

## Banco Abank, S.A.

## Informe de Clasificación

## Clasificación

## Escala Nacional

Emisor EBBB(slv)

## Perspectiva

Emisor Estable

## Resumen Financiero

## Banco Abank, S.A.

(USD miles)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	81.3	80.9
Activos Totales	81,310.7	80,850.6
Capital Total	25,025.3	24,607.9
Utilidad Operativa	(272.3)	674.8
Utilidad Neta	417.4	(101.9)
Mora Superior a 90 días	4.73	5.09
Capital Base Según Fitch	42.73	40.52

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Abank.

## Factores Clave de la Clasificación

**Banco con Franquicia Modesta:** Banco Abank, S.A. (Abank) es uno de los bancos más jóvenes de la plaza salvadoreña, con una franquicia modesta y en construcción y con participación en activos y depósitos de la plaza de apenas 0.5% a junio de 2019. Fue adquirido recientemente por Grupo Perinversiones S.A. de C.V., de capital salvadoreño, y cambió su nombre. El desarrollo de la franquicia estará supeditado a los planes estratégicos de largo plazo que el accionista nuevo defina; se prevé que la franquicia modesta se mantendrá a mediano plazo. En opinión de Fitch Ratings, desarrollar la franquicia tiene el reto de operar en un entorno retador de crecimiento bajo.

**Rentabilidad Operativa Baja:** La rentabilidad es baja aunque con perspectivas de mejora que podrían materializarse en el mediano plazo. Al mes de junio de 2019, la utilidad operativa era negativa. La rentabilidad baja registrada en 2019 refleja también los gastos de cambio en marca. El banco genera el margen alto de interés neto más alto de la plaza (55.9%), pero este no logra compensar la carga operativa pesada y el costo alto de créditos por constitución de reservas.

**Capitalización Fuerte:** La capitalización es su fortaleza financiera principal, con un indicador de Capital Base según Fitch de 42.7% a junio de 2019, aunque explicado por el tamaño relativo del balance. Este indicador se ha ido reduciendo recientemente en congruencia con el crecimiento del balance y, en opinión de Fitch, continuará disminuyendo en el futuro, pero permanecerá alto en el corto y mediano plazo.

**Apetito de Riesgo Elevado:** El apetito de riesgo del banco es alto, al atender segmentos poco bancarizados que son propensos al deterioro. Con el cambio de accionista, la administración no tiene previsto un cambio significativo en el apetito de riesgo, ya que se mantendrá el modelo de negocio y segmento objetivo, pero la agencia considera que el apetito de riesgo del propietario nuevo es menos agresivo que el del anterior.

**Calidad de Cartera de Préstamos Acorde con Modelo de Negocio:** La cartera de préstamos del banco tiene una calidad acorde a su modelo de negocio, con indicadores de cartera vencida cercanos a 5% en el historial reciente, así como castigos de aproximadamente 16%, siendo estos últimos de los más altos de la plaza local.

**Estructura de Fondeo Basada en Depósitos y Liquidez Alta:** La estructura de fondeo está conformada exclusivamente por depósitos de clientes, lo cual favorece el indicador de préstamos sobre depósitos de 85.3% a junio de 2019. En opinión de Fitch, la flexibilidad financiera es baja a pesar de la granularidad que le proporciona una base de depósitos al detalle de corto plazo y sujeta al sentimiento de mercado. Favorablemente, el banco cuenta con niveles altos de liquidez, con activos líquidos que cubrían 56.4% del total de depósitos a junio de 2019.

## Sensibilidad de las Clasificaciones

**Mejoras en Rentabilidad:** Mejoras en las clasificaciones provendrían de una mejora consistente en la rentabilidad de la institución, reflejada en un indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados de manera sostenida por encima de 0.5%

**Perfil de la Compañía Afectado:** Reducciones mayores en la clasificación provendrían de una incapacidad de la institución para desarrollar el perfil de compañía, reflejada en pérdidas operativas y/o deterioros mayores de activos que evidencia la incapacidad de hacer a la compañía rentable a futuro.

