

Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

30 de octubre de 2018
FITCHCA SV-197-18

Licenciada
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón
Superintendente Adjunto de Valores
Superintendencia del Sistema Financiero
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **Banco Azteca El Salvador, S.A.** al 30 de junio de 2018. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las “Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.



Eric Campos B.
Director Ejecutivo

Walter Piche
Valentín Arrieta
Guillermo Marcenaro/Mario Hernández

Banco Azteca ES
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Largo Plazo EAA-(slv)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo Positiva

Resumen Financiero

Banco Azteca El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	80.2	75.5
Capital Total	17.8	24.5
Utilidad Operativa	(7.5)	(2.6)
Utilidad Neta	(6.7)	0.5
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	(28.7)	(5.0)
ROAE (%)	(68.9)	1.6
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	28.0	43.6
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	4.4	6.1
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	84.6	85.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros de Baz El Salvador.

Informe Relacionado

Grupo Elektra S.A.B. de C.V. (Julio 11, 2018).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Accionista: Las clasificaciones de Banco Azteca El Salvador, S.A. (Baz El Salvador) se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal, Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Elektra), a través de su accionista directo Banco Azteca México (Baz México), en caso de requerirlo. Elektra tiene una clasificación internacional de largo plazo de 'BB' con Perspectiva Positiva, otorgada por Fitch Ratings. En opinión de la agencia, las clasificaciones de Baz El Salvador se basan en la fortaleza relativa de su matriz respecto del soberano salvadoreño [B-Perspectiva Estable], lo que permite llevar las clasificaciones nacionales del banco a su nivel actual.

Pérdidas Monitoreadas: Fitch opina que la propensión del soporte depende de los resultados actuales y las perspectivas de desempeño futuro de la subsidiaria. A junio de 2018, Baz El Salvador reportó una pérdida operativa de -28.7% en relación con los activos ponderados por riesgo y pérdidas netas de -USD6.7 millones. El escenario deviene de decisiones conjuntas tomadas por la administración y su matriz, con el objetivo de cancelar litigios pendientes del banco para lograr enfocarse en los resultados futuros y el crecimiento orgánico del banco. El proceso ha sido aprobado y es monitoreado por el regulador local. Su desempeño sin dicho proceso fue de USD1.3 millones de ganancia neta a la misma fecha.

Sinergia Limitada dentro del Grupo: La propensión para brindar soporte depende en gran medida de las sinergias que se tengan con la subsidiaria. Dicho esto, la operación de Baz El Salvador, a diferencia de la de otros países, no cuenta con Almacenes Elektra, por lo que la agencia considera que el potencial de crecimiento y las sinergias con su matriz son relativamente limitadas.

Tamaño Relativo Pequeño: En menor medida, la agencia toma en cuenta el tamaño pequeño del banco en relación con el de su entidad de soporte, por lo que cualquier apoyo requerido sería manejable para su accionista. A junio de 2018, la operación del banco representó alrededor de 0.9% de los activos totales de Elektra.

Calidad de Activos Razonable: La cartera de préstamos tenía mora de 4.4% a junio de 2018, frente a un promedio de 6.4% de 2015 a 2017, mejora que Fitch considera como una consecuencia de los cambios en las políticas de otorgamiento para atender clientes con perfil menor de riesgo y mejores herramientas de riesgo. A pesar de ello, sus indicadores de mora y castigos siguen siendo mayores que los del sistema financiero pero congruentes con su segmento de atención, el cual carece de garantías reales.

Capital Modesto pero Menor que Promedio Histórico: El capital de Baz El Salvador se mantiene modesto en relación con su tamaño de operaciones pequeño y sobre el promedio del sistema financiero salvadoreño, pero con una disminución en 2018, luego de la pérdida reportada. A junio de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 28.0% contra un promedio de 53.4% de 2015 a 2017.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Baz El Salvador mantiene la Perspectiva Positiva, que indica que las clasificaciones de largo plazo se incrementarían ante un alza en la clasificación de su casa matriz. Asimismo, cambios en las clasificaciones de riesgo de Baz El Salvador se asociarían a variaciones en la propensión de soporte por parte de Elektra; en opinión de Fitch, esta se vincula al desempeño y perspectivas de las subsidiarias, así como a su importancia estratégica para el grupo. Bajadas en las clasificaciones provendrían de cambios de varios niveles en las clasificaciones de Elektra.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2014-2017, auditados por BDO, quienes presentaron una opinión sin salvedades. Asimismo, se utilizaron estados intermedios no auditados a junio 2018.

