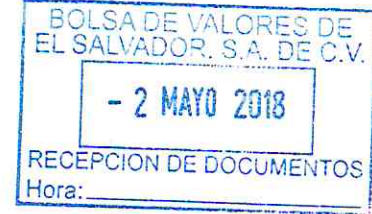


Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

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 abril de 2018
FITCHCA SV-080-18



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 31 de diciembre de 2017. 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.

Erick Campos B.
Director Ejecutivo

Walter Piche
José Valentín Arrieta
Guillermo Marcenaro

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

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional
Emisor EAA-(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Banco Azteca El Salvador, S.A.

(USD millones)	31dic 2017	31dic 2016
Activo Total	75.5	85.0
Patrimonio Total	24.5	34.0
Utilidad Neta	0.5	0.9
ROAA Operativo (%)	(3.3)	(1.2)
ROAE Operativo (%)	(8.5)	(3.4)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	43.6	62.3

Fuente: Estados financieros anuales auditados de Baz El Salvador.

Informes Relacionados

Banco Azteca El Salvador, S.A. (Octubre 30, 2017).

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Junio 13, 2017).

Analistas

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

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

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Grupo Elektra: La clasificación de Banco Azteca El Salvador, S.A. (Baz El Salvador) refleja el soporte potencial que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su accionista último, Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Elektra), con clasificación en escala internacional de 'BB' con Perspectiva Estable, en caso de ser requerido. En opinión de Fitch, la propensión del soportante respecto del soberano salvadoreño [B-; Perspectiva Estable] permite el nivel actual de las clasificaciones nacionales de Baz El Salvador.

Desempeño Bajo: La agencia considera que las expectativas y el desempeño bajo actuales de la subsidiaria tienen una influencia alta en la propensión de soporte de Elektra. A diciembre de 2017, Baz El Salvador reportó pérdidas operacionales, en relación con sus activos en riesgo, de -5.0%. Ello fue compensado por otros ingresos generados principalmente por recuperación de cartera castigada. Los resultados menores son reflejo de las limitaciones impuestas a la tasa activa, de acuerdo con la Ley Contra la Usura y deterioros en su eficiencia.

Sinergia Limitada dentro del Grupo: Además, en cuanto a la propensión de soporte, la agencia también considera relevante que el potencial de crecimiento y sinergias con su matriz son menores, en comparación con lo referente a las demás subsidiarias del grupo, ya que no hay Almacenes Elektra en el país. En menor medida, la agencia toma en cuenta el tamaño pequeño del banco, en relación con el de su soportante, por lo que cualquier soporte requerido sería manejable por su accionista.

Mejoras en Índice de Morosidad: La cartera con mora mayor a 90 días, de 6.1% a diciembre de 2017, mostró mejoría en relación con su promedio histórico de 7.0% en el período 2016-2013. Esto se debió a cambios en la gestión de cobranzas, políticas de otorgamiento más conservadoras y la aplicación de una política de castigos consistente.

Capitalización Robusta: La agencia considera que el nivel de capitalización del banco se mantendrá elevado y superior al promedio de la industria en el horizonte de la clasificación. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo fue de 43.6% (sistema: 17.4%). El capital del banco no se vio afectado por el reparto de dividendos de USD10.0 millones durante 2017.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios en las clasificaciones 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. Bajas en las clasificaciones provendrían de cambios en las clasificaciones de Elektra de varios niveles.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, e información adicional provista por Baz El Salvador.

Además, se usaron los estados financieros de los ejercicios 2015–2013, auditados por la firma BDO. Todos recibieron opiniones sin salvedades.

Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la polarización política profunda y las opciones financieras limitadas del gobierno, a la vez que consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor que el de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En opinión de Fitch, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, reflejado principalmente en un crecimiento menor en los préstamos y un incremento en costos de fondeo provisto por fuentes externas y relacionado con la clasificación más baja del soberano. Este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 2.4% para 2018 y 2019, así como niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez seguirá siendo amplia y brindará una cobertura suficiente para los depósitos, lo que reduciría la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. Fitch opina que la posición de capital del sistema bancario permanecerá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La participación extranjera alta limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la de la región, a razón de la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Empresa

Participante Pequeño en el Sistema

Baz El Salvador comenzó operaciones en 2009 con el objetivo de atender segmentos de menores ingresos económicos que los que atiende la banca tradicional, principalmente del sector informal. El banco es una subsidiaria directa de Banco Azteca México (Baz México) que, a su vez, es subsidiaria de Elektra. La franquicia es relativamente pequeña dentro del sistema financiero salvadoreño, con participaciones de préstamos y depósitos de 0.3% y 0.4%, respectivamente. A diciembre de 2017, 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 sinergias con su matriz se limitan, en comparación con las demás subsidiarias.