## Analistas

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
mario.hernandez@fitchratings.com

Álvaro Castro  
+503 2516 6616  
alvaro.castro@fitchratings.com

## Enmienda

Este reporte reemplaza el publicado con el mismo nombre el 28 de octubre de 2019. Se corrigió a "EBBB(slv)" la mención de la clasificación en la tabla "Clasificación".

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2015-2018, auditados por BDO, el cual presentó una opinión sin salvedades. También fueron utilizados estados financieros 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

Abank, anteriormente Banco Azteca de El Salvador, inició operaciones en 2009 como subsidiaria del Grupo Elektra, S.A. de México. En junio de 2019, el banco pasó a ser propiedad del Grupo Perinversiones, S.A. de C.V. (Perinversiones), de capital salvadoreño, y cambió su nombre legal al actual. A partir del cambio de propiedad, las clasificaciones se fundamentan en el perfil crediticio intrínseco de la institución. La entidad es uno de los bancos más jóvenes de la plaza salvadoreña, con un franquicia modesta y en construcción; su participación en activos y depósitos dentro de la plaza era de 0.5% a junio de 2019.

Fitch considera que la posición competitiva de Abank es débil, al igual que el poder de precio de la institución. Los principales competidores del banco son las financieras no reguladas y entidades del sistema cooperativo. El desarrollo futuro de la franquicia estará supeditado a los planes estratégicos de largo plazo que el nuevo accionista defina y se prevé que la franquicia modesta se mantendrá en el mediano plazo. En opinión de Fitch, para el desarrollo de franquicia, tiene el reto de operar en un entorno desafiante de crecimiento económico bajo.

El modelo de negocio de banco no ha tenido variaciones significativas luego de la adquisición por parte de Perinversiones. Se enfoca en atender clientes de ingresos bajos a medios con préstamos de consumo de corto plazo y tasas acordes al riesgo asumido por la institución. La cartera de

## Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\).](#)

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

préstamos está conformada totalmente por préstamos personales de consumo, con un plazo promedio de 19 meses y monto de USD303. Los clientes del banco son poco atendidos por la banca comercial tradicional y los préstamos con Abank son, por lo general, su primera forma de bancarización.

El modelo de negocio requiere de una plataforma operativa que la agencia considera costosa. Si bien el modelo de negocio del banco fue implementado por el accionista anterior, cabe señalar que este no pudo ser desarrollado plenamente por la falta de una cadena de distribución como la Grupo Elektra tiene en su país de origen y la región. Lo anterior representa un reto importante para Perinversiones, ya que necesita continuar desarrollando el negocio a fin de crear volumen, manteniendo un costo de crédito razonable que compense la estructura operativa con que se cuenta. Si bien el tipo de modelo de negocio tiene la capacidad de ser rentable, se ha observado en el pasado volatilidad en las ganancias relacionadas con la carga operativa, el costo de crédito y los gastos no recurrentes.

La estructura de la organización es simple; el banco no cuenta con subsidiarias y es propiedad en 100% de Perinversiones. Por otra parte, el accionista pertenece mayoritariamente a una familia en El Salvador que posee inversiones en las industrias de alimentos y bebidas, logística, bienes raíces y algunos servicios financieros. Si bien Perinversiones es un *holding* cuya función principal es ser dueño del banco, las relaciones con empresas relacionadas del grupo es, en opinión de Fitch, la principal fuente de desarrollo potencial del modelo de negocio y franquicia del banco a futuro. Si bien las sinergias no han sido definidas, el banco y los nuevos propietarios están trabajando en la estrategia a seguir, la cual involucrará una participación activa de Abank dentro del grupo.

