

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

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	EBBB+(slv)
Corto Plazo	F2

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	180.8	173.6
Capital Total	22.9	21.8
Utilidad Operativa	1.9	2.7
Utilidad Neta	1.4	2.9
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.6	1.9
ROAE (%)	1.6	1.9
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	15.5	15.1
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0.4	0.4
Préstamos/ Depósitos de Clientes (%)	123.8	128.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Multi Inversiones Mi Banco.

### Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516-6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Álvaro Castro  
+503 2516-6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Banco Cooperativo de Nicho:** Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Multi Inversiones Mi Banco) es un participante pequeño en el sistema bancario, con participaciones cercanas al 1% en préstamos y depósitos. Sin embargo, posee alrededor de 20% en ambos portafolios dentro del mercado de bancos cooperativos regulados. Su enfoque principal es el otorgamiento de préstamos de consumo a empleados públicos y privados. Fitch Ratings no prevé cambios a su franquicia en el mediano plazo.

**Calidad de Activos Buena:** Multi Inversiones Mi Banco registra una morosidad baja y estable en 0.37% desde 2016. Esta compara positivamente contra 2.0% del sistema financiero. La agencia considera que el indicador se mantiene debido a las garantías de cobro, las cuales son 92.4% por medio de órdenes irrevocables de descuento. Asimismo, las inversiones tienen el objetivo de rentabilizar los excedentes de liquidez y, por ello, poseen plazos cortos.

**Rentabilidad Sana:** La agencia considera que la rentabilidad del banco es sana, mayor que el promedio del sistema bancario, y que se mantendrá en niveles similares en el mediano plazo. A junio de 2018, la utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo fue de 2.6% desde un promedio de 2.4% entre 2015 a 2017. La entidad tiene la ventaja competitiva del cobro directo de planilla, mediante de órdenes irrevocables de descuento, que garantiza los pagos de más de 92% del portafolio.

**Capitalización Razonable:** El patrimonio es razonable para los riesgos que asume la entidad, con un Capital Base según Fitch de 15.5% mientras que el capital regulatorio fue 21.3%. Además, la agencia cree que la política interna de constitución de reservas voluntarias favorece el patrimonio al final de cada periodo fiscal.

**Concentraciones Altas en Depósitos:** Fitch considera que las concentraciones altas, 20 mayores depositantes por grupos económicos que representaron 45% del total a junio de 2018, podrían poner en riesgo la liquidez ante una salida imprevista de depósitos, lo cual se mitiga de manera parcial con la estructura de estos (91% a plazo), su estructura de vencimientos (72% a plazos iguales o mayores que un año) y su volatilidad baja (2.7%). Además, la entidad posee liquidez buena y sus activos líquidos representaron 38% de los depósitos y 23% de los activos. La agencia estima que los depósitos seguirán creciendo a tasas similares que los préstamos, por lo que la relación créditos a depósitos de clientes continuará siendo cercana a 120%.

### Sensibilidades de las Clasificaciones

**Fortalecimiento del Perfil de la Compañía:** Aumentos en las clasificaciones provendrían de un fortalecimiento sostenido en el mediano plazo sobre el perfil de la compañía, que implique una diversificación de sus ingresos. Además, que se acompañe de reducciones sostenidas y materiales de las concentraciones en sus mayores depositantes y que, al mismo tiempo, mantenga la diversificación de sus fuentes de fondeo.

**Deterioro del Desempeño Financiero:** Aunque no es el escenario base de Fitch, reducciones en las clasificaciones resultarían de un crecimiento de la cartera de préstamos elevado que incrementara los indicadores de mora a un nivel relevante y que expusiera su posición patrimonial, que presione su indicador de Capital Base según Fitch de manera consistente por debajo de 14.0%.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014–2017, auditados por KPMG, se presentó una opinión sin salvedades. Asimismo, se utilizaron estados intermedios no auditados a junio de 2018.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos 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

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador muestra su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, limitado por el consumo ligeramente a la baja pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