En opinión de Fitch, la volatilidad de los ingresos del banco dependerá de los cambios en la regulación local y del impacto de esta sobre las tasas activas de Baz El Salvador. Los ingresos del banco se afectaron por la Ley Contra La Usura, la cual entró en vigencia en febrero de 2013. La ley busca disminuir las tasas activas de ciertos productos financieros, para lo cual Banco Central de El Salvador (BCR) impone límites a las tasas máximas aplicables a los préstamos, según el

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

producto. Cualquier tasa superior a la máxima legal establecida por el BCR será considerada interés usurero y estará sujeto a las sanciones legales correspondientes. La tasa relevante para el banco durante el primer semestre de 2018 es de 93.27%, la cual corresponde a la tasa máxima de créditos de consumo para personas naturales. La estructura organizacional es simple y va de acuerdo al estándar de una entidad financiera.

Administración y Estrategia

Gobierno Corporativo Adecuado

En opinión de Fitch, el equipo gerencial posee relativamente corto tiempo dentro de la institución; sin embargo, cuenta con experiencia dentro del sistema bancario salvadoreño en otras entidades. Las propuestas de estrategia las realiza la administración del banco y luego estas deben ser aprobadas por la junta directiva, compuesta por ejecutivos de Baz México. Sus miembros forman parte activa de los comités de la entidad. El banco celebra seis comités de gobernanza: auditoría, riesgos, crédito, activos y pasivos, prevención de lavado de dinero, tecnología. A diciembre de 2017, los préstamos a relacionados representaron 0% del total.

Fitch opina que el plan estratégico se adecúa al modelo de negocio y a las regulaciones locales que limitan el mismo. Además, los cambios en la estrategia muestran un apetito de riesgo más conservador, pero sin cambiar su segmento meta. La agencia cree que la ejecución de los objetivos ha sido dificultada por la Ley Contra la Usura y sus limitantes a las tasas activas. Durante los últimos años, el banco ha experimentado una disminución de su balance, en concordancia con su estrategia. Además, la agencia cree que la rentabilidad sigue siendo el mayor desafío para la entidad en cuanto a su consecución de metas.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Mayor al Mercado

Baz El Salvador posee naturalmente estándares de colocación menos rigurosos que los de la industria y son consistentes con su segmento. A pesar de ello, su marco de gestión de riesgo ha mejorado recientemente, debido a la introducción de políticas de otorgamiento de créditos más conservadoras, lo cual, en opinión de Fitch, podría estabilizar sus castigos de préstamos y mejorar su calidad de cartera en el mediano plazo. En este sentido, el banco podría ejercer un control mejor sobre el riesgo crediticio que, en opinión de Fitch, es el más relevante para la entidad.

Durante 2017, Baz El Salvador implementó una matriz de puntaje interna junto con requerimientos de solicitudes de documentos que demuestran capacidad de pago para el proceso de aprobación de préstamos. Asimismo, creó una unidad de verificación centralizada con 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. No posee inversiones, debido a decisiones estratégicas, pero no se descartan en un futuro. A diciembre de 2017, mantenía reportos con riesgo bajo, debido a sus vencimientos de plazos cortos.

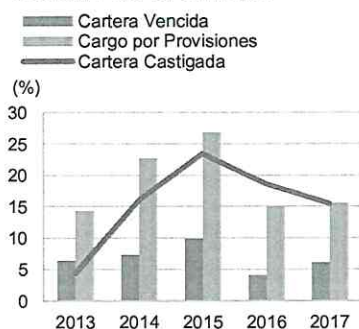
La gestión de riesgos es llevada a cabo por la dirección de riesgos. La agencia opina que su estructura de cobranza es robusta y efectiva. Esta se realiza de manera presencial y por *call center* e incluye visitas después de la primera semana de impago. Para realizar la gestión de cobranza, el banco cuenta con alrededor de 280 empleados, posicionados en 22 oficinas a lo largo del territorio del país. En cuanto al riesgo operativo, la entidad posee casos de pago de impuestos de aproximadamente USD8.0 millones, los cuales se liquidarán durante 2018 y generarán una pérdida neta; sin embargo, existen acuerdos con la Superintendencia del Sistema Financiero para el control de estas operaciones.

