

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Informe de Clasificación

Clasificación

Nacional
Emisor EBBB+(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

(USD millones)	30 sep 2016	31 dic 2015
Activo Total	129.3	113.7
Patrimonio Total	19.5	17.6
Utilidad Operativa	2.0	2.8
Utilidad Neta	1.9	2.6
Utilidades Integrales	1.9	2.6
ROAA Operativo (%)	2.2	2.0
ROAE Operativo (%)	14.4	15.3
Generación Interna de Capital (%)	13.0	0.0
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	18.0	17.8
Indicador de Capital Regulatorio (%)	21.97	24.33

Fuente: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Analistas

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Banco Cooperativo Enfocado al Consumo: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Multi Inversiones Mi Banco), por su naturaleza jurídica de Banco de los Trabajadores, se enfoca en el financiamiento de consumo de empleados públicos y privados, con un modelo de negocios tradicional que descansa sobre el control de gastos y la gestión de riesgos. La participación de mercado es baja, limitada por la concentración elevada del sistema financiero salvadoreño y la competencia alta en su segmento objetivo.

Fondeo Concentrado, Liquidez Adecuada: La concentración en los 20 depositantes mayores es alta. La estructura de fondos se beneficiaría de una diversificación elevada de depósitos por tipo, depositante individual y grupo económico, aunque la estructura de vencimientos favorece plazos más largos y tiene volatilidad razonable. Los activos líquidos están colocados en depósitos.

Apetito por Riesgo Moderado: Las prácticas de colocación prudentes moderan la exposición a riesgo crediticio en sus segmentos objetivos. El crecimiento de cartera es acorde a su generación de capital mediante utilidades y emisiones de acciones comunes y preferidas. El modelo de negocios limita la exposición a riesgos de mercado.

Calidad de Cartera Buena: La entidad mantiene una cartera sana y sostenible, con niveles de morosidad bajos, cobertura de reservas sobre cartera vencida holgadas y concentración moderada. La calidad crediticia se sustenta en la definición del segmento de negocios, así como en las políticas buenas y consistentes de colocación de créditos.

Entorno Operacional Desafiante: El desempeño débil de la economía salvadoreña restringe el crecimiento crediticio en general, mientras que la competencia elevada presiona las tasas de interés, limitando los márgenes de las entidades de menor tamaño. La agencia anticipa presiones en la calidad de los préstamos promedio del sistema por el endeudamiento al alza de los hogares.

Rentabilidad Operativa Buena: La rentabilidad operativa compara favorablemente con sus pares, soportada por un margen amplio aunque decreciente, costos crediticios controlados y costos operativos moderados. En opinión de la agencia, la sostenibilidad de la rentabilidad está ligada a las variaciones en tasa de interés. Esto es por la competencia fuerte en el segmento de consumo que presiona las tasas de interés.

Patrimonio Sólido: El indicador de Capital Base según Fitch Ratings a activos ponderados por riesgo es alto, de 17.98% a septiembre de 2016. La posición patrimonial regulatoria se favorece además de la constitución prudente de reservas provenientes de la utilidad distribuible.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: Fitch no anticipa cambios en la clasificación en el mediano plazo. La clasificación podría mejorar ante un fortalecimiento y diversificación de las fuentes de fondeo, mediante una diversificación mayor de depósitos; así como por un fortalecimiento del modelo de negocios que permita diversificar las fuentes de ingresos mediante un aumento de los ingresos complementarios. Por otro lado, un crecimiento elevado de la cartera que incrementara significativamente los niveles de riesgo crediticio o que debilitara la posición patrimonial podría presionar a la baja la clasificación.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2012–2015, auditados por KPMG, quienes presentaron una opinión sin salvedades. Así mismo, se utilizaron estados intermedios no auditados a septiembre 2016.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y las Normas Contables para Bancos que le son aplicables, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración.

