

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

31 de octubre de 2018
FITCHCA SV-207-18

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: **Inversiones Financieras Davivienda, 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

Jorge Barrientos
Valentín Arrieta
Adriana Beltrán/Marcela Galicia

Inversiones Financieras Davivienda
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	2,672.7	2,527.9
Patrimonio Total	297.5	296.8
Utilidad Operativa	11.8	19.9
Utilidad Neta	14.6	25.7
ROAA Operativo (%)	0.9	0.8
ROAE Operativo (%)	8.1	7.0
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.3	2.1
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	113.5	113.7

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de IF Davivienda, cálculos de Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informes Relacionados

[Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. \(Octubre 30, 2018\)](#)

[Panorama de Bancos Más Grandes de El Salvador 1S18 \(Julio 31, 2018\).](#)

[El Salvador \(Junio 19, 2018\).](#)

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 818399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de Davivienda: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) se fundamentan en el soporte potencial que recibirían de su accionista, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), en caso de requerirlo. Davivienda es un banco universal y el tercero más grande de Colombia; tiene clasificación internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings.

Sociedad de Finalidad Exclusiva: IF Davivienda tiene como propósito mantener la tenencia de acciones de empresas dedicadas a la intermediación financiera y actividades complementarias del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador. El perfil financiero consolidado del conglomerado es reflejo directo del desempeño financiero de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal), el cual representaba 95.1% tanto de sus activos como de su capital consolidado a junio de 2018.

Riesgo Reputacional Alto y Tamaño Manejable: La evaluación de Fitch de la propensión de Davivienda para respaldar a su subsidiaria refleja el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de esta representaría para su accionista, lo que afectaría su franquicia. Además, cualquier apoyo requerido por el banco sería manejable para la capacidad de la matriz para proporcionarlo. A junio de 2018, la entidad representaba alrededor de 7% del activo consolidado de Davivienda.

Rol Importante para el Grupo: El soporte también está influenciado por el rol relevante que la tenedora de la entidad bancaria representa para su accionista, al contribuir a su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica.

Posición Sólida y Compromiso Alto de la Matriz: La clasificación de 'AAA(slv)' muestra la posición robusta de Davivienda, clasificado muy por arriba del soberano y la clasificación de techo país de El Salvador, de 'B-' y 'B' respectivamente, así como el compromiso fuerte con su subsidiaria.

Calidad de Activos Buena y Capital Apropiado: A junio de 2018, los activos del IF Davivienda estaban integrados casi en su totalidad por los del banco. A esa fecha, la calidad de sus préstamos era buena, con un indicador de morosidad de 2.3%. Para IF Davivienda, la capitalización no es sustancialmente diferente a la del banco y Fitch considera que esta es apropiada, aunque muestra una tendencia a la baja. A junio de 2018, el índice de Capital Base según Fitch fue de 13.5%.

Rentabilidad Modesta y Fondeo Estable: La rentabilidad de IF Davivienda es reflejo principalmente del desempeño de Davivienda Sal, el cual la agencia opina que es modesto (ROAA junio 2018: Banco: 0.7%; IF Davivienda: 0.9%). En el fondeo, la tenedora exhibe una estructura de financiamiento influenciada por el banco, con una dependencia importante de los depósitos de clientes; a junio de 2018, presentó una relación de préstamos a depósitos de 113.3%.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Cambios en el Soporte: Modificaciones en las clasificaciones de la entidad reflejarían cambios en la capacidad y/o propensión para brindar soporte por parte de su matriz, en caso de necesitarlo. Las clasificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial de mejora. A su vez, es poco probable una baja de clasificación dada la fortaleza de la matriz en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de los ejercicios 2014–2017, auditados por la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V., sin presentar salvedades. También se utilizaron estados financieros no auditados a junio de 2018.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre las principales diferencias, destaca que las inversiones se registran a precio de adquisición y no se revela su valor razonable.