## Administración

El equipo gerencial de Abank se mantiene sin cambios relevantes con el cambio de propiedad. El banco cuenta con una administración capaz y con buen conocimiento de la industria bancaria. Si bien el equipo gerencial clave tiene un promedio cercano a cuatro años de trayectoria en la institución, posee una experiencia amplia en instituciones financieras dentro de la plaza. De manera favorable, los propietarios y miembros de la Junta Directiva (JD) tienen experiencia previa en la gestión de entidades bancarias y, actualmente, por medio de la propiedad en una sociedad de ahorro y crédito regulada.

Fitch opina que el cambio en la JD, cuyos miembros son locales, podría beneficiar la definición de estrategia a futuro, dado el mayor conocimiento del mercado local. La JD actual está conformada por cuatro directores propietarios y cuatro suplentes. Miembros de la JD participan en cinco comités de gestión, lo que permite un control adecuado de las principales actividades de la institución. Con el cambio de propietario, la JD se convirtió en el órgano principal de gestión del banco y todas las unidades le reportan. Abank está prácticamente libre de préstamos a relacionados.

En cuanto a los objetivos estratégicos y su ejecución, el banco ha mostrado un historial razonable de cumplimiento. Sin embargo, debido al cambio de propiedad, los objetivos estratégicos están en proceso de definición, bajo lo cual se evaluará su cumplimiento. En el corto plazo, la institución tiene definido seguir atendiendo los segmentos de interés tradicionales con los cuales nació en 2009, con posibilidad de participar en segmentos nuevos en el mediano plazo. Dentro de las prioridades financieras está alcanzar una eficiencia operativa mayor y una rentabilidad mejor.

Para el cierre fiscal 2019, el banco tiene proyecciones de métricas de balance e indicadores que Fitch considera alcanzables por la administración. Para 2020, aún no se definen proyecciones, pero se prevé que el crecimiento del banco no se alejará de manera significativa del desempeño de 2019. Existen varios proyectos relevantes en relación con la plataforma tecnológica, que tendrán

incidencia en la capacidad de crecimiento de la institución y podrían beneficiar la eficiencia, aunque dichos proyectos comenzarán a tomar forma en 2020.

### **Apetito de Riesgo**

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo del banco es alto, reflejado en la atención de segmentos poco bancarizados propensos al deterioro. Los estándares de colocación, si bien son razonables para el segmento atendido, incorporan el apetito de riesgo alto, al ser predeciblemente más flexibles que el promedio de la industria. Con el cambio de accionista, la administración no tiene previsto un ajuste significativo en el apetito de riesgo, ya que se seguirán manteniendo el modelo de negocio y segmento objetivo. Sin embargo, el apetito de riesgo del nuevo propietario es menos agresivo que el del anterior y se pretende que los niveles de riesgo del banco sean más comparables con los de la plaza. Al respecto, se han efectuado algunos cambios en los estándares de originación y diversificación de créditos, pero la agencia no prevé cambios relevantes en las métricas de calidad de activos en el corto plazo.

La agencia considera que el mayor involucramiento de la JD y el hecho de que ahora se traten temas de riesgo en cada sesión de la misma, a partir de la llegada del nuevo propietario, favorecen el enfoque de control de riesgos. Se está trabajando en un tablero de riesgo que deberá ser aprobado por la JD en los próximos meses. El banco se beneficia en general del marco de gestión y control de riesgos que desarrolló con el accionista anterior y que mantiene en buena medida en esta nueva etapa. Para el riesgo operativo, la institución sigue estándares razonables y pone énfasis en el manejo de depositantes con base en el conocimiento del cliente. De manera destacable, el banco cuenta con huella digital de la totalidad de los depositantes, un estándar no observado en el resto de la industria local.