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Bajo

Las expectativas de crecimiento económico de El Salvador, clasificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, son bajas. La agencia estima que el producto interno bruto (PIB) crecerá 2.3% en 2016 y 2.5% en 2017. El crecimiento sería impulsado por factores externos, incluyendo la actividad económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios bajos del petróleo. Por otra parte, los índices de criminalidad alta, la falta de acuerdos políticos, los sistemas deficientes de educación y salud, el costo alto de servicios básicos y los costos laborales ineficientes son inhibidores de flujos de inversión y limitantes principales del crecimiento.

Industria Financiera Enfocada en Consumo

El ambiente operativo limita el crecimiento de las instituciones financieras y provoca una competencia fuerte entre estas. Fitch estima que los préstamos brutos crecerán cerca de 5% en 2016 y seguirán orientados principalmente a préstamos de consumo, dada la falta de inversiones significativas en sectores productivos. Esto hace prever un deterioro mayor en las carteras de préstamos. Sin embargo, este seguirá siendo manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días y castigos cercanos a 4.5%, así como un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios que se traduce en el diferimiento de pérdidas.

El fondeo del sistema financiero salvadoreño depende de depósitos captados localmente, cuya participación correspondió a 80% del fondeo total a junio de 2016. Los depósitos continúan creciendo pero mantienen cierta sensibilidad a las condiciones de mercado. Fitch opina que la liquidez del sistema es adecuada, superior a 30% de los depósitos y pasivos de corto plazo a junio de 2016. Ante las necesidades mayores de fondos del soberano, la exposición de la banca en deuda soberana de corto plazo podría aumentar. La capitalización del sistema permanecerá sólida en 2016, con un indicador de Capital Base según Fitch superior a 17%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas seguirá siendo buena.

A junio de 2016, el sistema de Bancos Cooperativos reportó activos totales por 1,067 millones de dólares (6% del sistema financiero nacional). Este sistema se compone de siete entidades, incluyendo a la institución financiera de segundo piso Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores; de las cuales cinco bancos cooperativos están autorizados para captar depósitos del público y están supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y el Banco Central de Reserva. Los Bancos Cooperativos operan conforme a la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y otras leyes y normativas aplicables al sector.

Perfil de la Empresa

Banco Cooperativo

Multi Inversiones Mi Banco tiene una participación baja en el sistema financiero nacional, menor a 1% del total de préstamos y depósitos captados, y a 1.7% de las utilidades totales del sistema financiero. En opinión de Fitch, la franquicia y participación de mercado están limitadas por la concentración elevada del sistema financiero salvadoreño y la competencia alta en su segmento objetivo. Multi Inversiones Mi Banco no tiene subsidiarias, y su única inversión en acciones corresponde a 1.85% de participación dentro de la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO)

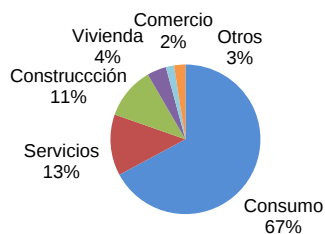
La entidad está asociada al Sistema FEDECRÉDITO, que comprende cinco entidades reguladas, incluida la institución misma, y 51 no reguladas. Multi Inversiones Mi Banco es el banco con la participación mayor por volumen préstamos y depósitos, de 8.23% y 9.39%, respectivamente.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Octubre 21, 2016\)](#)

Cartera por Segmento

Septiembre 2016



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Multi Inversiones Mi Banco se enfoca en el financiamiento de consumo de empleados del sector público y privado, así como en financiamiento para la adquisición de viviendas y financiamiento a municipalidades y para micro, pequeña y mediana empresa. Cuenta con una red de ocho agencias, la mayor parte en la zona central de El Salvador, y presencia en todo el país mediante operaciones crediticias y la red de cajeros automáticos del Sistema FEDECRÉDITO. El portafolio de productos y servicios está muy enfocado en su segmento e incluye tarjetas de débito y crédito, y pago y envío de remesas familiares.

