

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor	EBBB(slv)
PBCREDIQ2 de Largo Plazo	EBBB(slv)
PBCREDIQ2 de Corto Plazo	N-3(slv)

Perspectiva

Emisor	Estable
--------	---------

Resumen Financiero

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(USD miles)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	188.2	188.6
(USD millones)		
Activos Totales	188,221.7	188,555.2
Capital Total	33,033.8	30,011.2
Utilidad Operativa	6,291.9	5,359.9
Utilidad Neta	2,939.9	2,586.2
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos	2.68	1.94
Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	3.73	3.34
Deuda/Patrimonio Tangible	4.84	5.54
Deuda no Garantizada/ Deuda Total	29.62	35.18

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros anuales de CrediQ auditados de 2018 y 2017.

Informe Relacionado

El Salvador (Junio 19, 2018).

Analistas

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

Paolo Sasmay
+503 2516-6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Perfil de la Compañía: Las clasificaciones de riesgo de CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiarias (CrediQ), así como las de sus emisiones, son influenciadas altamente por los retos relacionados con la concentración del negocio en créditos automotrices y su franquicia modesta dentro del sistema financiero. Además, reflejan el buen desempeño financiero de la entidad. También consideran la integración con Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ) y los mecanismos efectivos de cobros, los cuales mitigan parcialmente los riesgos del comportamiento cíclico del negocio.

Entorno Operativo Retador: La especialización en el financiamiento automotriz resulta en un comportamiento procíclico respecto al crecimiento económico del país y al desempeño de su compañía relacionada, el distribuidor de vehículos Grupo Q.

Flexibilidad de Fondo Razonable: La estructura de fondeo de CrediQ se enfoca principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos que corresponden a 70.5% del fondeo total y se complementan con emisiones locales y una titularización de cartera. Al cierre de 2018, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que 29.6% de la deuda total fuese no garantizada, lo cual refleja una flexibilidad financiera razonable. CrediQ también dispone de emisiones en el mercado local, las cuales están expuestas a las condiciones de mercado para su renovación. La financiera automotriz opera con un calce de flujos adecuado, sin exhibir descalces importantes.

Calidad Crediticia Adecuada: Su calidad crediticia es adecuada, con niveles controlados de morosidad (+90 días: 2.7%), una concentración baja por deudor y un mecanismo de recuperación de activos efectivo. Su cobertura de reservas a diciembre de 2018 equivale a 56.7% de la cartera vencida y se amplía hasta 120.1% al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio.

Rentabilidad Alta: Los resultados de CrediQ se fundamentan en su margen de interés neto (MIN) amplio de operación y la contribución de sus ingresos por comisiones. A diciembre de 2018, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó un 3.7% elevado, similar al promedio de los últimos 5 años. Fitch Ratings considera que la rentabilidad se mantendrá alta en la medida en que el gasto por provisiones siga controlado y mantenga mejoras en cuanto a su eficiencia operativa. Por su parte, la estabilidad del costo de su fondeo permanecerá ligada a la cobertura de un instrumento derivado para las tasas de interés que la entidad posee.

Capitalización Adecuada: A diciembre de 2018, la relación de deuda sobre patrimonio tangible de CrediQ fue de 4.8 veces (x). Fitch anticipa que la capitalización de CrediQ se mantendrá adecuada, sostenida por una generación de ingresos buena y un crecimiento menor que el promedio histórico.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Deterioro en Calidad Crediticia y Acceso a Financiamiento: Un deterioro significativo en calidad crediticia de CrediQ que debilite su posición patrimonial se reflejaría en una disminución en las clasificaciones. Un endurecimiento de las condiciones de acceso a financiamiento que incidiese en la posición de liquidez y rentabilidad también podría presionar las clasificaciones a la baja.