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

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 Pequeño Enfocado en Consumo

Baz El Salvador comenzó operaciones en 2009 con el objetivo de atender segmentos con ingresos económicos menores que los que atiende la banca tradicional, principalmente del sector informal. El banco es una subsidiaria de Baz México, que es a su vez subsidiaria de Elektra. La franquicia es relativamente pequeña dentro del sistema financiero salvadoreño, con participaciones de préstamos y depósitos cercanas a 0.5% a junio de 2018. A la misma fecha, el banco contaba con 42 agencias y presencia en los 14 departamentos del país.

Su modelo de negocio se basa en brindar préstamos personales para consumo a personas de bajos ingresos. A diferencia de otros países donde se encuentra la franquicia, la entidad no cuenta con alianzas de la cadena de Almacenes Elektra para integrar su modelo de negocio. Por ello, en opinión de la agencia, su potencial de crecimiento y las sinergias con su matriz se limitan en comparación con las demás subsidiarias.

La agencia espera que los cambios en la estrategia del banco contribuyan a mantener una volatilidad menor en los ingresos, que fueron afectados en su momento por la regulación local con la Ley contra la Usura. La ley, todavía en vigencia, busca disminuir las tasas activas de ciertos productos financieros, para lo cual el Banco Central de El Salvador (BCR) impone límites a las

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

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

tasas máximas aplicables a los préstamos según el producto. Cualquier tasa superior a la máxima legal establecida por el BCR será considerada de interés usurero y la entidad en cuestión estará sujeta a las sanciones legales correspondientes. La estructura organizacional de Baz El Salvador es simple y de acuerdo al estándar de una entidad financiera.

Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial posee relativamente corto tiempo dentro de la institución; sin embargo, tiene bastante experiencia en otras entidades dentro del sistema bancario salvadoreño. Las propuestas para la estrategia las realiza la administración del banco y estas deben ser aprobadas luego por la Junta Directiva. Esta última debe conformarse por mínimo tres miembros, todos elegidos por la Asamblea de Accionistas para un período de 2 años. Actualmente posee ocho, uno de los cuales es independiente. Al menos un miembro de la junta forma parte activa de los comités. El banco celebra seis comités de gobernanza: auditoría, riesgos, crédito, activos y pasivos, prevención de lavado de dinero, y tecnología. En lo referente a los préstamos relacionados, el banco no presentaba a junio de 2018.

Fitch opina que el plan estratégico se adecúa a su modelo de negocio y las regulaciones que lo limitan. Asimismo, la agencia estima que la ejecución de sus objetivos tenderá a ser mejor en los próximos períodos, de acuerdo a los cambios realizados a la estrategia. Dichos ajustes lo hace un banco más conservador pero sin separarlo de su segmento meta. Durante los últimos años, Baz El Salvador experimentó una disminución de su balance, lo cual estaba en sintonía con su estrategia, pero se observó una recuperación en el crecimiento de préstamos a junio de 2018. Por otro lado, la agencia cree que la rentabilidad sigue siendo el mayor desafío para la entidad en cuanto a su consecución de metas; esta seguirá presionada debido a las previsiones para cancelación de litigios en 2018.