El modelo de negocios es tradicional y se enfoca en la eficiencia operacional y la gestión prudente de riesgos, con una orientación marcada en banca minorista. La colocación de créditos está concentrada en operaciones de consumo de empleados públicos respaldados mediante orden de descuento directo de planilla y, en menor medida, financiamiento de proyectos de desarrollo municipal, respaldados por órdenes irrevocables de pagos, y cartera comercial con cobertura de garantías. El modelo se financia principalmente mediante la captación de depósitos y líneas de financiamiento.

La generación de ingresos depende fuertemente del margen de interés. La entidad genera ingresos complementarios bajos debido al número limitado de servicios adicionales que provee, y a la regulación vigente en El Salvador en materia de cobros por servicios. En opinión de Fitch el modelo de negocios es estable, aunque concentrado, y la rentabilidad de la operación es sensible a cambios en las tasas de interés.

Administración y Estrategia

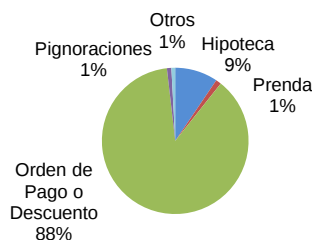
El equipo administrativo de la entidad tiene un grado bueno de estabilidad y experiencia en el segmento específico en el que la entidad opera. Su capacidad de gestión se refleja en la ejecución consistente de los objetivos planteados dentro del plan estratégico. La alta gerencia ha sido estable y el equipo administrativo participa activamente en la estructura de gobierno corporativo del banco, muestra una rotación baja y una identificación clara con la cultura de la entidad.

Las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y no limitan la clasificación. Como banco cooperativo, Multi Inversiones Mi Banco tiene un número alto de accionistas que delegan autoridad en la Junta Directiva. La Junta General de Accionistas se celebra una vez al año. La Junta Directiva se compone de tres directores propietarios y tres suplentes, quienes son elegidos por la Junta General de Accionistas para un período de 5 años. En opinión de la agencia estos tienen perfil idóneo y experiencia relevante en el segmento, además de participar activamente en 7 de los 11 comités de gobierno corporativo del banco. En opinión de la agencia, la calidad y la transparencia de la información financiera son buenas, y la función de auditoría es independiente. Las unidades de auditoría y cumplimiento reportan directamente a la Junta Directiva.

La estrategia del Banco se define en planes de ejecución que, en opinión de Fitch, son consistentes con su propósito y escala. Esta estrategia está apalancada en las capacidades actuales de la entidad. El plan estratégico actual fue redefinido en el año 2015 y recibe seguimiento cercano por parte de la Junta Directiva. En opinión de la agencia, la ejecución de objetivos financieros por parte de la gerencia ha sido efectiva; no obstante, podría ser desafiada por cambios en las condiciones económicas o legales, o por presiones competitivas sobre las tasas de interés. El banco se enfoca en el segmento de mayor competencia del sistema financiero salvadoreño.

Cartera por Garantía

Septiembre 2016



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

En opinión de Fitch, la administración de riesgos del banco es prudente, refleja un apetito de riesgo moderado y una atención detallada a los parámetros de colocación, en particular al perfil de riesgo de los clientes potenciales y a la cobertura de garantías, órdenes de descuento u órdenes irrevocables de pago, para cada operación. Los parámetros de colocación son prudentes y resultan en una exposición a riesgo crediticio moderada dentro de sus segmentos objetivos. En opinión de Fitch, las gestiones de cobro y seguimiento de la cartera son eficaces y se reflejan en indicadores de morosidad bajos y consistentes, inferiores a la media del sistema financiero y a la del segmento de bancos cooperativos.