En opinión de la agencia, las tendencias opuestas entre el nivel de gastos y el decrecimiento del balance podrían traer disminuciones relevantes del capital, en caso de que las tendencias se

mantuvieran. A diciembre de 2017, el banco mantenía un decrecimiento de su balance, reduciendo sus activos en 11% para 2017, mientras que sus préstamos, al contrario de años anteriores, tuvieron un crecimiento de 5.4% versus 4.1% del sistema financiero. A pesar de su decrecimiento del balance, los niveles de gasto operativo han incrementado, en relación con los activos promedio (diciembre 2017: 31%; promedio 2014–2016: 25%).

Referente al riesgo de mercado, la entidad se enfoca en el riesgo de tasa, mismo que considera el más relevante. Todas las tasas de los préstamos son contratadas a interés fijo; sin embargo, por el segmento atendido, son considerablemente más altas que las 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). Toda la cartera se encuentra en dólares estadounidenses, por lo que no existe riesgo de tipo de cambio.

Calidad de la Cartera



Fuente: Baz El Salvador.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mejoras en Índice de Morosidad

Fitch opina que la calidad de activos es consistente con su apetito de riesgos y modelo de negocio, al caracterizarse por tener una mora mayor que la del sistema. Sin embargo, cambios implementados en las políticas de otorgamiento, al ser más conservadoras, han tenido un impacto positivo en la mora, la cual reportó 6.1% a diciembre de 2017 versus promedio de 7.1% durante 2014–2016. Sin embargo, el indicador sigue siendo alto al compararlo con 1.9% del sistema. Su nivel de reservas para incobrables es adecuado, de 102% versus 130% del sistema. Además, 65% de la cartera posee prendas de garantías en aproximadamente 65%, mientras que 34% tiene garantía fiduciaria.

La agencia cree, que a raíz de los nuevos criterios de otorgamiento, la composición de los préstamos por categoría A y B rondan 90%, mientras que en 2015 se reportó alrededor de 86%. Los castigos son menores que en años anteriores, pero considerablemente mayores que 1.9% del sistema. A diciembre de 2017, el banco no mantenía préstamos reestructurados ni reprogramados. Al estar la cartera formada por préstamos de montos pequeños a personas naturales, la misma mantiene un riesgo de concentración irrelevante en sus mayores deudores. El banco no mantiene inversiones de ningún tipo, debido a políticas internas.

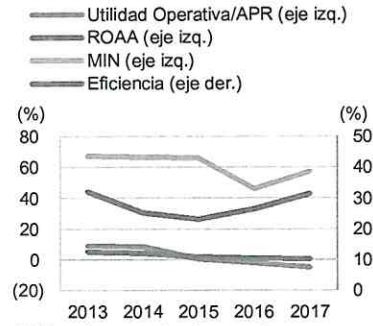
Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Débil

El desempeño de la entidad es débil y menor que el de su promedio histórico, además de que mantiene una tendencia a la baja. Fitch opina que su tendencia se debe a las limitaciones del modelo de negocio, eficiencia en deterioro y costo de crédito alto. Su utilidad operativa, en relación con los activos ponderados por riesgo fue de -5% a diciembre de 2017, desde un promedio de 2.1% durante 2014–2016.

