así que el capital esté en los niveles actuales (capital regulatorio: 18.2%). Por otro lado, G&TC Gt aportó en 2018 USD4.0 millones, reflejando su soporte ordinario, para fortalecimiento del patrimonio y no se tienen proyecciones de pago de dividendos para el presente año.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que el fondeo de G&TC Sv es diversificado y de costo menor que otros bancos de tamaño similar. A junio de 2019, el fondeo del banco se conforma en alrededor de 78% de depósitos, repartiéndose de manera casi similar entre vista y plazo. Además, el banco cuenta con préstamos institucionales, que representaron 12% del financiamiento, y que cuentan con una disponibilidad razonable de 50%. Asimismo, las emisiones tienen disponibilidad amplia de 45%. En cuanto a las concentraciones en los 20 mayores depositantes, estas son altas, cercanas a 40%; aunque el banco lo mitiga parcialmente con su volatilidad baja y el nivel alto de activos líquidos (considerando inversiones) de 33% y 53% a los activos y depósitos, respectivamente. De la misma manera, su calce de plazos se beneficia por la liquidez buena, por lo que los descalses son holgadamente cubiertos.

Referente al costo del fondeo, Fitch espera que este se mantenga similar en el horizonte de la calificación. Dicho costo fue de 3.7% a junio de 2019, y muestra tendencia leve a ser menor desde 2016 (3.8%), a consecuencia de los esfuerzos de la administración para contener el costo de los depósitos mediante el incremento de su base de captaciones a la vista. Por otro lado, debido al decrecimiento del balance, de acuerdo a la estrategia de la institución, los depósitos han decrecido más que los préstamos dando lugar a que el portafolio de créditos represente 105% de las captaciones dese un promedio de 97% en 2016-2018, pero se mantiene dentro de los rangos de otros bancos de tamaño similar.

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 recuperación 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 que el 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	19.5	1-10	Créditos Hipotecarios	1, 2, 3
CIG&TC02	Certificados de Inversión	USD	50.0	24.3	2-10	Créditos Hipotecarios o sin garantía específica	1

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)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Cierre Fiscal				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13,567.7	30,465.9	32,059.2	29,464.9	25,879.0
Otros Ingresos por Intereses	3,055.2	6,238.9	5,242.8	2,760.9	2,690.6
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16,622.9	36,704.8	37,302.0	32,225.8	28,569.6
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5,620.3	14,021.3	14,972.4	13,306.8	11,406.4
Otros Gastos por Intereses	2,714.3	5,436.9	6,117.2	6,116.4	4,932.6
Total de Gastos por Intereses	8,334.6	19,458.2	21,089.6	19,423.2	16,339.0
Ingreso Neto por Intereses	8,288.3	17,246.6	16,212.4	12,802.6	12,230.6
Comisiones y Honorarios Netos	756.4	1,856.1	1,957.6	2,314.9	2,105.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	35.0	28.4	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	455.6	66.0	264.1	1,631.7	226.9
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	10.6	(279.0)	(152.9)	(224.6)	79.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,257.6	1,671.5	2,068.8	3,722.0	2,411.5
Ingreso Operativo Total	9,545.9	18,918.1	18,281.2	16,524.6	14,642.1
Gastos de Personal	2,723.1	5,627.3	6,225.2	5,863.5	5,073.3
Otros Gastos Operativos	3,378.3	6,866.8	6,704.6	6,370.9	5,628.9
Total de Gastos Operativos	6,101.4	12,494.1	12,929.8	12,234.4	10,702.2
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,444.5	6,424.0	5,351.4	4,290.2	3,939.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	1,605.8	2,074.1	947.4	831.2	1,305.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	1,838.7	4,349.9	4,404.0	3,459.0	2,634.0
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	20.2	(202.9)	(289.2)	(614.6)	535.9
Utilidad antes de Impuestos	1,858.9	4,147.0	4,114.8	2,844.4	3,169.9
Gastos de Impuestos	556.1	1,365.3	1,144.3	1,037.9	713.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1,302.8	2,781.7	2,970.5	1,806.5	2,456.0
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1,302.8	2,781.7	2,970.5	1,806.5	2,456.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1,302.8	2,781.7	2,970.5	1,806.5	2,456.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	600.0	1,499.4
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	0.0	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)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Cierre Fiscal				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	17,033.1	16,561.2	17,536.7	17,911.2	12,263.4
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	5,475.2	8,043.0	10,087.9	9,657.0	8,285.2
Préstamos Corporativos y Comerciales	311,679.0	336,359.0	381,873.1	390,342.6	338,177.2
Otros Préstamos	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3,949.6	4,019.8	3,788.3	2,608.4	2,362.4
Préstamos Netos	330,237.7	356,943.4	405,709.4	415,302.4	356,363.4
Préstamos Brutos	334,187.3	360,963.2	409,497.7	417,910.8	358,725.8
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3,433.7	4,017.0	3,788.3	2,578.0	2,362.4
Nota: Deduciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	5,774.2	4,540.4	3,099.0	3,151.0	3,833.4
Repos y Colaterales en Efectivo	10,750.0	2,737.4	862.0	675.0	900.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	52,853.0	57,234.0	65,315.1	66,831.9	52,821.4
Total de Títulos Valores	52,853.0	57,234.0	65,315.1	66,831.9	52,821.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	50,022.1	56,215.2	63,571.9	62,567.9	48,306.1
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	399,618.1	421,458.4	474,988.7	485,963.5	413,921.4
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	97,891.0	118,591.8	126,831.4	112,291.5	110,341.8
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	86,639.2	86,275.9	101,388.1	95,651.3	81,267.9
Bienes Adjudicados	885.8	1,214.9	1,335.5	1,421.4	884.1
Activos Fijos	5,415.3	5,645.3	7,901.5	8,044.9	8,139.3
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	3,786.0	4,246.7	4,282.4	3,307.9	2,803.2
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	1,290.7	3,294.0	3,244.7	2,426.8	6,121.4
Total de Activos	508,886.9	554,451.1	618,584.2	613,456.0	542,211.2