El proceso para establecer las políticas de colocación y los límites de exposición es adecuado responde al conocimiento del segmento así como a la observación y seguimiento del desempeño de la cartera. El análisis de riesgo para la colocación de financiamiento municipal incluye los parámetros establecidos en la Ley de Endeudamiento Municipal. Su análisis también considera los criterios de clasificación de entidades municipales. Entre los controles de riesgo destacan una cobertura amplia de garantías y orden irrevocable de pago.

Las tasas anuales de crecimiento de activos reportadas por la entidad generalmente superan las del sistema de bancos cooperativos y son cercanas, aunque generalmente mayores, a su generación interna de capital. El banco también incrementa capital mediante emisiones de acciones comunes y preferidas, generando una reserva adicional para sostener el crecimiento.

La exposición a los riesgos de mercado está limitada por el modelo de negocios. La exposición mayor es al riesgo de tasa de interés, dada la dependencia alta de su rentabilidad del margen. Para el monitoreo de este riesgo, la entidad mantiene un modelo de Valor en Riesgo, el cual indica una exposición baja. El modelo de riesgo operativo permite el registro de eventos de riesgo y eventos de pérdidas y para ambos se mantienen bases de datos. A septiembre de 2016 no se reportaron eventos de pérdida relevantes.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena

Indicadores de Calidad de Activos

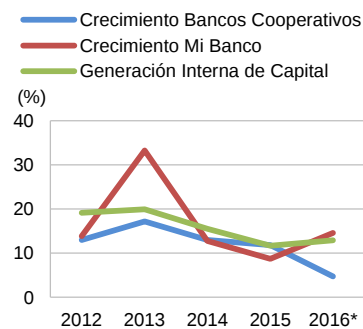
(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.11	8.43	14.07	29.56	18
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/ Préstamos Brutos	0.41	0.42	0.42	0.54	0.99
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a Días	181.23	217.21	223.76	217.81	200.33
Préstamos con Mora Mayor a Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(1.75)	(2.51)	(2.87)	(3.67)	(5.47)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.49	0.47	0.48	0.07	0.3

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

La calidad de la cartera de préstamos de Multi Inversiones Mi Banco es buena y compara favorablemente con la del sistema financiero nacional y con el promedio de bancos cooperativos. Tanto la cobertura amplia de órdenes de pago como otras garantías han mantenido el indicador de morosidad estable alrededor de 0.4% desde el cierre de 2014, utilizando castigos y refinanciamientos inferiores a 1% de la cartera.

La cobertura de reservas es adecuada y limita el impacto sobre el patrimonio de deterioros potenciales en la capacidad de pago de los deudores mayores. A la vez, la concentración en los 20 deudores mayores es moderada, en 20% de la cartera bruta y 1 vez el patrimonio. En opinión de la agencia, el riesgo crediticio asociado a la concentración de cartera se mitiga por la naturaleza de los deudores y la cobertura de garantías, así como mediante el monitoreo cercano del desempeño. Según la administración, la cartera de préstamos continuará incluyendo de forma gradual tarjetas de crédito. Fitch opina que esto podría elevar los indicadores de morosidad en función de la participación que alcance este producto dentro de la cartera del banco y de los parámetros de colocación.

Crecimiento de Activos



*Añualizado.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Ganancias y Rentabilidad

Buena Rentabilidad Operativa

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.57	6.86	7.54	7.56	6.87
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	55.67	52.13	41.97	39.7	42.27
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	15.05	12.42	9.52	1.18	5.11
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones					
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.2	2.59	3.58	4.4	4.38
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.48	3.1	4.07	4.72	4.89
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.62	15.89	19.51	24.13	20.18

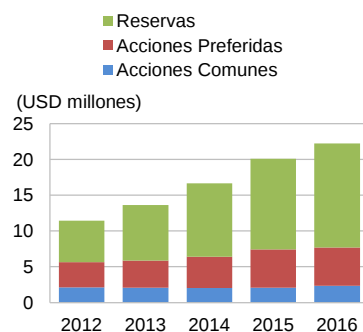
Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

La rentabilidad de la entidad está sustentada en un margen adecuado, niveles de eficiencia buenos y costos crediticios bajos. La generación de ingreso de la entidad está muy ligada al sostenimiento del margen de interés, dada la proporción alta del balance colocada en cartera crediticia. La tendencia de la rentabilidad sobre activos promedio es decreciente, presionada por las contracciones en el margen e ingresos complementarios menores.