Metodologías Relacionadas

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

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

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas 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 las instituciones financieras 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 financiera 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

Tenedora de Davivienda

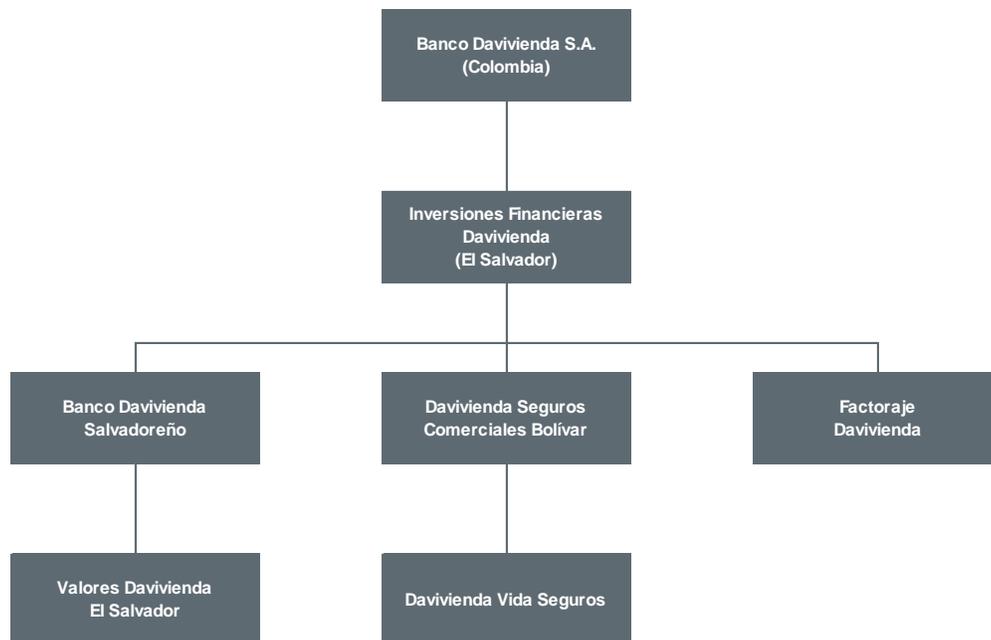
IF Davivienda, subsidiaria de Davivienda, es una sociedad cuya finalidad exclusiva es mantener la tenencia de acciones de las empresas del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador. Su subsidiaria principal es Davivienda Sal, la cual representaba 95.1% tanto de sus activos como de su capital y 89.6% de la utilidad neta consolidada al primer semestre de 2018 (1S18). También consolida a Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, Davivienda Vida Seguros y Seguros de Personas, y Factoraje Davivienda El Salvador.

Por ley, IF Davivienda es responsable de las obligaciones contraídas por sus subsidiarias por hasta el monto de sus activos. La estructura del grupo en el país genera una integración importante entre el banco y las aseguradoras, al proveer canales de negocio alternativos. Al 1S18, Davivienda Sal ocupaba la segunda posición dentro del sistema bancario de El Salvador y Davivienda Seguros, la doceava respecto a los activos.

Fitch considera que la estructura organizacional del Grupo Davivienda en El Salvador es simple y transparente, debido a que todas las empresas locales están sujetas a la regulación consolidada de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Además, esta sigue un modelo estándar de instituciones financieras, por lo que las clasificaciones no se ven afectadas. Asimismo, la agencia

cree que la experiencia y el conocimiento de Davivienda y las empresas relacionadas en los diferentes países donde tiene presencia resultan en sinergias positivas para el grupo local.

Organigrama de Grupo Financiero Davivienda El Salvador



Fuente: IF Davivienda.

Administración

Por su naturaleza, IF Davivienda no tiene una estructura administrativa propia, sino que se sustenta en la de Davivienda Sal, por lo que la opinión del factor de administración y estrategia del banco se releja en IF Davivienda. Ambas compañías operan con el mismo equipo, políticas y prácticas.

De acuerdo con Fitch, en la última década, la administración del banco ha demostrado un buen historial de profundidad y estabilidad a través de los distintos accionistas que ha tenido. La alta gerencia tiene experiencia y buen conocimiento del segmento de mercado objetivo, así como de las prácticas locales del sistema bancario. Asimismo, aunque Davivienda Sal cuenta con el apoyo de la matriz, se observa un grado alto de autonomía en comparación con otras subsidiarias bancarias de Colombia. El equipo local informa a la unidad de gestión regional de Davivienda en Colombia, la cual cubre áreas como: gestión de riesgos, recursos humanos, finanzas y operaciones.