Apetito de Riesgo

Baz El Salvador posee naturalmente estándares de colocación menos conservadores que la industria, consistentes con su segmento. Sin embargo, su marco de gestión de riesgo ha mejorado recientemente gracias a la introducción de políticas de otorgamiento de créditos más conservadoras, lo cual Fitch opina que podría estabilizar sus castigos de préstamos y mejorar su calidad de cartera en el mediano plazo. En este sentido, el banco tendría un control mejor sobre el riesgo crediticio, que es el más relevante a la entidad, en opinión de la agencia. Durante 2017, se implementó una matriz de puntajes (*scores*) interna, junto con requerimientos de solicitudes de documentos que demuestren capacidad de pago para el proceso de aprobación de préstamos. Además, se creó una unidad de verificación centralizada que tiene el objetivo de analizar y validar las fuentes de ingreso y los documentos que sustenten la capacidad de pago, tanto para clientes existentes como nuevos. En cuanto a las inversiones, estas obedecen al cumplimiento de la reserva regulatoria en títulos del gobierno y reportos con riesgo bajo debido a que tienen vencimientos con plazos cortos.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la dirección de riesgos, la cual se divide en dos gerencias. Estas se encargan de los controles necesarios para el monitoreo de los riesgos relevantes, con reportes diarios, semanales y mensuales dependiendo del tipo de riesgo. La agencia opina que su estructura de cobranza es efectiva para su tamaño de operaciones. Esta se realiza de manera presencial y mediante centros telefónicos, además de incluir visitas después de la primera semana de impago. Para realizar la gestión de cobranza, el banco cuenta con alrededor de 280 personas distribuidas de manera geográfica en 22 oficinas que cubren todo el territorio del país. Asimismo, posee un sistema automatizado de alertas y rutas para los gestores. En cuanto al riesgo operativo, los impactos se han reducido, pero la agencia considera que existen posibilidades de mejora. Durante 2018, el banco realizó la provisión del pago de litigios por impuestos de

alrededor USD7.7 millones, por lo que opera con pérdidas netas, cubiertas en 80% por su accionista mayoritario.

Luego de varios períodos de decrecimiento de su balance, el banco presentó un crecimiento de préstamos de 7.9% a junio de 2018 con respecto a diciembre de 2017. La agencia estima que la entidad se encuentra en una etapa de recuperación de su cartera, al incluir perfiles de clientes con riesgo menor, lo que podría conllevar mejores indicadores de calidad de cartera.

En cuanto al riesgo de mercado, la entidad se enfoca en el riesgo de tasa, al considerarlo como el más relevante. Todas las tasas de los préstamos son contratadas a interés fijo; sin embargo, por el segmento atendido, estas son considerablemente más altas que la de los bancos tradicionales. Además, su riesgo de tasa también se mitiga parcialmente con los plazos cortos de cartera de préstamos (promedio: 8 meses; máximo: 2 años). Todo el balance se encuentra en dólares estadounidenses, por lo que no posee riesgo de tipo de cambio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch opina que los cambios en las políticas de otorgamiento, que tienden a atraer a clientes con perfil de riesgo menor, y mejores herramientas de riesgo para la filtración de los mismos han permitido mejorar la calidad del portafolio de préstamos en los últimos períodos. A junio de 2018, la cartera en mora fue de 4.4% frente a un promedio de 6.4% durante 2015–2017. Asimismo, los castigos fueron decrecientes, tendencia que se mantiene. A pesar de ello, sus indicadores de mora y castigos siguen siendo mayores que los del sistema financiero (junio 2018: préstamos vencidos: 2.0%; castigos: 1.8%) pero congruentes con su segmento de atención, el cual carece de garantías reales. La entidad mantuvo como mitigantes de pago 67.7% de la cartera con prendas, mientras que el 32.2% restante se conformó de garantías fiduciarias.

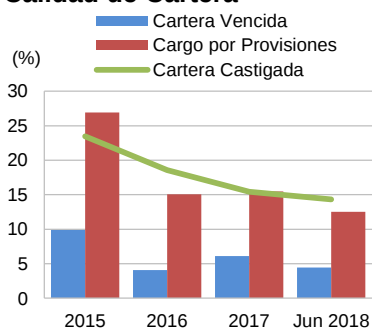
En lo que respecta a la cobertura de reservas, estas son razonables y, a junio de 2018, sobrepasaron en 1.1 veces a los préstamos en mora. Debido a su modelo de negocio, montos pequeños para financiamiento del consumo de personas naturales, la cartera goza de atomización considerable, por lo que el riesgo de concentraciones es inmaterial, siendo sus 20 mayores deudores 0.2% de la cartera total. Además, el banco no mantiene préstamos reestructurados. La agencia considera que las inversiones poseen riesgo bajo, ya que los plazos son menores o iguales a un año y estas formaron parte de la reserva requerida de liquidez.