El margen de interés neto se mantiene en un nivel adecuado para el segmento y el riesgo. Este se ha estrechado respecto a su nivel histórico a consecuencia de los incrementos en el costo de fondos y de la reducción de tasas activas. La diversificación de ingresos es baja, limitada por restricciones regulatorias al cobro de comisiones. Como resultado de la calidad de cartera alta, el banco mantiene un costo crediticio inferior a la media del sistema bancario.

En opinión de la agencia, el conservar la rentabilidad está ligado a las variaciones en las tasa de interés. Esto por la competencia fuerte en el segmento de crédito de consumo en el país, la cual presiona las tasas de interés activas. La sostenibilidad de la rentabilidad en el mediano plazo descansará además en un nivel de gastos operativos controlados, que incluyen proyectos de desarrollo empresarial, así como en costos crediticios bajos y similares a los actuales.

Patrimonio



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Capitalización y Apalancamiento

Acumulación Alta de Capital

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	17.98	19.18	17.37	16.68	17.21
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.1	15.5	14.59	13.77	14.7
Indicador de Capital Primario Regulatorio	21.97	24.33	21.44	20.79	22.74
Generación Interna de Capital	12.95	11.67	15.55	19.99	19.13

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

En opinión de Fitch, la posición patrimonial de banco es sólida. El indicador de capital tangible, de 15%, compara favorablemente con el promedio de bancos cooperativos. La posición patrimonial regulatoria se favorece además de la constitución prudente de reservas provenientes de la utilidad distribuable. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo es alto de 17.98% a septiembre de 2016.

El banco fortalece su posición patrimonial mediante la emisión de acciones preferidas. En opinión de la agencia, si bien estas acciones no ponderan dentro del indicador de Capital Base según Fitch, proveen una reserva adicional que soporta el crecimiento de los activos al ubicar el indicador de capital regulatorio en un nivel muy superior al límite requerido.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Buena, Depósitos Estables

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	144.54	155.59	149.05	147.96	150.58
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	66.66	60.92	63.39	62.57	63.98

n.a.: no aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Multi Inversiones Mi Banco no administra un portafolio de inversiones. La totalidad de sus activos líquidos están colocados en depósitos en banco central y bancos locales. Fitch considera que estos proveen una cobertura de liquidez adecuada a los depósitos, principal fuente de fondos de la entidad. A septiembre de 2016, los activos líquidos representaron 19% de los activos totales y 34% de los depósitos captados del público. Los depositantes del banco gozan de la cobertura del Instituto de Garantía de Depósitos, hasta un monto máximo por depositante de USD10,171.00.

El fondeo de la entidad está fundamentado en depósitos captados del público, en su mayoría a plazo. La concentración en los 20 depositantes mayores es alta (46.84% de los depósitos totales a septiembre de 2016). La estructura de vencimientos favorece los plazos más largos y muestra una volatilidad razonable. A septiembre de 2016, los depósitos con vencimientos superiores a 180 días representaron 84%, y 43% de los depósitos totales vencían a más de un año.

La entidad recibe fondos de entidades locales y algunas entidades internacionales. Estas se componen de líneas rotativas y decrecientes, cinco de ellas garantizadas por cartera pignorada por un valor que oscila entre 100% y 150% del saldo adeudado (43% del fondeo total proveniente de líneas de largo plazo). Las fuentes de fondos institucionales están diversificadas y tienen plazos entre 4 y 11 años.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'BBB+(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F2(slv)'.