Flexibilidad de Fondo Estructura Pasiva: Una mejora potencial en las clasificaciones del emisor provendría de un fortalecimiento en su franquicia que conllevara mejoras sostenidas de su desempeño financiero y que, a la vez, diera como resultado una disminución consistente en el nivel de endeudamiento a apalancamiento de la empresa, con un indicador de deuda sobre patrimonio tangible sostenidamente inferior a 3.0x.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados al cierre de los ejercicios 2014 a 2018, auditados por la firma Ernst & Young El Salvador. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por CrediQ.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El criterio de reservas de las NIIF considera el valor de las garantías y pérdidas crediticias esperadas.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

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

Entorno Operativo

Vinculación Fuerte con el Entorno de Negocios

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

CrediQ es una financiera cautiva de vehículos no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región centroamericana y con presencia en casi todos los países. CrediQ inició operaciones como parte del departamento de créditos del distribuidor, hasta que empezó a operar bajo el nombre de CrediQ en 2001. La entidad mantiene un tamaño modesto en el sistema financiero salvadoreño respecto a otras entidades financieras; sin embargo, posee una participación relevante en su nicho. Su fuente de negocios principal es generada por el financiamiento a los vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador, el segundo distribuidor de vehículos, cuyas ventas representan alrededor de 40% de la distribución total de vehículos nuevos en la plaza. Su red de atención está compuesta por salas de venta de GrupoQ, agencias independientes y puntos de pago que incluyen bancos.

CrediQ otorga créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados, e impulsa sus colocaciones a través de las ventas realizadas por GrupoQ. Financió alrededor de la mitad de las ventas del grupo, correspondientes a vehículos nuevos durante 2018. A partir de 2012, se incorporó el financiamiento de vehículos usados dentro de las opciones de negocio de la entidad.

De esta forma, al cierre de 2018, 55% de la cartera correspondió al financiamiento de vehículos nuevos y 45%, a vehículos usados. Este financiamiento supone un margen de ingresos superior. Como servicios complementarios, CrediQ ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*), con una participación creciente en su mezcla de negocios. Por otro lado, durante los ejercicios evaluados la entidad ha exhibido una estabilidad adecuada en cuanto a su generación de negocios e ingresos, con crecimientos constantes en los mismos a través de los años, sin que se observen volatilidades relevantes.

En opinión de Fitch, la estructura organizacional de CrediQ está acorde a su giro de negocios, al contar con entidades que complementan las diferentes etapas del mismo. CrediQ consolida las operaciones de CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Estas tres entidades pertenecen al holding financiero ICQB, el cual consolida a su vez las operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua. Asimismo, ICQB tiene como accionista único a Grupo Q Holdings, Corp. (100%), luego que esta tenedora adquiriera, en diciembre de 2018, la participación que previamente poseía Parkview Trading, Inc. en ICQB.

Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de CrediQ cuenta con un grado de profundidad y experiencia adecuados para su modelo de negocios y la calidad de su administración está ligada altamente con la de su matriz, ICQB. Los órganos directivos regionales radican en El Salvador y se encargan de la estrategia y gestión comercial, financiera y de riesgos, lo cual permite negociar a una escala mayor las fuentes de fondeo, entre otros aspectos. En años recientes, se han regionalizado otros comités, como los de cartera y riesgos.

La junta directiva de CrediQ corresponde con la de ICQB y está compuesta por siete directores, uno de ellos, independiente. Esta junta se modificó en diciembre de 2018 debido a la salida de Parkview como accionista de ICQB, ante lo cual se procedió a la designación de algunos directores nuevos en sustitución de los salientes. La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo se adaptan a las necesidades de sus operaciones y conformación del grupo financiero. Los préstamos a partes relacionadas son bajos, equivalentes a 0.9% de su patrimonio y a 0.2% de la cartera total a diciembre de 2018. La entidad cuenta con un comité ejecutivo para el seguimiento de sus lineamientos estratégicos principales y ejecución de los mismos. Además, tiene otros comités encargados de la ejecución de sus áreas principales, como comités de créditos, de cobros, comercial, de activos extraordinarios, además de los regionales, como el de liquidez. En opinión de Fitch, la estructura del gobierno corporativo es adecuada y protege de forma apropiada los derechos de los acreedores.