Ganancias y Rentabilidad

Durante 2018, la administración del banco decidió cancelar litigios pendientes del banco en materia de impuestos, por lo que operaba a junio de 2018 con una pérdida operativa de -28.7% en relación con los activos ponderados por riesgo y una pérdida neta de -USD6.7 millones. Los pagos de los litigios ascendieron a USD7.7 millones y fueron provisionados en enero de 2018. Para contrarrestar el efecto en el gasto, la entidad obtuvo aportes de capital de su matriz y accionistas minoritarios, montos que cubren aproximadamente 80% de la provisión. Consiguientemente, pretende cubrir el remanente de USD1.8 millones con las utilidades de 2018 y 2019.

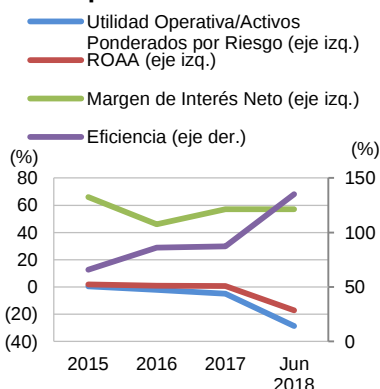
La tendencia de sus indicadores de rentabilidad ha sido decreciente en los últimos años como consecuencia de límites a sus tasas de interés activas por parte de la Ley contra la Usura, que entró en vigencia en 2013 y que gradualmente disminuye las tasas máximas. La agencia considera que esto afectó el crecimiento de la entidad y presionó su ingreso de intereses sobre préstamos, que fue de 61.8% a junio de 2018 contra un promedio de 71.7% en 2013–2015. Asimismo, la eficiencia disminuyó en sintonía con la reducción de los ingresos, llegando a representar 87% del ingreso total, lo que Fitch considera que no es concordante con su volumen de negocios. El

Calidad de Cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

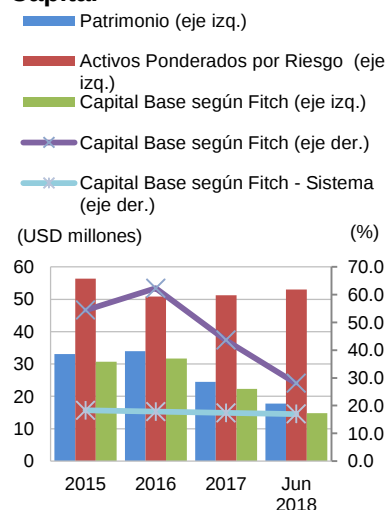
Desempeño Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

indicador de gasto de reservas sobre total de préstamos promedio es menor que en años anteriores (junio 2018: 12.5%; promedio 2014–2016: 21.6%), lo que pone en evidencia controles de riesgo más efectivos.

Capital



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que el capital de Baz El Salvador se mantiene modesto en relación con su tamaño de operaciones pequeño y sobre el promedio del sistema financiero salvadoreño, pero con una clara tendencia decreciente luego de la pérdida derivada de la reserva para el pago de litigios por materia de impuestos. En febrero de 2018, el banco recibió un aporte de USD5.6 millones de Baz México. También obtuvo en marzo USD0.6 millones de parte de sus accionistas minoritarios. Ambos aportes se hicieron con el objetivo de reducir la pérdida operativa causada por la provisión en el gasto. A junio de 2018, el Capital Base según Fitch fue de 28%, mayor que el promedio del sistema financiero de 17% y de otros bancos de similar tamaño clasificados por Fitch. Baz El Salvador realizó durante 2010 pagos de dividendos que ascendieron a USD10.0 millones; sin embargo, con lo aportes recibidos en 2018, la salida neta fue de USD6.2 millones. La agencia estima que el capital seguirá en los niveles actuales durante el horizonte de clasificación.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que el fondeo de la entidad es razonable, aunque posee una estructura poco diversificada. La totalidad del fondeo del banco comprende depósitos, en su mayoría a plazo con 60% del total. A junio de 2018, los préstamos representaron 85% de los depósitos (promedio 2015-2017: 76%). Como medida de acceso a fondos de contingencia, el banco mantiene una línea por USD25.0 millones con su accionista mayoritario; hasta el momento, el banco no ha tenido necesidad de hacer uso de este financiamiento. A junio de 2018, el costo de fondos había incrementado debido al peso mayor de los depósitos a plazo y tasas más altas, comportamiento que obedece a estrategias de la administración para aumentar su base depositaria.