En cuanto al crecimiento de la cartera, durante la primera mitad de 2019 se vio una reducción leve en el portafolio luego de un crecimiento dinámico de 10.5% experimentado en 2018. El bajo dinamismo de la primera mitad del año se explicó por el proceso de venta de la entidad. El capital amplio del banco le ofrece margen para crecer sin presionar la solvencia, al menos en los próximos dos años. Se prevé que, a partir de 2020, retomará la tendencia de crecimiento y que podría estar por encima del promedio de la plaza, apoyado por el tamaño relativo del balance.

En relación con el riesgo de mercado, la exposición más importante es tasa de interés. Al respecto, la totalidad de la cartera es otorgada a tasa fija, una práctica poco utilizada en la plaza local, pero que es posible ejecutarla debido a las tasas altas a las que se colocan los créditos (tasa promedio de 66% y efectiva de 93%, en el límite establecido en la Ley Contra la Usura), así como el corto plazo de estos. Si bien los préstamos se otorgan en promedio a plazos de entre 18 y 24 meses, la vida real del crédito es menor de un año. En este sentido, el riesgo se mitiga tanto por el margen amplio y la revolvencia alta de la cartera que permite una reprecación de la tasa en un tiempo corto.

### **Perfil Financiero**

#### **Calidad de Activos**

La calidad de activos de Abank es acorde al segmento que atiende, con préstamos de consumo a segmentos considerados de mayor riesgo relativo respecto de la plaza local. Su proporción de préstamos con mora superior a 90 días es naturalmente mayor que el promedio de la plaza, con 4.7% a junio de 2019, mientras que los castigos anualizados brutos a la misma fecha representaron 17.0%, el nivel más alto de la plaza. Este nivel de deterioro es parte del modelo de negocio del banco. Abank no cuenta con préstamos reestructurados; la política es castigar créditos antes de una reestructuración.

De manera favorable, el banco tenía una cobertura de reservas de 103.7% de los préstamos vencidos a junio de 2019. En opinión de la agencia, la calidad de la cartera ha sido estable, con indicadores promedio de préstamos vencidos de 5.0% y castigos de 16.7% en los últimos tres años. Las concentraciones por deudor son bajas en la cartera pero altas por segmento de crédito, al ser un portafolio de préstamos mayormente monolínea. Existe oportunidad de mejora en los indicadores de deterioro en el mediano plazo, conforme el banco implemente estándares de suscripción de riesgo menor que los del anterior propietario.

El portafolio de inversiones, al estar colocado en instrumentos de riesgo soberano, posee un perfil adecuado de riesgo y liquidez, aunque está expuesto naturalmente al riesgo sistémico. No se esperan cambios relevantes en la composición de activos por la entrada del nuevo accionista.

### **Ganancias y Rentabilidad**

En opinión de Fitch, la entidad mantendrá un desempeño financiero modesto en el horizonte de la clasificación pero con potencial de mejora en el mediano plazo, a medida que logre rentabilizar la relación y sinergias con el nuevo grupo accionista local. La rentabilidad es el factor financiero más débil de Abank, aunque tiene perspectivas de mejora que podrían materializarse en el mediano plazo.

El historial de rentabilidad el banco ha sido volátil en años previos, con pérdidas operativas y gastos extraordinarios no recurrentes en 2018 por litigios pendientes que absorbieron gran parte de la utilidad de dicho año. En 2019, la rentabilidad ha sido baja, influenciada principalmente por los gastos de cambio en marca; según la administración, al eliminar el efecto de los gastos extraordinarios, la utilidad para el cierre fiscal podría ser de USD1.0 millones. A junio de 2019, la entidad presentó nuevamente pérdidas operativas; es importante señalar que el modelo de negocio se fundamenta en un nivel alto de recuperación de créditos, que es lo que permite alcanzar resultados positivos en la última línea del estado de resultados.