La agencia considera que el gobierno corporativo de Davivienda Sal está influenciado por las políticas y prácticas de su matriz, lo que le permite proteger los derechos de los acreedores de manera apropiada, y beneficia a las operaciones del banco al funcionar con los estándares establecidos por su accionista. La Junta Directiva se compone de 10 miembros, cuatro de los cuales son independientes; todos cuentan con gran conocimiento de la industria bancaria local y regional. Por otra parte, los préstamos con partes relacionadas representaron cerca de 4.0% del capital social y reservas al 30 de junio de 2018.

Apetito de Riesgo

Los riesgos asociados a IF Davivienda son los asumidos por sus subsidiarias. Fitch otorga clasificaciones a Davivienda Sal y Davivienda Seguros. El resto de las subsidiarias, que representan menos de 1% de los activos, no se encuentran clasificadas por la agencia.

Davivienda Sal posee un apetito de riesgo moderado que tiene estándares de colocación de cartera parecidos a los de la mayoría de los bancos locales, aunque cuenta con un producto con un apetito de riesgo mayor en el segmento hipotecario, el cual se ofrece temporalmente, pero requiere de un análisis de cada cliente para su otorgamiento. Cuenta con un marco de control de riesgos respaldado por el del Grupo Davivienda. Durante los últimos cuatro años, la institución bancaria creció por arriba del sistema. Además, tiene políticas, procedimientos y metodologías para la medición y monitoreo de los diferentes riesgos.

Por su lado, Davivienda Seguros ha registrado niveles de rentabilidad superiores al promedio del mercado asegurador de El Salvador. Al 30 de junio de 2018, mostraba un índice combinado de 74.7%, que comparaba favorablemente con el promedio de la industria (95.7%), resultado de los niveles de siniestralidad controlados en su cartera de primas, en la cual sobresalen los riesgos atomizados y dispersos provenientes de su canal bancario. Los índices de eficiencia permanecen en rangos más ajustados pero con una tendencia positiva, lo cual Fitch considera acorde con la estructura de negocio de la compañía.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Al primer semestre de 2018, los activos del IF Davivienda estaban integrados casi en su totalidad por los de Davivienda Sal, ya que los de las compañías de seguros constituían alrededor de 1.0%. Por lo tanto los principales activos de riesgo del grupo se mantienen en el banco y, por ello, la calidad de Davivienda Sal se plasma en las cifras consolidadas.

De acuerdo con Fitch, la calidad de los activos de Davivienda Sal es buena y mostró una mejora de 2014 a 2017, al pasar de 2.7% a 2.1%, aunque se elevó ligeramente al cierre del 1S18 al registrar 2.3%. En dicho período, el indicador se mantuvo por encima del de la industria bancaria, pero ambos presentaron la misma tendencia. Esta evolución fue impulsada por la recaudación de préstamos de gran valor que se habían deteriorado, combinada con un crecimiento en el portafolio que, en general, fue más alto que el del sistema.

A junio de 2018, los 20 mayores deudores significaban cerca de 23% de los préstamos, lo cual es considerado por Fitch como moderado. A igual fecha, 43% del portafolio correspondía al segmento corporativo, mientras que el de consumo se acercaba a 40%, el cual fue el de mayor peso en la morosidad de la cartera junto con un deudor de giro comercial. Por su parte, las reservas para los créditos deteriorados crecieron recientemente (junio 2018: 101.7%) y se han mantenido en el mismo nivel con respecto a la cartera total (promedio 2014–2017 y junio 2018: 2.3%).

El portafolio de inversiones de Davivienda Sal se componía a junio de 2018 esencialmente de valores del gobierno o soberanos y deuda local. El de la compañía aseguradora estaba balanceado entre riesgo soberano e instrumentos de bancos locales.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de IF Davivienda es reflejo principalmente del desempeño que ha mostrado Davivienda Sal. Después del banco, la compañía de seguros es la segunda y única generadora de ganancias materiales para la tenencia consolidada. Las cifras consolidadas de IF Davivienda son similares a los indicadores de rentabilidad del banco (ROAA junio 2018: banco: 0.7%; IF Davivienda: 0.9%). Por su parte, al 1S18, Davivienda Seguros registró un ROE anualizado de 30.4%, que contrastó positivamente con 10.2% del sistema asegurador.