La agencia considera que la liquidez de Baz El Salvador es buena. A junio de 2018, los activos líquidos fueron de 36% de los activos y 57% de los depósitos. Estos comprendieron en su mayoría efectivo (77%), mientras que el restante eran depósitos en corresponsales, inversiones que conforman la reserva de liquidez y reportos. Fitch estima que las concentraciones en sus 20 depositantes mayores son moderadas, de 15.2% del portafolio. La entidad no muestra descalses en sus bandas de tiempo menores de un año y se beneficia del flujo alto de efectivo, depósitos a plazo con plazos promedios cortos (1 año) y su acceso contingente a fondos de su matriz.

Soporte Institucional

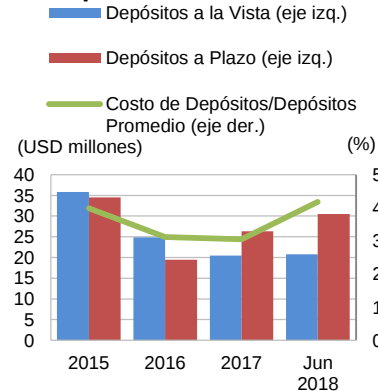
En opinión de Fitch, la capacidad y propensión de soporte de Elektra a sus subsidiarias depende en gran medida de los resultados actuales y el desempeño futuro de estas. Además, se consideran las limitaciones en las sinergias con Baz El Salvador, al no existir en el país los Almacenes Elektra, lo cual la agencia opina que limita el potencial de crecimiento de la subsidiaria.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)' con Perspectiva Positiva;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)';

Composición y Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13,005.0	25,665.1	27,317.2	41,666.9	53,552.5
Otros Ingresos por Intereses	175.5	263.1	711.3	58.5	74.7
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	13,180.5	25,928.2	28,028.5	41,725.4	53,627.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1,017.6	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2
Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Gastos por Intereses	1,017.6	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2
Ingreso Neto por Intereses	12,162.9	24,619.7	26,293.0	38,628.8	49,634.0
Comisiones y Honorarios Netos	532.9	841.8	518.7	424.3	889.8
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	16.4	52.3	273.7	100.0	2.1
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1,317.8	2,703.5	2,901.1	3,355.4	4,752.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,867.1	3,597.6	3,693.5	3,879.7	5,643.9
Ingreso Operativo Total	14,030.0	28,217.3	29,986.5	42,508.5	55,277.9
Gastos de Personal	5,926.8	12,489.9	12,056.9	10,308.3	12,954.9
Otros Gastos Operativos	13,049.4	12,138.8	13,763.0	17,662.6	19,126.1
Total de Gastos Operativos	18,976.2	24,628.7	25,819.9	27,970.9	32,081.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	(4,946.2)	3,588.6	4,166.6	14,537.6	23,196.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	2,598.3	6,146.1	5,317.2	14,336.5	16,418.6
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	(7,544.5)	(2,557.5)	(1,150.6)	201.1	6,778.3
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	1,264.9	3,422.3	2,696.8	3,239.2	1,101.4
Utilidad antes de Impuestos	(6,279.6)	864.8	1,546.2	3,440.3	7,879.7
Gastos de Impuestos	432.8	368.8	676.8	1,240.0	2,534.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	(6,712.4)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	(6,712.4)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
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	(6,712.4)	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	10,000.0	n.a.	n.a.	4,423.5
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Balance General