En cuanto los fundamentos del desempeño financiero, el banco es capaz de generar el margen de interés neto más alto de la plaza, con un indicador de 55.9% que ha sido estable en los últimos años, explicado por las tasas de interés altas de la cartera de consumo de riesgo relativo alto. Este margen alto no logra compensar la carga operativa pesada y el costo alto de créditos por constitución de reservas. A junio de 2019, los gastos operativos absorbieron 82.3% de los ingresos operativos brutos y la constitución de reservas representó 110% de la utilidad operativa antes de provisiones. En opinión de la agencia, la carga operativa pesada no se corresponde con el volumen de negocio actual del banco y esto mejoraría en la medida en que la cartera lograra expandirse. En este sentido, en la primera mitad de 2019, el desempeño fue afectada por el dinamismo menor de la cartera, como es usual previo a procesos de venta.

### **Capitalización y Apalancamiento**

La capitalización del banco es su principal fortaleza financiera, con un indicador de Capital Base según Fitch de 42.7% a junio de 2019, explicado por el tamaño relativo del balance. El indicador de adecuación de capital fue de 45.7%. La metodología de Fitch toma en cuenta el tamaño absoluto del capital, el cual es pequeño para Abank dadas las perspectivas de crecimiento y granularidad del principal activo de riesgo y cobertura de reservas. Considerando lo anterior, los indicadores son robustos.

El indicador de capital se ha ido reduciendo recientemente, alineado con la evolución creciente del balance, y Fitch prevé que seguirá disminuyendo pero permanecerá alto en el corto y mediano plazo. La institución no cuenta con una política de dividendos, aunque es poco probable el reparto de utilidades en esta etapa.



## Fondeo y Liquidez

El banco posee una estructura de fondeo conformada exclusivamente por depósitos de clientes, lo cual favorece el indicador de préstamos sobre depósitos, de 85.3% a junio de 2019, el cual ha sido consistente en los últimos cuatro años (promedio de 85.5%). Una característica relevante de esta base de depósitos es su costo alto. Dicho estructura es posible gracias al margen alto que proporciona la operación crediticia. En opinión de la agencia, la base de depósitos busca rentabilidad, lo cual implica usualmente volatilidad, pero el banco cuenta con la capacidad financiera de retenerlos. Abank muestra concentraciones moderadas, al representar los 20 mayores depositantes 15% de la base a junio de 2019, proporción razonable para el tamaño relativo del banco y mejor que la de varios pares e incluso entidades más grandes dentro de la plaza salvadoreña.

Si bien los depósitos continuarán siendo la principal fuente de fondeo en el corto y mediano plazo, el banco se encuentra evaluando nuevas opciones de fondos que podrían ser implementadas a futuro. No ha necesitado de fuentes al por mayor para su operación hasta ahora y compara desfavorablemente en este aspecto con varias entidades pares que han desarrollado una diversificación mayor de fuentes y acceso internacional de fondos. En opinión de Fitch, la flexibilidad financiera de la institución es baja a pesar de la granularidad que le proporciona una base de depósitos minoristas, pero que es de corto plazo y sujeta al sentimiento de mercado.

En cuanto al manejo de activos y pasivos, posee un calce de plazos adecuado, beneficiado por una cartera de préstamos de revolvencia alta con un plazo promedio de 19 meses, lo que le permite un calce de plazos mejor que el de la mayoría de pares de la plaza local. Por otra parte, la liquidez de es buena, al contar con activos líquidos que representaban 56% de los depósitos totales a junio de 2019.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Clasificación Nacional de emisor de largo plazo en 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación Nacional de emisor de corto plazo en 'F3(slv)'.