## Perfil de la Compañía

### Banco Cooperativo de Nicho

Multi Inversiones Mi Banco es un banco cooperativo que posee participaciones pequeñas en el sistema financiero salvadoreño, cercanas a 1% en préstamos y depósitos, a junio de 2018. Aunque dentro de los bancos cooperativos regulados, el banco posee participaciones de 20% y 19% respectivamente. Además, su red de agencias comprendió 10 puntos de atención, a junio de 2018, y siete de estas están ubicadas de manera estratégica en centros comerciales, además cuenta con cinco cajeros automáticos propios. Asimismo, la entidad participa como socia, y se beneficia de dicha pertenencia, de la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), que agrupa 55 entidades socias, incluyendo a Multi Inversiones Mi Banco, que es la entidad de tamaño mayor dentro de la federación. Dichos beneficios son considerables en términos de red de cajeros (185 en el país), con lo que consigue cubrir todo el territorio nacional en cuanto a canales de distribución. El banco también se favorece de servicios en la plataforma tecnológica, mediante banca por internet y banca móvil, y servicios de financiamiento.

El modelo de negocio de Multi Inversiones Mi Banco descansa en el otorgamiento de préstamos, en su mayoría de consumo, a empleados públicos y privados; y, en importe menor, la entidad brinda financiamientos a municipalidades, vivienda y la micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes). Además, como productos complementarios, ofrece pagos de remesas, tarjeta de crédito y débito.

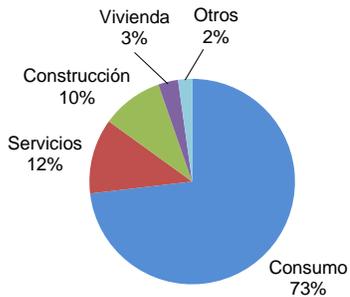
## Metodologías Relacionadas

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

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

## Composición de Cartera

A junio de 2018



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Multi Inversiones Mi Banco.

Fitch considera que los ingresos de la entidad han sido estables durante los años, asistidos por el cobro directo de planilla mediante órdenes irrevocables de descuento. Los ingresos devienen principalmente del portafolio de créditos (88% del ingreso total), que representó 75% de los activos totales. Como ingresos complementarios, se tienen los ingresos por inversiones, servicios y excedentes de liquidez, que en conjunto forman alrededor de 12% del ingreso total.

Multi Inversiones Mi Banco no pertenece a ningún conglomerado financiero, ni tampoco posee subsidiarias. La estructura organizacional es neutral y simple, por lo que no incide en las clasificaciones. Durante 2017–2018, hubo cambios a la estructura con el objetivo de fortalecer la gestión y dividir las actividades, lo que podría generar especialización mayor por parte del banco en el ofrecimiento de sus productos, controles de riesgo y servicio al cliente.

## Administración

Fitch considera que el equipo gerencial de Multi Inversiones Mi Banco demuestra buen grado de conocimiento y compromiso con los objetivos de la institución. En la misma línea, su presidente cuenta con experiencia considerable dentro del banco y el sector, lo que le brinda perspectivas amplias en la toma de decisiones. En cuanto a los préstamos a relacionados, estos se mantuvieron bajos y menores a 1% del total de cartera, y 4.5% del patrimonio a junio de 2018.

La agencia opina que los ajustes realizados al gobierno corporativo, y los futuros, fortalecerán la toma de decisiones de la entidad, aparte de brindar un panorama claro al largo plazo. El gobierno corporativo se fortaleció con los cambios realizados durante 2017 y 2018, a raíz del plan estratégico, como modificaciones a la estructura organizacional, creación y actualización de reglamentos para los comités, en los cuales se incluyen nuevos asesores ajenos a la entidad.

La Junta Directiva está integrada por tres directores propietarios y tres miembros suplentes, de acuerdo a la regulación para instituciones cooperativas. No hay presencia de directores independientes, aunque, de acuerdo a la administración, estos serían incluidos en el corto plazo, lo que Fitch considera favorable. El banco cuenta con 10 comités de gobernanza, entre los que se encuentran riesgos, auditoría, prevención de lavado de dinero, legal, recuperación, desarrollo de procesos, finanzas, calificador de clientes. Asimismo, para enriquecer las deliberaciones en los comités, se han agregado asesores externos en el comité legal y riesgos, con personas que cuentan con experiencia en la materia.

La agencia estima que los objetivos estratégicos se encuentran delimitados dentro de los parámetros de la estrategia de mediano plazo de la entidad. Además, Fitch considera que dichos objetivos son asequibles, medibles y concuerdan con las capacidades de esta. El banco planea mantener su nivel de crecimiento, equitativo en los portafolios de préstamos y depósitos, mientras sigue ganando mercado en su segmento. Asimismo, la ejecución de dichas metas es buena, y tomando en cuenta la estacionalidad del último trimestre, Fitch espera que el cumplimiento de metas sea satisfactorio para 2018.

## Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, los estándares de colocación de Mi Banco son prudentes, y se fundamentan en las garantías de los clientes, la mayoría órdenes irrevocables de pago (92.4% de la cartera). Las normas de otorgamiento de préstamos se basan en políticas internas a partir de los requerimientos de la regulación para bancos cooperativos y, como filtro adicional para las municipalidades, se rigen de acuerdo a la ley de endeudamiento público municipal, ley donde se recogen las condiciones para que dichos entes públicos puedan tener acceso a préstamos mayores a un año plazo. Asimismo, Multi Inversiones Mi Banco analiza las garantías que puede obtener, los plazos, capacidad de generación de ingresos, estabilidad laboral, grado de importancia para el

estado (en el caso de las entidades públicas) y la posibilidad de pactar órdenes irrevocables de descuento. En cuanto a las inversiones, no pueden ser mayores a 180 días plazo y el emisor debe tener grado de inversión en escala salvadoreña, ya que estas se utilizan para rentabilizar los excedentes de liquidez.

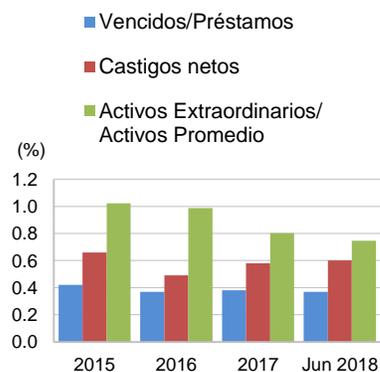
La gestión de riesgos es administrada por la gerencia de riesgos, que prepara las propuestas de cambio a las políticas internas, para que estas sean presentadas en el comité correspondiente y deliberadas por la Junta Directiva. La agencia cree que la nueva estructura de dicha gerencia podrá generar un control más exhaustivo de los riesgos asociados al crédito que provendrían del crecimiento esperado por la institución. Fitch estima que la entidad cuenta con límites juiciosos para clientes y sus concentraciones y el control sobre estos es perceptible al ir disminuyendo estas año a año.

La cobranza se lleva a cabo de manera conjunta con una firma externa para los créditos considerados irrecuperables, hasta las instancias judiciales. Fitch considera que los controles del riesgo operativo son buenos y se demuestran en los eventos mínimos reportados anualmente, siendo estos en 2017 menores a 1% del patrimonio, ayudado por el monitoreo de procesos internos para lo que se posee el comité de desarrollo de procesos. Además, para gestionar el riesgo operativo e informático se usan herramientas tecnológicas que permiten su seguimiento y monitoreo, a parte de los controles ejecutados por FEDECRÉDITO.

Fitch estima que Multi Inversiones Mi Banco posee un apetito de riesgo moderado, dado sus políticas de otorgamiento prudentes y su nivel alto de descuento por medio de planilla a través de órdenes irrevocables de descuento. El crecimiento de la entidad es rápido, ya que es mayor al de sus similares y del sistema financiero salvadoreño; a pesar de ello, la agencia considera que el banco posee controles de riesgo efectivos, que han permitido que la expansión sea de una manera juiciosa, demostrable en sus indicadores favorables de calidad de cartera. El promedio de incremento en préstamos durante 2015–2017 fue de 15.7%, mayor en comparación con el sistema financiero (4.6%) y los bancos cooperativos (10.7%), aunque con la misma tendencia entre los períodos. Debido al crecimiento de la entidad, se fortaleció el área de riesgos con personal adicional, ya que se estima que este seguirá en niveles similares durante el horizonte de la clasificación.

La agencia considera que los riesgos de mercado que enfrenta la entidad son bajos, y esta posee las herramientas adecuadas para actuar frente a cambios inesperados en el entorno. El riesgo de tasa de interés se calcula mediante el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) como resultado de un cambio en las tasas de interés de activos y pasivos sensibles a estas, lo que representa una pérdida baja de 0.1% del patrimonio. Además, este riesgo se mitiga de manera parcial al tener la totalidad de los préstamos contratados a tasas variables. En lo referente a las inversiones, al poseer plazos cortos menores a seis meses, su riesgo de precio asociado es bajo. El banco mantiene todas sus operaciones en dólares estadounidenses, por lo que no existe riesgo cambiario.

## Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Multi Inversiones Mi Banco.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

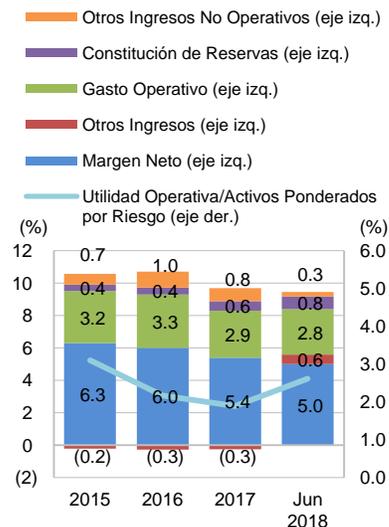
Fitch considera que la calidad de activos de Multi Inversiones Mi Banco es buena, y esta se apoya en el perfil de clientes con riesgo bajo de impago dado el porcentaje de cobros elevado mediante descuento de planilla, siendo este alrededor de 92.4%. Además las garantías reales comprenden 6.9% de la cartera, logrando así, ambos mitigantes del riesgo de crédito, cubrir 99% de la cartera. Los castigos y reestructuraciones se mantienen bajos y menores a 1%; sin embargo, la agencia cree que estos podrían crecer a medida la tarjeta de crédito tenga mayor peso en la mezcla de cartera,

pero los indicadores de deterioro seguirían controlados y de acuerdo al apetito de riesgo moderado de la entidad. Los créditos en mora son estables, en un promedio de 0.37% desde diciembre de 2016.

A junio de 2018, dichos préstamos se acompañaron de una cobertura de reservas que los sobrepasó en 1.6 veces (x), bastante superior al promedio del sistema financiero (1.21x) y los bancos cooperativos (1.14x). La agencia estima que lo anterior es prudente debido a la exposición del banco en el segmento de consumo.

Las concentraciones en sus 20 deudores mayores son moderadas y decrecientes, ya que fueron 17% de los préstamos totales en junio de 2018 (junio 2017: 20%) y 1.1x el Capital Base según Fitch. En cuanto a las inversiones, estas tienen el objetivo de lograr beneficio económico de los excedentes de liquidez, y la agencia considera que poseen un riesgo bajo. A junio de 2018, las inversiones fueron de 1.8% del total de activos productivos, conformadas por USD1.5 millones en títulos de corto plazo (no mayores a seis meses) emitidos por el gobierno y USD1.0 millón invertido en un fondo de inversión abierto, por lo que la disposición de los fondos es a voluntad de la entidad.

**Estado de Resultados en Relación con Activos Totales Promedio**



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Multi Inversiones Mi Banco.

**Ganancias y Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad de Multi Inversiones Mi Banco son sanos y mayores que el promedio del sistema bancario. Fitch espera que estos sean estables en el mediano plazo. A junio de 2018, la utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo fue de 2.6% desde un promedio de 2.4% en 2015–2017. Al mismo tiempo, el margen de interés neto muestra una tendencia decreciente, aunque atribuible a la estrategia de la administración para incrementar su participación de mercado en segmentos de menor riesgo relativo. Para compensar el margen, se ha tratado de disminuir el costo de los depósitos y otras fuentes de fondeo, al mismo tiempo que se busca generar otros ingresos operativos. La entidad posee un ROE de 12.5%, que compara favorablemente con el sistema financiero (ROE: 7.8%).

Fitch opina que el gasto operativo es controlado. La eficiencia operativa en relación con el ingreso ha tendido a mejorar, ya que al final del primer semestre de 2018 fue de 49.4% frente al promedio de 55.6% durante 2015-2017. Además, las pequeñas variaciones que el gasto exhibe se deben a los proyectos de la administración para la redistribución y creación de nuevos puntos de sus canales de atención, tanto físicos como electrónicos. En cuanto al gasto de constitución de reservas para préstamos incobrables, estos exhibieron un alza en relación con los ingresos antes de las mismas, aunque todavía son bajos, en concordancia con su apetito de riesgo moderado; sin embargo, podría incrementar con la penetración de la tarjeta de crédito y el peso relativo que esta adquiera en la cartera total.