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Estado de Resultados

	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses	Cierre	Cierre	Cierre	Cierre
(USD miles)	No auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	9,353.8	11,439.8	10,642.4	8,343.4	6,281.9
2. Otros Ingresos por Intereses	242.4	308.5	255.3	207.3	123.9
3. Ingresos por Dividendos	65.3	42.2	27.7	27.7	31.5
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	9,661.5	11,790.5	10,925.4	8,578.4	6,437.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,724.8	3,047.9	2,362.6	1,600.6	1,276.6
6. Otros Gastos por Intereses	1,476.3	1,885.6	1,818.8	1,447.2	1,116.7
7. Total Gastos por Intereses	4,201.1	4,933.5	4,181.4	3,047.8	2,393.3
8. Ingreso Neto por Intereses	5,460.4	6,857.0	6,744.0	5,530.6	4,044.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	47.2	114.8	151.9	685.0	1,428.2
14. Otros Ingresos Operativos	(200.3)	(237.7)	(163.9)	(228.1)	(247.3)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(153.1)	(122.9)	(12.0)	456.9	1,180.9
16. Gastos de Personal	1,517.8	1,794.5	1,464.4	1,357.2	1,072.4
17. Otros Gastos Operativos	1,436.6	1,716.1	1,361.1	1,019.8	1,136.2
18. Total Gastos Operativos	2,954.4	3,510.6	2,825.5	2,377.0	2,208.6
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,352.9	3,223.5	3,906.5	3,610.5	3,016.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	354.0	400.2	372.0	42.6	154.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	1,998.9	2,823.3	3,534.5	3,567.9	2,862.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	843.6	732.5	248.1	206.5	(12.3)
29. Utilidad Antes de Impuestos	2,842.5	3,555.8	3,782.6	3,774.4	2,849.9
30. Gastos de Impuestos	948.2	944.5	1,048.9	999.8	699.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	1,894.3	2,611.3	2,733.7	2,774.6	2,150.8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	1,894.3	2,611.3	2,733.7	2,774.6	2,150.8
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1,894.3	2,611.3	2,733.7	2,774.6	2,150.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	190.3	122.4	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	365.3	238.6	222.3	193.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Balance General

(USD miles)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre	31 dic 2014 Cierre	31 dic 2013 Cierre	31 dic 2012 Cierre
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	4,948.3	3,918.6	3,093.6	0.0	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	70,233.7	57,164.5	51,198.7	48,903.3	38,748.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	4,144.9	5,416.9	3,279.0	1,898.1	1,585.0
5. Otros Préstamos	23,409.6	22,753.9	24,747.2	21,363.3	15,366.5
6. Menos: Reservas para Préstamos	757.9	813.9	780.7	854.9	1,100.0
7. Préstamos Netos	101,978.6	88,440.0	81,537.8	71,309.8	54,600.2
8. Préstamos Brutos	102,736.5	89,253.9	82,318.5	72,164.7	55,700.2
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	418.2	374.7	348.9	392.5	549.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	14,754.0	15,157.3	13,271.2	11,276.5	7,692.3
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	818.3	753.0	710.8	710.8	710.8
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	818.3	753.0	710.8	710.8	710.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	117,550.9	104,350.3	95,519.8	83,297.1	63,003.3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	9,301.6	7,583.8	7,136.5	7,705.7	4,890.5
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	31.8	83.1	220.0	229.5	372.2
4. Activos Fijos	1,246.7	1,113.6	1,149.9	996.7	981.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1,216.1	521.4	531.2	504.2	330.7
11. Total Activos	129,347.1	113,652.2	104,557.4	92,733.2	69,577.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Balance General