Banco Abank, S.A. – Estado de Resultados

(USD)	Jun 2019 6 Meses	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13,584.0	26,997.8	25,665.1	27,317.2	41,666.9
Otros Ingresos por Intereses	330.7	383.6	263.1	711.3	58.5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>13,914.7</b>	<b>27,381.4</b>	<b>25,928.2</b>	<b>28,028.5</b>	<b>41,725.4</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1,016.2	2,061.1	1,308.5	1,735.5	3,096.6
Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>1,016.2</b>	<b>2,061.1</b>	<b>1,308.5</b>	<b>1,735.5</b>	<b>3,096.6</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>12,898.5</b>	<b>25,320.3</b>	<b>24,619.7</b>	<b>26,293.0</b>	<b>38,628.8</b>
Comisiones y Honorarios Netos	549.5	1,025.7	841.8	518.7	424.3
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	22.6	55.4	52.3	273.7	100.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1,343.8	2,746.0	2,703.5	2,901.1	3,355.4
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>1,915.9</b>	<b>3,827.1</b>	<b>3,597.6</b>	<b>3,693.5</b>	<b>3,879.7</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>14,814.4</b>	<b>29,147.4</b>	<b>28,217.3</b>	<b>29,986.5</b>	<b>42,508.5</b>
Gastos de Personal	5,960.8	12,097.6	12,489.9	12,056.9	10,308.3
Otros Gastos Operativos	6,240.5	10,842.5	12,138.8	13,763.0	17,662.6
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>12,201.3</b>	<b>22,940.1</b>	<b>24,628.7</b>	<b>25,819.9</b>	<b>27,970.9</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>2,613.1</b>	<b>6,207.3</b>	<b>3,588.6</b>	<b>4,166.6</b>	<b>14,537.6</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	2,885.4	5,532.5	6,146.1	5,317.2	14,336.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>(272.3)</b>	<b>674.8</b>	<b>(2,557.5)</b>	<b>(1,150.6)</b>	<b>201.1</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	2,396.6	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	1,157.6	2,784.0	3,422.3	2,696.8	3,239.2
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>885.3</b>	<b>1,062.2</b>	<b>864.8</b>	<b>1,546.2</b>	<b>3,440.3</b>
Gastos de Impuestos	467.9	1,164.1	368.8	676.8	1,240.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>417.4</b>	<b>(101.9)</b>	<b>496.0</b>	<b>869.4</b>	<b>2,200.3</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>417.4</b>	<b>(101.9)</b>	<b>496.0</b>	<b>869.4</b>	<b>2,200.3</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	417.4	(101.9)	496.0	869.4	2,200.3
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	10,000.0	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Abank.

Banco Abank, S.A. – Balance General

(USD)	Jun 2019 6 Meses	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	44,404.6	39,775.1	34,128.2	35,536.2
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	0.5	406.6	4,011.0	3,184.0
Otros Préstamos	43,691.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,144.5	2,260.7	2,527.0	1,739.7	4,049.0
<b>Préstamos Netos</b>	<b>41,547.3</b>	<b>42,144.4</b>	<b>37,654.7</b>	<b>36,399.5</b>	<b>34,671.2</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>43,691.8</b>	<b>44,405.1</b>	<b>40,181.7</b>	<b>38,139.2</b>	<b>38,720.2</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2,068.2	2,260.8	2,462.2	1,549.4	3,830.2
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	3,530.8	3,040.9	1,675.8	3,369.8
Repos y Colaterales en Efectivo	1,000.6	0.0	395.0	0.0	16,309.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	3,655.7	1,057.3	n.a.	n.a.	n.a.
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.	12,802.3	9,873.2
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>3,655.7</b>	<b>1,057.3</b>	<b>n.a.</b>	<b>12,802.3</b>	<b>9,873.2</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	1,041.9	0.0	12,385.4	9,827.5
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>46,203.6</b>	<b>46,732.5</b>	<b>41,090.6</b>	<b>50,877.6</b>	<b>64,223.9</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	24,277.1	20,530.5	23,321.5	22,202.0	33,294.1
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	11,478.1	10,283.4	10,299.7	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	3,439.1	3,855.4	2,409.2	3,479.4	4,458.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	1,212.1	2,118.3	1,830.0	1,771.0
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	7,390.9	8,520.1	6,593.6	6,584.6	10,899.8
<b>Total de Activos</b>	<b>81,310.7</b>	<b>80,850.6</b>	<b>75,533.2</b>	<b>84,973.6</b>	<b>114,647.7</b>

N.A. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Abank.