Los objetivos estratégicos y de crecimiento de CrediQ se alinean con la evolución económica y el desempeño de la industria automovilística en el país. Asimismo, la entidad espera ampliar sus fuentes de fondeo con el propósito de aumentar su flexibilidad financiera al mejorar su costo pasivo. Tradicionalmente, ha demostrado un buen ritmo de ejecución de sus objetivos estratégicos, incluso superando sus proyecciones de financiamiento de vehículos y de generación de ingresos. No obstante, en 2018, se exhibieron perspectivas y ejecución inferiores a las tradicionales, aunque esto ya había sido considerado por la administración, al tratarse de un año preelectoral y con un entorno retador para las entidades financieras. Fitch considera que la ejecución de la estrategia permanecerá vinculada con el comportamiento cíclico de la industria automotriz y la evolución del entorno operativo y económico salvadoreño.

Apetito de Riesgo

En función del rubro de operaciones de CrediQ, sus políticas de crédito descansan en la evaluación directa del cliente y el establecimiento de las garantías prendarias sobre todos los

vehículos a financiar. Las normas de colocación se basan en el análisis del perfil del cliente y su capacidad de pago, ya sean asalariados o comerciantes. Como políticas principales, las normas establecen que se financien vehículos nuevos de las marcas distribuidas exclusivamente por GrupoQ y, para vehículos usados, tienen definidas las marcas de interés y una antigüedad no mayor de 10 años. En todos los casos, el vehículo a financiarse es otorgado como prenda a la entidad y esta cuenta con las inscripciones correspondientes en el registro, con lo cual se pasa su propiedad al adquirente, únicamente hasta que el préstamo haya sido pagado en su totalidad. Esto quiere decir que, en caso de incumplimientos en las cuotas pactadas, la entidad tiene la potestad de adjudicarse el vehículo.

La cartera goza de una atomización amplia, con concentraciones de crédito por deudor significativamente bajas, lo que disminuye el impacto de incumplimiento de estos. El monitoreo de la cartera es efectuado de forma continua y el proceso de recuperación del vehículo inicia cuando el préstamo supera 60 días de mora. El inventario de bienes adjudicados se ha mantenido bajo y estable (diciembre 2018: 0.24% de los activos totales) gracias a sus mecanismos de colocación que permiten la venta del vehículo reposesido en un tiempo relativamente corto, a través de sus compañías relacionadas.

A partir de 2017 y, acorde con lo esperado por la administración, CrediQ registró una desaceleración importante en su ritmo de crecimiento de préstamos que contrastó significativamente con el de los años previos (2018: 0.8%; 2017: 6.0%; 2016: 14.5%). Fitch anticipa que este comportamiento mejorará durante 2019, aunque con crecimientos moderados y similares a los del sistema bancario, favorecidos por una incertidumbre menor en el entorno operativo y económico.

La exposición principal al riesgo de mercado de CrediQ corresponde al riesgo de tasa de interés, el cual es mitigado parcialmente por la adquisición de un contrato *swap* de tasas que brinda una cobertura por un valor equivalente a USD30 millones de fondeo en tasa variable. La cartera se beneficia del plazo relativamente corto de colocación y de que las tasas pueden ser ajustadas por decisión de la administración para la totalidad de la cartera. Por otro lado, CrediQ opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no cuenta con inversiones en títulos valores.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Los indicadores de morosidad de CrediQ se mantienen estables y alineados con la media del sistema financiero salvadoreño, aunque relativamente bajos, al considerar su enfoque de negocios con un perfil de riesgos superior al de otros segmentos. A diciembre de 2018, sus préstamos con mora mayor de 90 días representaron 2.7% de cartera, nivel que, si bien exhibe un aumento respecto al año previo, se considera acorde a las características de su cartera. Los activos adjudicados mantienen una participación baja en el balance de la entidad (0.2% de los activos), por lo que no tienen un efecto relevante sobre sus operaciones. Asimismo, a partir de 2018, la entidad tiene la política de castigar los saldos remanentes de los préstamos deteriorados luego de adjudicarse las garantías de los vehículos.