(USD miles)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre	31 dic 2014 Cierre	31 dic 2013 Cierre	31 dic 2012 Cierre
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	3,574.3	3,034.8	5,149.2	7,486.4	3,336.0
3. Depósitos a Plazo	67,502.8	54,328.2	50,078.6	41,286.5	33,655.2
4. Total Depósitos de Clientes	71,077.1	57,363.0	55,227.8	48,772.9	36,991.2
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3,156.4	1,868.7	2,052.2	2,606.3	1,762.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	74,233.5	59,231.7	57,280.0	51,379.2	38,754.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	27,029.5	29,571.4	25,488.3	22,780.2	15,544.4
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	27,029.5	29,571.4	25,488.3	22,780.2	15,544.4
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	101,263.0	88,803.1	82,768.3	74,159.4	54,298.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	489.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	969.5	659.0	798.5	825.0	552.4
5. Pasivos por Impuesto Diferido	52.8	52.8	47.7	42.7	37.6
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1,678.7	1,170.2	1,321.7	1,146.6	940.0
10. Total Pasivos	104,453.8	90,685.1	84,936.2	76,173.7	55,828.4
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	5,358.2	5,352.3	4,361.8	3,791.8	3,521.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	19,535.1	17,614.8	15,259.4	12,767.7	10,228.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	19,535.1	17,614.8	15,259.4	12,767.7	10,228.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	129,347.1	113,652.2	104,557.4	92,733.2	69,577.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	19,379.3	17,484.8	15,064.8	12,599.5	10,075.3

n.a.: no aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Resumen Financiero

(%)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre	31 dic 2014 Cierre	31 dic 2013 Cierre	31 dic 2012 Cierre
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.02	13.34	13.78	13.05	12.21
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.67	5.41	4.54	3.73	3.54
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.63	11.80	12.22	11.73	10.94
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.90	5.75	5.33	4.75	4.65
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.57	6.86	7.54	7.56	6.87
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	6.15	6.46	7.13	7.50	6.61
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	6.57	6.50	7.28	7.26	6.54
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	(2.88)	(1.83)	(0.18)	7.63	22.60
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	55.67	52.13	41.97	39.70	42.27
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3.25	3.22	2.86	2.93	3.38
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	16.92	19.61	27.88	31.40	28.31
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.59	2.95	3.96	4.45	4.62
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.05	12.42	9.52	1.18	5.11
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	14.37	17.18	25.22	31.03	26.86
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.20	2.59	3.58	4.40	4.38
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.48	3.10	4.07	4.72	4.89
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.62	15.89	19.51	24.13	20.18
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.08	2.39	2.77	3.42	3.29
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	13.62	15.89	19.51	24.13	20.18
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.08	2.39	2.77	3.42	3.29
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.36	26.56	27.73	26.49	24.53
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.35	2.86	3.15	3.67	3.67
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	17.98	19.18	17.37	16.68	17.21
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.10	15.50	14.59	13.77	14.70
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	21.97	24.33	21.44	20.79	22.74
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	15.10	15.50	14.59	13.77	14.70
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	21.28	13.21	8.01	9.01
9. Generación interna de Capital	12.95	11.67	15.55	19.99	19.13
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	13.81	8.70	12.75	33.28	13.89
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.11	8.43	14.07	29.56	18.00
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	0.41	0.42	0.42	0.54	0.99
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0.74	0.91	0.95	1.18	1.97
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	181.23	217.21	223.76	217.81	200.33
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/ Capital Base según Fitch	(1.75)	(2.51)	(2.87)	(3.67)	(5.47)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(1.74)	(2.49)	(2.83)	(3.62)	(5.39)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.49	0.47	0.48	0.07	0.30
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.54	0.66	0.62	0.43	0.22
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/ Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.44	0.51	0.69	0.86	1.64
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	144.54	155.59	149.05	147.96	150.58
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	66.66	60.92	63.39	62.57	63.98

n.a.: no aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.
Fecha del Consejo de Clasificación	16/ene/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2015 No auditada: 30/sep/2016
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	No aplica
Link del Significado de la Clasificación	http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_El%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.

ENTIDAD NO REGISTRADA EN EL REGISTRO DE LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

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

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

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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