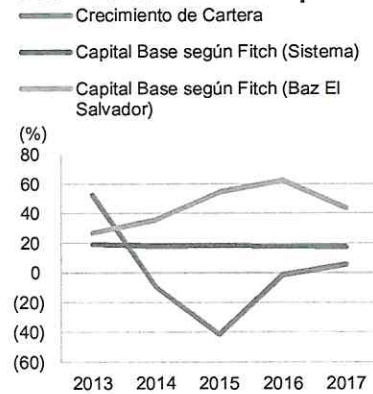
El banco marca un límite a sus tasas activas por regulación, lo que influye en encontrar otras fuentes de ingresos y optimizar su margen de interés neto. Este mejoró en 2017, debido a mejoras en su calidad de cartera, políticas más conservadoras para el otorgamiento de préstamos y disminución en los costos de depósitos; 87% del ingreso total proviene de la cartera de préstamos. Además, el ingreso por comisiones y otros ingresos operacionales aumentaron a 12.8% del ingreso total desde un promedio de 9.2% en 2013–2015. Durante 2018, el banco decidió cancelar litigios por monto aproximado de USD7.7 millones, pendientes en materia de impuestos, en eventos ocurridos durante 2011–2013, por lo que se espera que su utilidad neta sea negativa durante el año, lo cual se encuentra dentro de los objetivos de la entidad.

Desempeño Financiero



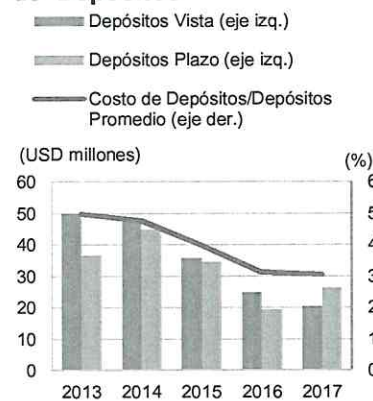
APR: activos ponderados por riesgo.
Fuente: Baz El Salvador.

Crecimiento frente a Capital



Fuente: Baz El Salvador.

Composición y Crecimiento de Depósitos



Fuente: Baz El Salvador.

La eficiencia mantiene una tendencia al deterioro y, en opinión de la agencia, esta no corresponde a su volumen de negocios actual. Esto es dado que, a diciembre de 2017 el gasto operativo representó 87.2% de los ingresos totales desde un promedio de 70% en 2014-2016. A pesar de ello, la entidad reportó utilidades por USD0.5 millones, ya que las recuperaciones compensaron las pérdidas operativas. La tendencia del gasto se debe a proyectos que van de acuerdo a los objetivos de la entidad. En cuanto al gasto de reservas, este es menor que el promedio de años anteriores (15.5%; promedio 2014-2016: 21.6%), lo que pone en evidencia controles de riesgo más efectivos.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Fitch opina que los niveles de capital del banco seguirán siendo altos y mayores que los del sistema, a pesar de los pagos de dividendos efectuados y la pérdida asumida por pago de impuestos en 2018. Los indicadores de capital podrían mantener su tendencia a la baja, influenciados por el desempeño bajo de la entidad. El capital del banco es favorable frente al del mercado, siendo su Capital Base según Fitch de 43.6% frente al del sistema de 17.4%. El capital disminuyó en 2017, por pagos de dividendos en mayo y diciembre, mismos que acumularon USD10.0 millones.

Para la liquidación de impuestos, la matriz aportó, en 2018, USD6.2 millones en capital, por lo que el remanente de USD1.5 millones será asumido como pérdida por su capital y se espera recuperar durante el ejercicio de 2018.

Fondeo y Liquidez

Cartera Atomizada y Liquidez Amplia

Fitch opina que la disminución de su balance, favoreció la relación de créditos a depósitos de clientes de 85.8% desde un promedio de 70.7% durante 2014-2016, comparando de manera positiva frente al sistema, el cual supera 100%. El fondeo del banco se compone en su totalidad de depósitos de clientes; sin embargo, la entidad mantiene una línea disponible por USD25.0 millones con Baz México. La agencia opina que su banco muestra indicadores de liquidez buenos, ya que, a diciembre de 2017, sus activos líquidos en relación con el total de activos fue de 35.4%, mientras que el sistema reportó 22.3%. Asimismo, la entidad mantuvo un calce de plazos amplio y positivo durante los primeros 30 días, así como pequeños descalces en bandas mayores, mitigados parcialmente por su flujo alto de efectivo, depósitos a plazo con plazos promedios cortos (1 año) y su acceso contingente a fondos de su matriz.