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
(USD miles)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	43,345.4	39,775.1	34,128.2	35,536.2	62,002.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	3.1	406.6	4,011.0	3,184.0	4,050.0
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,135.6	2,527.0	1,739.7	4,049.0	5,047.6
Préstamos Netos	41,212.9	37,654.7	36,399.5	34,671.2	61,004.7
Préstamos Brutos	43,348.5	40,181.7	38,139.2	38,720.2	66,052.3
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1,926.2	2,462.2	1,549.4	3,830.2	4,895.6
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2,266.1	3,040.9	1,675.8	3,369.8	932.3
Repos y Colaterales en Efectivo	3,819.4	395.0	0.0	16,309.7	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	490.6	0.0	12,802.3	9,873.2	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	490.6	0.0	12,802.3	9,873.2	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	490.6	0.0	12,385.4	9,827.5	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	47,789.0	41,090.6	50,877.6	64,223.9	61,937.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	22,495.7	23,321.5	22,202.0	33,294.1	55,218.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	14,768.0	10,283.4	10,299.7	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	2,432.9	2,409.2	3,479.4	4,458.9	6,094.8
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2,903.7	2,118.3	1,830.0	1,771.0	966.0
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	4,536.6	6,593.6	6,584.6	10,899.8	11,677.5
Total de Activos	80,157.9	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	51,216.1	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	51,216.1	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	51,216.1	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	51,216.1	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	2,048.1	2,104.5	2,309.0	1,666.1	2,690.2
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	9,142.9	2,123.0	4,351.8	9,545.0	9,349.4
Total de Pasivos	62,407.1	51,070.1	51,006.5	81,550.0	104,995.9
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	17,750.8	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
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.
Total de Patrimonio	17,750.8	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	17,750.8	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4
Total de Pasivos y Patrimonio	80,157.9	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3
Nota: Capital Base según Fitch	14,847.1	22,344.8	31,710.1	30,666.7	29,061.4

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	61.82	60.18	49.05	71.20	71.77
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	62.59	64.65	77.33	78.18	74.21
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.18	3.05	3.12	3.99	4.76
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.01	3.05	3.12	3.99	4.73
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	57.05	57.14	46.02	65.92	66.43
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	44.86	42.88	36.71	41.45	44.45
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	57.05	57.14	46.02	65.92	66.43
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(28.69)	(4.99)	(2.26)	0.36	8.29
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	135.25	87.28	86.11	65.80	58.04
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	(52.53)	171.27	127.61	98.62	70.78
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(19.29)	(3.26)	(1.18)	0.17	5.31
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.31	12.75	12.32	9.13	10.21
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	48.51	31.42	26.46	23.12	25.15
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	(50.77)	11.87	12.30	44.80	82.02
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	(12.64)	4.58	4.27	12.02	18.18
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(77.44)	(8.46)	(3.40)	0.62	23.97
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(68.90)	1.64	2.57	6.78	18.90
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(17.16)	0.63	0.89	1.82	4.19
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(68.90)	1.64	2.57	6.78	18.90
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(17.16)	0.63	0.89	1.82	4.19
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	(6.89)	42.65	43.77	36.04	32.17
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(25.53)	0.97	1.71	3.90	6.54
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	28.00	43.59	62.31	54.38	35.54
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.22	30.44	38.65	27.75	22.18
Patrimonio/Activos Totales	22.14	32.39	39.97	28.87	22.74
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	34.04	47.90	66.50	58.10	35.07
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.41)	(0.29)	(0.60)	(0.71)	(0.52)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.18)	(0.26)	(0.56)	(0.66)	(0.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	2,016.13	n.a.	n.a.	82.76
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	66.15	67.87	59.89	49.18	60.17
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.44	6.13	4.06	9.89	7.41
Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.88	5.36	(1.50)	(41.38)	(9.64)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	110.87	102.63	112.28	105.71	103.10
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.51	15.48	15.05	26.90	22.75
Crecimiento de los Activos Totales	6.12	(11.11)	(25.88)	(15.63)	5.36
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.93	6.29	4.56	10.46	7.64
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	14.33	15.42	18.57	23.47	16.05
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	4.44	6.13	4.06	9.89	7.41
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.64	85.78	86.00	55.05	71.06
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	9.34	5.63	(36.95)	(24.33)	7.42

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Baz El Salvador.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Azteca El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	12 de octubre de 2018
Número de Sesión	090-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor largo plazo: 'EAA-(slv)', Perspectiva Positiva ; Emisor corto plazo: 'F1+(slv)'
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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

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

Las clasificaciones 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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 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 afirmo una clasificación o una proyección.

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

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