Fitch considera que la rentabilidad del banco es modesta. No obstante, al 30 de junio de 2018, la razón utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo exhibió una mejora leve al registrar 0.9%, en comparación con lo observado en 2016 y 2017 (0.7%). Pese a ello, no alcanzó los niveles

promedio de años previos (1.3%) y comparó desfavorablemente con el de la industria (promedio 2014–2017 y junio 2018: 1.5%).

Capitalización y Apalancamiento

Para IF Davivienda, los niveles de capital de manera consolidada no son sustancialmente diferentes a los mostrados por el banco. En opinión de Fitch, la capitalización de Davivienda Sal es apropiada, aunque muestra una tendencia a la baja desde 2016, con mayor acentuación en 2017, por el pago de dividendos. Al 1S18, el índice de Capital Base según Fitch fue de 13.5% (2017: 13.6%; 2016: 16.2%), lo que contrasta de forma desfavorable con el indicador promedio que exhibe la industria. La misma trayectoria decreciente se observa en la métrica de capital tangible a activos tangibles, que pasó de 12.1% en 2016 a 10.1% al cierre de 1S18, mientras que este indicador para IF Davivienda descendió desde 11.7% a 10.2% en el mismo lapso.

Fondeo y Liquidez

En términos de fondeo, la tenedora de manera consolidada muestra una estructura de financiamiento influenciada sustancialmente por el banco, por lo que la diferencia entre ambas entidades es mínima. La mayor parte del fondeo de IF Davivienda depende de los depósitos de clientes. La empresa *holding* no tiene deuda financiera y, en general, los otros pasivos a nivel consolidado provienen principalmente de las operaciones normales de las compañías de seguros.

La estructura de fondeo del Davivienda Sal ha mostrado estabilidad. Los depósitos de clientes son la principal fuente de financiamiento y han representado durante los últimos cuatro años un promedio de 71%. A junio de 2018, la relación de préstamos a depósitos fue de 113.3%, por encima del promedio de la industria de 100%.

La institución complementa sus fuentes de financiamiento con emisiones de deuda y préstamos de entidades financieras. En opinión de Fitch, el banco cuenta con una buena flexibilidad financiera dado el número de proveedores de fondeo con los que tiene relación. Además, se beneficiaría del apoyo potencial de su matriz, de requerirlo. Fitch considera que la liquidez de Davivienda Sal es apropiada. En 2017, el banco la reforzó como una medida prudente ante un entorno desafiante.

Soporte

Clasificaciones Basadas en el Soporte de Davivienda

Las clasificaciones nacionales de IF Davivienda se basan en el soporte que recibiría de Davivienda si fuese requerido. La evaluación de Fitch sobre la propensión de Davivienda para respaldar a su subsidiaria refleja el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de esta representaría para su accionista, lo que afectaría su franquicia. Asimismo, cualquier apoyo requerido por la institución sería manejable para la capacidad de la matriz para proporcionarlo.

El soporte a la subsidiaria también se encuentra influenciado por el rol relevante que la entidad bancaria representa para su accionista como parte clave e integral de los negocios del grupo, al contribuir a su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica. Además, refleja la integración con su matriz y la aportación que esta filial ha generado a los objetivos del grupo dada su franquicia sólida en El Salvador.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. – Estado de Resultados