La agencia opina que las concentraciones de los 20 mayores depositantes son moderadas y representan 13.4% desde alrededor de 30% en diciembre de 2015. Al contrario del sistema, el costo de sus depósitos ha disminuido durante los últimos años a 3.1%, desde un promedio de 4% en 2014-2016, aunque siempre es mayor que el costo reportado por el sistema (2.2%). Esta disminución se debe a la salida de depósitos a plazo que mantenían tasas mayores en períodos anteriores.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de largo plazo: 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de corto plazo: 'F1+(slv)'.

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Estado de Resultados

(USD miles)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	25,665.1	27,317.2	41,666.9	53,552.5	50,253.1
2. Otros Ingresos por Intereses	263.1	711.3	58.5	74.7	87.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	25,928.2	28,028.5	41,725.4	53,627.2	50,340.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2	3,507.6
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Total Gastos por Intereses	1,308.5	1,735.5	3,096.6	3,993.2	3,507.6
8. Ingreso Neto por Intereses	24,619.7	26,293.0	38,628.8	49,634.0	46,833.1
9. Comisiones y Honorarios Netos	841.8	518.7	424.3	889.8	946.6
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	52.3	273.7	100.0	2.1	15.5
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Ingresos Operativos	2,703.5	2,901.1	3,355.4	4,752.0	3,209.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3,597.6	3,693.5	3,879.7	5,643.9	4,171.2
16. Ingreso Operativo Total	28,217.3	29,986.5	42,508.5	55,277.9	51,004.3
17. Gastos de Personal	12,489.9	12,056.9	10,308.3	12,954.9	17,284.1
18. Otros Gastos Operativos	12,138.8	13,763.0	17,662.6	19,126.1	16,765.9
19. Total Gastos Operativos	24,628.7	25,819.9	27,970.9	32,081.0	34,050.0
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,588.6	4,166.6	14,537.6	23,196.9	16,954.3
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	6,146.1	5,317.2	14,336.5	16,418.6	9,090.9
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
24. Utilidad Operativa	(2,557.5)	(1,150.6)	201.1	6,778.3	7,863.4
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3,422.3	2,696.8	3,239.2	1,101.4	321.1
31. Utilidad Antes de Impuestos	864.8	1,546.2	3,440.3	7,879.7	8,184.5
32. Gastos de Impuestos	368.8	676.8	1,240.0	2,534.9	2,723.1
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
34. Utilidad Neta	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8	5,461.4
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
39. Ingreso Ajustado por Fitch	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8	5,461.4
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	496.0	869.4	2,200.3	5,344.8	5,461.4
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	10,000.0	n.a.	n.a.	4,423.5	576.5
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados al Período	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n.a.: no aplica.

Fuente: Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre fiscal	31 dic 2015 Cierre fiscal	31 dic 2014 Cierre fiscal	31 dic 2013 Cierre fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	39,775.1	34,128.2	35,536.2	62,002.3	67,817.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	406.6	4,011.0	3,184.0	4,050.0	5,281.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	2,527.0	1,739.7	4,049.0	5,047.6	4,544.5
7. Préstamos Netos	37,654.7	36,399.5	34,671.2	61,004.7	68,554.8
8. Préstamos Brutos	40,181.7	38,139.2	38,720.2	66,052.3	73,099.3
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor que 90 Días incluidos Arriba	2,462.2	1,549.4	3,830.2	4,895.6	4,730.8
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3,040.9	1,675.8	3,369.8	932.3	437.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	395.0	0.0	16,309.7	n.a.	0.0
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	12,802.3	9,873.2	n.a.	10,540.5
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total Títulos Valores	0.0	12,802.3	9,873.2	n.a.	10,540.5
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.0	12,385.4	9,827.5	n.a.	10,526.7
10. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total Activos Productivos	41,090.6	50,877.6	64,223.9	61,937.0	79,532.7
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	23,321.5	22,202.0	33,294.1	55,218.0	30,998.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	10,283.4	10,299.7	n.a.	n.a.	0.0
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Activos Fijos	2,409.2	3,479.4	4,458.9	6,094.8	6,274.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	2,118.3	1,830.0	1,771.0	966.0	723.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Otros Activos	6,593.6	6,584.6	10,899.8	11,677.5	11,451.1
11. Total Activos	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3	128,979.1

n.a.: no aplica

Fuente: Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A.