**Capitalización y Apalancamiento**

La agencia opina que los niveles de capital del banco son modestos. A junio de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 15.5%, cercano al promedio de 16.7% durante 2015-2017, y menor que el del sistema financiero (promedio: 16.9%). A la misma fecha, el capital regulatorio fue de 21.3% desde 18.4% en diciembre de 2017. Este aumento se debió a la venta de USD3.3 millones de acciones preferentes, las cuales no computan dentro del cálculo de Capital Base según Fitch, de acuerdo a la metodología de la agencia; sin embargo, forman parte de la solvencia patrimonial regulatoria, la cual es muy superior al límite de 12% requerido. Además, Fitch cree que la política interna de constitución de reservas voluntarias favorece el patrimonio, ya que al final de cada año fiscal y luego del pago de dividendos preferentes, se podrá disponer del remanente hasta en 75% para dichas reservas, conforme a la Política de Aplicación de Resultados Futuros, aprobada por la Asamblea General de Socios del banco. De acuerdo a la regulación, los bancos cooperativos están facultados para redimir

hasta 5% del capital social anualmente, cifra que es inmaterial para la entidad, ya que ronda menos de 1%.

### Fondeo y Liquidez

Fitch considera que las nuevas fuentes de financiamiento fortalecen su estructura de fondeo y brinda apertura a fondos de contingencia, al mismo tiempo que permite el crecimiento del banco sin presionar sus indicadores de liquidez. Durante 2017 se negoció una titularización, por un monto de USD15.0 millones para capital de trabajo, con un plazo máximo de 10 años. A junio de 2018, los depósitos se mantienen como la fuente principal de fondeo de la entidad y se espera que estos conserven un crecimiento semejante a los préstamos. De esta manera, la relación de préstamos a depósitos es razonable, y continúa siendo superior a 120%, pero con tendencia decreciente, debido a la evolución de los préstamos y la diversificación del fondeo. La agencia espera que esta relación se mantenga en niveles similares durante el horizonte de la clasificación. El costo de fondeo no mostró variaciones relevantes, pero podría disminuir como resultado de las estrategias de captación de fondos en cuentas a la vista y la adopción de otros financiamientos.

Fitch opina que la liquidez está expuesta a sus concentraciones altas en los 20 mayores depositantes, alrededor de 45% a junio de 2018 (junio 2017: 41%). A pesar de ello, estima que salidas imprevistas de estos serían poco probables al estar casi en su totalidad contratados en depósitos a plazo con vencimientos mayores a 150 días. En cuanto a los activos líquidos, estos representaron 23% del total y 38% de los depósitos, cifras que concuerdan con sus promedios históricos. El 94% de sus activos líquidos se componen en su mayoría por la reserva de liquidez (55%) y depósitos en bancos locales (39%), dejando el resto a inversiones, la mayoría con plazos menores a seis meses.

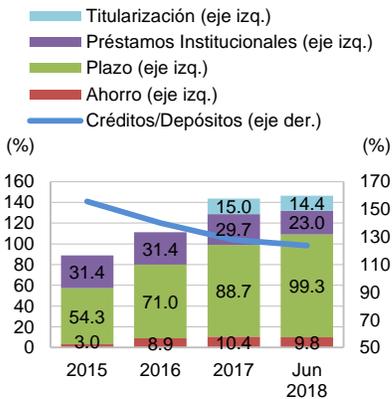
En cuanto al calce de plazos, la entidad posee descalces en sus bandas mayores e iguales a 120 días; sin embargo, los depósitos exhiben una volatilidad baja (2.7%) y 91% son a plazo, lo cual mitiga de forma parcial los descalces y da estabilidad a los depósitos. Además, la institución complementa su fondeo con líneas institucionales con bancos locales e internacionales, donde sus cupos gozan de disponibilidad prudente.