Los estados financieros de CrediQ se presentan en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La cobertura de reservas al cierre de 2018 es baja y equivalió a 56.7% de la cartera vencida, pero se amplía hasta el 120.1% al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio. Su modelo de negocios se concentra en el segmento automotriz, aunque está enfocado principalmente en personas naturales (82.2% de cartera total). Esto deriva en concentraciones bajas por deudor. A diciembre de 2018, sus 20 mayores deudores representaron 3.1% de su cartera total y 15.4% de su patrimonio. Fitch estima que la calidad crediticia se

mantendrá adecuada en el mediano plazo, con niveles de morosidad relativamente cercanos al promedio de la banca salvadoreña.

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño de CrediQ es bueno y se favorece ampliamente por su MIN alto (8.0% sobre activos productivos) y la contribución importante de otros ingresos operativos y comisiones (42.1% de los ingresos operativos). Al cierre de 2018, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó un elevado 3.7%, similar al promedio de los últimos 5 años, con lo cual denota una estabilidad adecuada en su generación de ingresos. Los intereses generados por su cartera reflejan una gestión apropiada entre riesgo y retorno. Asimismo, los márgenes netos de CrediQ continuarán vinculados por la cobertura que el instrumento derivado le brinda a su costo de fondeo.

A diciembre de 2018, los gastos operativos representaron 6.6% de los activos totales y absorbieron 54.8% de los ingresos brutos (diciembre 2017: 7.7% y 65.6%, respectivamente). Este nivel de gastos ha exhibido una tendencia decreciente a través de los años evaluados, reflejando las mejoras en la eficiencia operativa logradas por la administración. Fitch estima que la eficiencia operativa podría seguir mejorando con la disminución de algunos gastos asociados a la implementación de los sistemas tecnológicos. Durante 2018, los gastos por provisiones absorbieron 38.3% de la utilidad operativa antes de provisiones. La agencia anticipa que su rentabilidad seguirá siendo alta mientras se mantenga la calidad crediticia.

Capitalización y Apalancamiento

CrediQ mantiene una posición patrimonial adecuada, cuya estabilidad se favorece por su generación de ingresos alta y la política de no repartir de dividendos durante los últimos ejercicios. A diciembre de 2018, el indicador de deuda a capital tangible fue de 4.8x (2017: 5.5x). Su patrimonio está constituido de capital común, utilidades retenidas y reservas para préstamos incobrables. El patrimonio de CrediQ se considera de buena calidad porque carece de instrumentos híbridos. Fitch anticipa que los indicadores patrimoniales se mantendrán sólidos, beneficiados por la acumulación de la totalidad de utilidades que le permitan financiar una parte importante de sus operaciones con recursos propios, en lugar de requerir niveles de endeudamiento mayores.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de CrediQ se enfoca principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos decrecientes que correspondieron a 70.5% del fondeo total a diciembre de 2018; se complementa con emisiones locales y una titularización de cartera. Al cierre de 2018, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que 29.6% de su deuda total fuese no garantizada, lo cual indica una flexibilidad financiera razonable. El fondeo mayorista está otorgado por 12 entidades; entre ellas, instituciones multilaterales y bancos locales e internacionales. El mayor proveedor de fondos concentró 35.2% del total de su fondeo. El fondeo de CrediQ requirió una pignoración de cerca de 66% de su cartera bruta. Como en años anteriores, el holding ICQB se encarga de gestionar fuentes de fondeo a nivel regional para sus operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua.