	30 jun 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	82,626.1	159,266.4	149,107.8	142,679.7	125,196.6
Otros Ingresos por Intereses	8,927.4	12,667.7	11,338.8	7,770.8	5,167.7
Ingresos por Dividendos	1.1	11.9	7.5	25.7	14.6
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	91,554.6	171,946.0	160,454.1	150,476.2	130,378.9
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	17,081.7	33,348.8	29,337.3	25,595.7	22,020.5
Otros Gastos por Intereses	15,253.2	24,940.5	20,323.0	16,177.7	13,710.0
Total de Gastos por Intereses	32,334.9	58,289.3	49,660.3	41,773.4	35,730.5
Ingreso Neto por Intereses	59,219.7	113,656.7	110,793.8	108,702.8	94,648.4
Comisiones y Honorarios Netos	9,041.0	17,019.2	15,289.6	15,347.9	13,465.4
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	80.2	136.6	253.2	138.5	125.1
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	(151.8)	(360.0)	(159.8)	(74.9)	(95.4)
Ingreso Neto por Seguros	6,340.8	12,396.8	11,932.5	11,488.9	11,171.6
Otros Ingresos Operativos	(3,335.5)	(6,248.8)	(4,541.2)	(4,095.4)	(3,526.1)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	11,974.7	22,943.8	22,774.3	22,805.0	21,140.6
Ingreso Operativo Total	71,194.4	136,600.5	133,568.1	131,507.8	115,789.0
Gastos de Personal	18,460.4	38,430.8	37,130.4	36,859.6	36,937.7
Otros Gastos Operativos	19,848.4	42,959.3	40,174.8	37,482.2	33,393.1
Total de Gastos Operativos	38,308.8	81,390.1	77,305.2	74,341.8	70,330.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	32,885.6	55,210.4	56,262.9	57,166.0	45,458.2
Cargo por Provisiones para Préstamos	21,097.2	35,231.4	38,913.6	32,049.6	19,428.7
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	11,788.4	19,979.0	17,349.3	25,116.4	26,029.5
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	12,394.3	21,143.0	17,375.6	14,292.4	12,404.7
Utilidad antes de Impuestos	24,182.7	41,122.0	34,724.9	39,408.8	38,434.2
Gastos de Impuestos	9,632.3	15,448.4	9,546.1	15,817.1	12,764.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	14,550.4	25,673.6	25,178.8	23,591.7	25,669.3
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	14,550.4	25,673.6	25,178.8	23,591.7	25,669.3
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	225.8	381.6	403.0	416.3	409.1
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	14,324.6	25,292.0	24,775.8	23,175.4	25,260.2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	22,800.0	n.a.	4,560.0	30,400.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Estados financieros de IF Davivienda, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. – Balance General

	30 jun 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Estados	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Financieros				
	Interinos				
(USD miles)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	303,674.8	291,747.4	0.0	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	695,970.1	655,717.3	0.0	0.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	762,969.3	706,978.3	0.0	0.0
Otros Préstamos	1,794,194.3	8,205.0	8,953.3	1,591,219.9	1,544,043.5
Menos: Reservas para Préstamos	41,696.8	40,468.6	39,279.4	37,200.3	37,205.9
Préstamos Netos	1,752,497.5	1,730,350.6	1,624,116.9	1,554,019.6	1,506,837.6
Préstamos Brutos	1,794,194.3	1,770,819.2	1,663,396.3	1,591,219.9	1,544,043.5
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	41,037.0	37,053.3	39,178.1	40,662.2	41,900.4
Nota: Deducciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	66,563.6	66,206.0	73,627.7	55,204.8
Repos y Colaterales en Efectivo	385.7	2,583.5	4,588.3	4,343.0	4,338.2
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	n.a.	15,027.0	14,240.1	17,825.3	24,967.9
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	210,761.5	157,458.1	221,042.9	103,332.9
Otros Títulos Valores	250,670.5	n.a.	n.a.	n.a.	3,591.1
Total de Títulos Valores	250,670.5	225,788.5	171,698.2	238,868.2	131,891.9
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	139,019.0	145,944.3	206,511.2	101,030.9
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	4,734.0	4,600.1	4,448.4	4,212.7	4,464.4
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	3,659.2	4,005.0	3,322.7	3,168.8	2,527.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	2,011,946.9	2,033,891.3	1,874,380.5	1,878,240.0	1,705,263.9
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	473,842.3	401,916.4	350,839.8	355,044.1	337,905.5
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	176,562.7	152,244.8	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	4,274.0	4,492.6	8,842.3	10,442.0	13,010.6
Activos Fijos	51,326.1	52,765.1	54,666.7	51,666.1	50,892.2
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	29,067.1	n.a.	n.a.	n.a.	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	102,219.8	34,831.3	20,788.0	22,878.2	18,363.5
Total de Activos	2,672,676.2	2,527,896.7	2,309,517.3	2,318,270.4	2,125,435.7

n.a. – No aplica.