### 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)'.

### Composición de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Multi Inversiones Mi Banco.

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

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Internos				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	8,115.5	14,935.0	12,818.6	11,439.8	10,642.4
Otros Ingresos por Intereses	481.2	497.7	326.4	308.5	255.3
Ingresos por Dividendos	71.0	67.5	65.3	42.2	27.7
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>8,667.7</b>	<b>15,500.2</b>	<b>13,210.3</b>	<b>11,790.5</b>	<b>10,925.4</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,819.5	4,970.1	3,789.6	3,047.9	2,362.6
Otros Gastos por Intereses	1,371.1	2,251.2	1,991.3	1,885.6	1,818.8
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>4,190.6</b>	<b>7,221.3</b>	<b>5,780.9</b>	<b>4,933.5</b>	<b>4,181.4</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>4,477.1</b>	<b>8,278.9</b>	<b>7,429.4</b>	<b>6,857.0</b>	<b>6,744.0</b>
Comisiones y Honorarios Netos	8.0	46.8	63.7	114.8	151.9
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	518.0	(394.8)	(349.8)	(237.7)	(163.9)
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>526.0</b>	<b>(348.0)</b>	<b>(286.1)</b>	<b>(122.9)</b>	<b>(12.0)</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>5,003.1</b>	<b>7,930.9</b>	<b>7,143.3</b>	<b>6,734.1</b>	<b>6,732.0</b>
Gastos de Personal	1,306.5	2,491.4	2,259.5	1,794.5	1,464.4
Otros Gastos Operativos	1,166.6	1,873.9	1,837.7	1,716.1	1,361.1
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>2,473.1</b>	<b>4,365.3</b>	<b>4,097.2</b>	<b>3,510.6</b>	<b>2,825.5</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>2,530.0</b>	<b>3,565.6</b>	<b>3,046.1</b>	<b>3,223.5</b>	<b>3,906.5</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	641.9	880.5	519.6	400.2	372.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1,888.1</b>	<b>2,685.1</b>	<b>2,526.5</b>	<b>2,823.3</b>	<b>3,534.5</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.	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	233.7	1,223.2	1,209.9	732.5	248.1
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>2,121.8</b>	<b>3,908.3</b>	<b>3,736.4</b>	<b>3,555.8</b>	<b>3,782.6</b>
Gastos de Impuestos	740.5	1,010.0	1,213.2	944.5	1,048.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,381.3</b>	<b>2,898.3</b>	<b>2,523.2</b>	<b>2,611.3</b>	<b>2,733.7</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>1,381.3</b>	<b>2,898.3</b>	<b>2,523.2</b>	<b>2,611.3</b>	<b>2,733.7</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	1,381.3	2,898.3	2,523.2	2,611.3	2,733.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	275.9	122.4	122.4
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	320.7	309.4	365.3	238.6	238.6

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)	Jun 2018 Estados Financieros Internos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	4,912.1	5,047.1	5,121.5	3,918.6	3,093.6
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	99,819.6	91,109.7	76,061.1	57,164.5	51,198.7
Préstamos Corporativos y Comerciales	2,935.1	3,563.7	4,422.4	5,416.9	3,279.0
Otros Préstamos	27,299.4	27,017.2	26,182.1	22,753.9	24,747.2
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	810.0	944.9	868.2	813.9	780.7
<b>Préstamos Netos</b>	<b>134,156.2</b>	<b>125,792.8</b>	<b>110,918.9</b>	<b>88,440.0</b>	<b>81,537.8</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>134,966.2</b>	<b>126,737.7</b>	<b>111,787.1</b>	<b>89,253.9</b>	<b>82,318.5</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	505.9	484.7	413.2	374.7	348.9
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	9,833.5	25,503.2	15,557.3	15,157.3	13,271.2
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	2,585.2	5,000.0	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>2,585.2</b>	<b>5,000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1,544.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	941.3	941.3	818.3	753.0	710.8
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>147,516.2</b>	<b>157,237.3</b>	<b>127,294.5</b>	<b>104,350.3</b>	<b>95,519.8</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	29,156.6	13,098.1	9,971.6	7,583.8	7,136.5
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	22,905.0	19,796.3	0.0	0.0	n.a.
Bienes Adjudicados	16.6	1.5	19.6	83.1	220.0
Activos Fijos	1,321.7	1,226.9	1,223.8	1,113.6	1,149.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	355.5	44.3	184.9	130.0	n.a.
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	2,456.4	1,942.3	427.5	391.4	531.2
<b>Total de Activos</b>	<b>180,823.0</b>	<b>173,550.4</b>	<b>139,121.9</b>	<b>113,652.2</b>	<b>104,557.4</b>