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)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Cierre Fiscal				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	318,307.0	371,403.2	435,078.2	420,926.1	362,972.0
Depósitos de Bancos	21,091.6	16,577.7	9,000.0	4,555.5	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	737.0	737.0	862.0	675.0	900.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	42,517.5	61,203.2	68,419.3	79,279.2	78,023.8
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	382,653.1	449,921.1	513,359.5	505,435.8	441,895.8
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	7,927.9	3,932.3	5,136.2	9,647.9	12,115.9
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	7,927.9	3,932.3	5,136.2	9,647.9	12,115.9
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	43,798.8	30,000.0	30,000.0	30,000.0	29,933.4
Total de Fondo	434,379.8	483,853.4	548,495.7	545,083.7	483,945.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	434,379.8	483,853.4	548,495.7	545,083.7	483,945.1
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	186.7	92.2	44.4	68.0	65.4
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	10,481.6	8,090.1	9,883.3	15,114.0	8,379.3
Total de Pasivos	445,048.1	492,035.7	558,423.4	560,265.7	492,389.8
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	63,838.8	62,415.4	60,160.8	53,190.3	49,821.4
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	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	63,838.8	62,415.4	60,160.8	53,190.3	49,821.4
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	63,838.8	62,415.4	60,160.8	53,190.3	49,821.4
Total de Pasivos y Patrimonio	508,886.9	554,451.1	618,584.2	613,456.0	542,211.2
Nota: Capital Base según Fitch	60,052.8	58,168.7	55,878.4	49,882.4	47,018.2

N.A. – No aplica.

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

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

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.21	8.01	7.71	7.13	7.27
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.87	7.76	7.66	7.59	7.65
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.32	3.39	3.36	3.42	3.21
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.69	3.70	3.76	3.77	3.52
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.09	3.76	3.35	2.83	3.11
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.30	3.31	3.15	2.65	2.78
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.09	3.76	3.35	2.83	3.11
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.07	1.16	1.04	0.81	0.71
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.92	66.04	70.73	74.04	73.09
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	46.62	32.29	17.70	19.37	33.15
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.70	0.73	0.70	0.60	0.51
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.17	8.84	11.32	22.52	16.47
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.33	2.09	2.06	2.12	2.06
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.00	10.44	9.50	8.27	8.45
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.32	1.07	0.85	0.74	0.76
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.87	7.07	7.82	6.67	5.65
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	4.16	4.52	5.27	3.48	5.27
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.50	0.47	0.47	0.31	0.47
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	4.16	4.52	5.27	3.48	5.27
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.50	0.47	0.47	0.31	0.47
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	29.92	32.92	27.81	36.49	22.52
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.76	0.74	0.70	0.43	0.66
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	17.40	15.49	13.22	11.74	12.66
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.89	10.57	9.10	8.18	8.72
Patrimonio/Activos Totales	12.54	11.26	9.73	8.67	9.19
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	18.20	16.00	13.70	12.49	13.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.86)	0.00	0.00	(0.06)	0.00
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.81)	0.00	0.00	(0.06)	0.00
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	n.a.	33.21	61.05
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.84	67.72	68.34	69.27	68.49
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	1.03	1.11	0.93	0.62	0.66
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.42)	(11.85)	(2.01)	16.50	7.45
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	115.02	100.07	100.00	101.18	100.00
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.93	0.53	0.23	0.21	0.39
Crecimiento de los Activos Totales	(8.22)	(10.37)	0.84	13.14	8.19
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.18	1.11	0.93	0.62	0.66
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.90	0.57	0.00	0.30	0.12
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.29	1.44	1.25	0.95	0.90
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	104.99	97.19	94.12	99.28	98.83
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	73.28	76.76	79.32	77.22	75.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	27.38	27.39	34.43	69.17	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(14.30)	(14.64)	3.36	15.97	(0.91)

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	3 de octubre de 2019
Número de Sesión	080-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2019
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 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 afirmo una clasificación o una proyección.

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

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