Fuente: Estados financieros de IF Davivienda, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Continúa en página siguiente.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. – Balance General (Continuación)

	30 jun 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Estados	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Financieros				
	Interinos				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,580,209.2	1,557,983.5	1,370,074.3	1,374,897.5	1,269,366.4
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	3,290.7	400.0	1,739.0	1,500.0	800.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	239,537.4	0.0	152,902.8	85,818.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,583,499.9	1,797,920.9	1,371,813.3	1,529,300.3	1,355,984.4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	426,409.5	354,834.5	431,147.2	437,994.8	255,465.4
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 Fondo de Largo Plazo	426,409.5	354,834.5	431,147.2	437,994.8	255,465.4
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	190,058.7	n.a.	136,700.5	n.a.	161,728.2
Total de Fondo	2,199,968.1	2,152,755.4	1,939,661.0	1,967,295.1	1,773,178.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	2,199,968.1	2,152,755.4	1,939,661.0	1,967,295.1	1,773,178.0
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	2,528.6	2,460.7	2,131.2	2,314.8	2,324.8
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	14,471.0	15,294.6	14,206.3	14,068.5	13,327.5
Otros Pasivos	158,207.4	60,596.0	63,841.5	60,045.1	52,946.4
Total de Pasivos	2,375,175.1	2,231,106.7	2,019,840.0	2,043,723.5	1,841,776.7
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	293,131.8	292,461.8	285,176.5	270,211.6	279,212.2
Interés Minoritario	4,369.3	4,328.2	4,500.8	4,335.3	4,446.8
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	297,501.1	296,790.0	289,677.3	274,546.9	283,659.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	297,501.1	296,790.0	289,677.3	274,546.9	283,659.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,672,676.2	2,527,896.7	2,309,517.3	2,318,270.4	2,125,435.7
Nota: Capital Base según Fitch	297,501.1	296,790.0	289,677.3	274,546.9	283,659.0

n.a. – No aplica.

Fuente: Estados financieros de IF Davivienda, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Inversiones Financieras Davivienda, S.A. – Resumen Analítico

(%)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.18	8.92	8.54	8.45	7.08
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.41	9.22	9.12	9.16	8.36
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.19	2.23	2.12	1.91	1.68
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.97	2.92	2.52	2.23	2.04
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.94	5.89	5.90	6.11	5.14
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.82	4.07	3.83	4.31	4.09
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.94	5.89	5.90	6.11	5.14
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.81	59.58	57.88	56.53	60.74
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	64.15	63.81	69.16	56.06	42.74
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.90	0.82	0.75	1.13	1.21
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	16.82	16.80	17.05	17.34	18.26
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.93	3.34	3.32	3.34	3.26
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	22.51	19.25	20.06	21.16	13.79
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.52	2.27	2.42	2.57	2.11
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.07	6.97	6.19	9.30	7.90
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.96	8.95	8.98	8.73	7.79
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.11	1.06	1.08	1.06	1.19
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.96	8.95	8.98	8.73	7.79
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.11	1.06	1.08	1.06	1.19
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	39.83	37.57	27.49	40.14	33.21
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.15	11.74	12.54	11.84	13.35
Patrimonio/Activos Totales	11.13	11.74	12.54	11.84	13.35
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.22)	(1.15)	(0.03)	1.26	1.65
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.22)	(1.15)	(0.03)	1.26	1.65
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	88.81	n.a.	19.33	118.43
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	2.29	2.09	2.36	2.56	2.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.32	6.46	4.54	3.06	6.82
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	101.61	109.22	100.26	91.49	88.80
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.40	2.04	2.38	2.06	1.30
Crecimiento de los Activos Totales	5.73	9.46	(0.38)	9.07	3.12
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.32	2.29	2.36	2.34	2.41
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.52	2.34	2.87	3.19	3.53
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	113.54	113.66	121.41	115.73	121.64
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	71.83	72.37	70.63	69.89	71.59
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	1.43	13.72	(0.35)	8.31	(4.53)

n.a. – No aplica.

Fuente: Estados financieros de IF Davivienda, cálculos de Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras Davivienda, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de octubre de 2018
Número de Sesión	078-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2017 NO AUDITADA: 30/junio/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	- Inversiones Financieras Davivienda, S.A.: Clasificación nacional de largo plazo en 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.
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".