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

**Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. — Balance General (Continuación)**

(USD miles)	Jun 2018 Estados Financieros Internos	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	109,033.6	99,040.2	79,875.9	57,363.0	55,227.8
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	808.9	2,932.1	2,908.4	1,868.7	2,052.2
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	109,842.5	101,972.3	82,784.3	59,231.7	57,280.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	36,571.1	41,761.4	28,445.3	29,571.4	25,488.3
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>	<b>36,571.1</b>	<b>41,761.4</b>	<b>28,445.3</b>	<b>29,571.4</b>	<b>25,488.3</b>
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>	<b>146,413.6</b>	<b>143,733.7</b>	<b>111,229.6</b>	<b>88,803.1</b>	<b>82,768.3</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>146,413.6</b>	<b>143,733.7</b>	<b>111,229.6</b>	<b>88,803.1</b>	<b>82,768.3</b>
<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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	1,079.2	831.6	659.0	798.5
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	(256.8)	0.0	52.8	47.7
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	2,795.3	1,859.1	2,012.3	1,170.2	1,321.7
<b>Total de Pasivos</b>	<b>149,208.9</b>	<b>146,415.2</b>	<b>114,073.5</b>	<b>90,685.1</b>	<b>84,936.2</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	8,666.5	5,352.2	5,345.6	5,352.3	4,361.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	22,947.6	21,783.0	19,702.8	17,614.8	15,259.4
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	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>	<b>22,947.6</b>	<b>21,783.0</b>	<b>19,702.8</b>	<b>17,614.8</b>	<b>15,259.4</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	22,947.6	21,783.0	19,702.8	17,614.8	15,259.4
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>180,823.0</b>	<b>173,550.4</b>	<b>139,121.9</b>	<b>113,652.2</b>	<b>104,557.4</b>
Nota: Capital Base según Fitch	22,592.1	21,481.9	19,517.9	17,484.8	15,064.8

n.a. – No aplica.

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco.

**Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. —  
Resumen Analítico**

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
<b>Indicadores de Intereses</b>					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.47	11.91	12.26	12.96	12.22
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.51	12.59	13.00	13.40	13.78
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.47	5.55	5.67	5.37	4.54
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.83	5.82	5.97	5.80	5.33
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.93	6.36	6.90	7.54	7.54
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.08	5.68	6.41	7.10	7.13
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.50	6.12	6.56	7.27	7.28
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.61	1.89	2.17	3.10	4.07
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49.43	55.04	57.36	52.13	41.97
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	25.37	24.69	17.06	12.42	9.52
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.15	1.76	2.04	2.60	3.58
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	10.51	(4.39)	(4.01)	(1.83)	(0.18)
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.81	2.86	3.31	3.23	2.86
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	22.81	15.69	14.53	16.38	27.88
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.88	2.33	2.46	2.96	3.96
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.02	11.82	12.05	14.35	25.22
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	12.45	12.76	12.03	13.27	19.51
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.57	1.90	2.04	2.40	2.77
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	12.45	12.76	12.03	13.27	19.51
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.57	1.90	2.04	2.40	2.77
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.90	25.84	32.47	26.56	27.73
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.91	2.04	2.16	2.86	3.15
<b>Capitalización</b>					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.48	15.11	16.75	19.18	17.37
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.52	12.40	14.05	15.40	14.59
Patrimonio/Activos Totales	12.69	12.55	14.16	15.50	14.59
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	21.30	18.43	20.70	24.33	21.44
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.35)	(2.14)	(2.33)	(2.51)	(2.87)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.33)	(2.11)	(2.31)	(2.49)	(2.83)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	23.22	10.68	25.41	13.82	13.21
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	80.69	81.91	83.78	80.21	82.97
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	0.37	0.38	0.37	0.42	0.42
Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.49	13.37	25.25	8.43	14.07
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	160.11	194.95	210.12	217.21	223.76
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.99	0.74	0.53	0.47	0.48
Crecimiento de los Activos Totales	4.19	24.75	22.41	8.70	12.75
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	0.60	0.75	0.78	0.91	0.95
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.60	0.58	0.49	0.66	0.62
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.39	0.38	0.39	0.51	0.69
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	123.78	127.97	139.95	155.59	149.05
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	70.31	66.43	68.52	60.92	63.39
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	10.09	23.99	39.25	3.87	13.23

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	10/10/2018
Número de Sesión	082-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/12/2017 No Auditada: 06/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor de largo plazo 'EBBB+(slv)'; Emisor de corto plazo 'F2(slv)'
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 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 [http://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 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 © 2018 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".