Banco Abank, S.A. – Balance General (Continuación)

(USD)	Jun 2019 6 Meses	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	51,245.1	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	51,245.1	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo</b>	51,245.1	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	51,245.1	52,153.2	46,842.6	44,345.7	70,338.9
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	2,103.9	1,210.0	2,104.5	2,309.0	1,666.1
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	2,936.4	2,879.5	2,123.0	4,351.8	9,545.0
<b>Total de Pasivos</b>	56,285.4	56,242.7	51,070.1	51,006.5	81,550.0
<b>Capital Híbrido</b>					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	25,025.3	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Patrimonio</b>	25,025.3	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	25,025.3	24,607.9	24,463.1	33,967.1	33,097.7
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	81,310.7	80,850.6	75,533.2	84,973.6	114,647.7
Nota: Capital Base según Fitch	23,437.6	23,395.8	22,344.8	31,710.1	30,666.7

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Abank.

**Banco Abank, S.A. – Resumen Analítico**

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	60.39	61.82	60.18	49.05	71.20
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	62.19	63.43	64.65	77.33	78.18
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.96	4.10	3.05	3.12	3.99
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.96	4.10	3.05	3.12	3.99
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	55.98	57.17	57.14	46.02	65.92
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	43.45	44.68	42.88	36.71	41.45
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	55.98	57.17	57.14	46.02	65.92
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(1.00)	1.17	(4.99)	(2.26)	0.36
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.36	78.70	87.28	86.11	65.80
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	110.42	89.13	171.27	127.61	98.62
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(0.68)	0.85	(3.26)	(1.18)	0.17
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	12.93	13.13	12.75	12.32	9.13
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	30.35	28.81	31.42	26.46	23.12
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.23	30.61	11.87	12.30	44.80
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.50	7.80	4.58	4.27	12.02
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(2.21)	3.33	(8.46)	(3.40)	0.62
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	3.39	(0.50)	1.64	2.57	6.78
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.04	(0.13)	0.63	0.89	1.82
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	3.39	(0.50)	1.64	2.57	6.78
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.04	(0.13)	0.63	0.89	1.82
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	52.85	109.59	42.65	43.77	36.04
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.53	(0.18)	0.97	1.71	3.90
<b>Capitalización</b>					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	42.73	40.52	43.59	62.31	54.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	30.78	29.38	30.44	38.65	27.75
Patrimonio/Activos Totales	30.78	30.44	32.39	39.97	28.87
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	45.70	43.00	47.90	66.50	58.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.33)	0.00	(0.29)	(0.60)	(0.71)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.30)	0.00	(0.26)	(0.56)	(0.66)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	2,016.13	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.46	71.41	67.87	59.89	49.18
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.
<b>Calidad de Préstamos</b>					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.73	5.09	6.13	4.06	9.89
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1.61)	10.51	5.36	(1.50)	(41.38)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	103.69	100.00	102.63	112.28	105.71
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.21	13.00	15.48	15.05	26.90
Crecimiento de los Activos Totales	0.57	7.04	(11.11)	(25.88)	(15.63)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.91	5.09	6.29	4.56	10.46
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	17.01	15.82	15.42	18.57	23.47
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	4.73	5.09	6.13	4.06	9.89
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.26	85.14	85.78	86.00	55.05
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	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	(1.74)	11.34	5.63	(36.95)	(24.33)

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Abank.

**Información Regulatoria de El Salvador**

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Azteca El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	15 de octubre de 2019
Número de Sesión	088-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Escala regulatoria de El Salvador - Clasificación de largo plazo en 'EAA(slv)'; Observación Negativa
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>

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

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

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

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

Derechos de autor © 2020 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".