Balance General

(USD miles)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre fiscal	31 dic 2015 Cierre fiscal	31 dic 2014 Cierre fiscal	31 dic 2013 Cierre fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total Depósitos de Clientes	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2	86,535.0
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2	86,535.0
6. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Nota: De la cual madura en menos de 1 año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total Fondo	46,842.6	44,345.7	70,338.9	92,956.2	86,535.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	2,104.5	2,309.0	1,666.1	2,690.2	2,206.3
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	2,123.0	4,351.8	9,545.0	9,349.4	14,685.2
10. Total Pasivos	51,070.1	51,006.5	81,550.0	104,995.9	103,426.5
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
G. Patrimonio					
1. Capital Común	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4	25,552.6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Total Patrimonio	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4	25,552.6
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	24,463.1	33,967.1	33,097.7	30,897.4	25,552.6
8. Total Pasivos y Patrimonio	75,533.2	84,973.6	114,647.7	135,893.3	128,979.1
9. Nota: Capital Base según Fitch	22,344.8	31,710.1	30,666.7	29,061.4	23,461.6

n.a.: no aplica.

Fuente: Baz El Salvador.

Banco Azteca El Salvador, S.A.
Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre fiscal	31 dic 2015 Cierre fiscal	31 dic 2014 Cierre fiscal	31 dic 2013 Cierre fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	60.18	49.05	71.20	71.77	72.25
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	64.65	77.33	78.18	74.21	79.28
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.05	3.12	3.99	4.76	4.98
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.05	3.12	3.99	4.73	4.98
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	57.14	46.02	65.92	66.43	67.22
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	42.88	36.71	41.45	44.45	54.17
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	57.14	46.02	65.92	66.43	67.22
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(4.99)	(2.26)	0.36	8.29	8.97
2. Gastos Operativos/Ingreso Operativo Total	87.28	86.11	65.80	58.04	66.76
3. Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Prov.	171.27	127.61	98.62	70.78	53.62
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(3.26)	(1.18)	0.17	5.31	7.39
5. Ingresos No Financieros/Ingreso Operativo Total	12.75	12.32	9.13	10.21	8.18
6. Gastos Operativos/Activos Totales Promedio	31.42	26.46	23.12	25.15	31.99
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.87	12.30	44.80	82.02	70.39
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.58	4.27	12.02	18.18	15.93
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(8.46)	(3.40)	0.62	23.97	32.65
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.64	2.57	6.78	18.90	22.67
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.63	0.89	1.82	4.19	5.13
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	1.64	2.57	6.78	18.90	22.67
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.63	0.89	1.82	4.19	5.13
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	42.65	43.77	36.04	32.17	33.27
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.97	1.71	3.90	6.54	6.23
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo ajustados por Capital Base según Fitch	43.59	62.31	54.38	35.54	26.77
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	30.44	38.65	27.75	22.18	19.36
3. Patrimonio/Activos Totales	32.39	39.97	28.87	22.74	19.81
4. Razón de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Regulatorio Cargado Completamente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total Regulatorio	47.90	66.50	58.10	35.07	22.90
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.29)	(0.60)	(0.71)	(0.52)	0.79
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.26)	(0.56)	(0.66)	(0.49)	0.73
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	2,016.13	n.a.	n.a.	82.76	10.56
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.87	59.89	49.18	60.17	67.96
13. Activos Ponderados por Riesgo (Estandarizados)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Mora Mayor que 90 Días/Préstamos Brutos	6.13	4.06	9.89	7.41	6.47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.36	(1.50)	(41.38)	(9.64)	52.44
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor que 90 Días	102.63	112.28	105.71	103.10	96.06
4. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.48	15.05	26.90	22.75	14.34
5. Crecimiento de los Activos Totales	(11.11)	(25.88)	(15.63)	5.36	48.84
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6.29	4.56	10.46	7.64	6.22
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	15.42	18.57	23.47	16.05	4.42
8. Préstamos Mora Mayor que 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	6.13	4.06	9.89	7.41	6.47
F. Fondo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	85.78	86.00	55.05	71.06	84.47
2. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.63	(36.95)	(24.33)	7.42	52.03

n.a.: no aplica

Fuente: 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	13/04/2018
Número de Sesión	033-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: N.A.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor largo plazo: 'AA-(slv)', Perspectiva Estable; 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 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".