CrediQ complementa su fondeo con emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo con un monto autorizado por hasta USD40 millones, de los cuales se habían colocado USD18.5 millones a diciembre de 2018. El plazo de estas emisiones es de hasta 3 años, lo cual implica que su renovación esté expuesta a las condiciones de liquidez del mercado. En ese sentido, CrediQ se encuentra en un proceso de ampliación de sus fuentes de fondeo, lo cual permitirá mejorar su flexibilidad financiera.

CrediQ mantiene calces adecuados de plazos, con únicamente descalces en la banda de 6 a 12 meses. A diciembre de 2018, su posición de activos líquidos fue equivalente a 5.3% de los activos totales. Estos descalces están mitigados parcialmente por las cancelaciones de créditos antes del vencimiento contractual y por el acceso razonable a fuentes de fondeo exhibido en los últimos años.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de la emisión de deuda de CrediQ son consistentes con las clasificaciones de largo y corto plazo asignadas al emisor, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas, ya que su probabilidad de recuperación para los acreedores es similar a la de otras obligaciones no garantizadas.

Características de la Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	40.0	Hasta 3 años	Sin garantía específica	52, 85, 104, 116, 123, 128, 130, 136, 138, 141, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156.

^a Series vigentes al 30 de junio de 2018.

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(slv)'.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal	Dic 2014 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	22,307.6	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,836.7
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33.0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	22,307.6	21,949.8	19,721.4	17,180.9	13,869.7
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	9,226.0	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6
Total de Gastos por Intereses	9,226.0	9,112.2	7,580.2	6,170.5	4,940.6
Ingreso Neto por Intereses	13,081.6	12,837.6	12,141.1	11,010.4	8,929.1
Comisiones y Honorarios Netos	5,282.1	5,158.7	3,886.5	3,234.8	2,305.4
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	4,214.1	3,575.3	2,613.0	1,245.9	880.3
Total de Ingresos Operativos No Financieros	9,496.2	8,734.0	6,499.5	4,480.7	3,185.7
Ingreso Operativo Total	22,577.8	21,571.6	18,640.7	15,491.1	12,114.8
Gastos de Personal	3,760.4	3,851.2	3,938.3	3,793.6	3,427.4
Otros Gastos Operativos	8,616.6	10,308.3	8,016.8	5,191.7	3,938.6
Total de Gastos Operativos	12,377.0	14,159.5	11,955.1	8,985.3	7,366.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,200.8	7,412.1	6,685.6	6,505.8	4,748.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	3,908.9	2,052.2	667.6	3,202.0	525.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	6,291.9	5,359.9	6,018.0	3,303.9	4,222.9
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	673.9	767.6	409.1	392.6	87.5
Utilidad antes de Impuestos	6,965.8	6,127.5	6,427.1	3,696.4	4,310.4
Gastos de Impuestos	4,025.9	3,541.3	2,991.3	2,060.2	1,482.4
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	2,939.9	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	55.3	139.2	48.7	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	2,995.1	2,725.4	3,484.4	1,636.2	2,828.0
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	2,939.9	2,586.2	3,435.7	1,636.2	2,828.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Cierre Fiscal				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	33,264.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	84,879.0
Otros Préstamos	164,363.8	163,041.9	153,763.7	134,347.3	1,548.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2,497.0	1,846.9	2,746.9	3,271.9	1,549.4
Préstamos Netos	161,866.8	161,195.1	151,016.8	131,075.4	118,141.6
Préstamos Brutos	164,363.8	163,041.9	153,763.7	134,347.3	119,691.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4,401.5	3,157.2	3,235.8	5,269.2	1,802.3
Nota: Deduciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	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.
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	50.0	n.a.
Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	50.0	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	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	161,866.8	161,195.1	151,016.8	131,125.4	118,141.6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	9,927.2	10,245.8	8,653.9	8,825.2	6,432.6
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	453.1	450.5	426.8	315.9	403.9
Activos Fijos	2,771.2	2,923.6	1,671.8	446.2	651.6
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2,559.9	2,742.7	2,540.3	1,672.7	895.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	79.0	33.7	0.6	139.9	156.6
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	10,564.5	10,963.9	11,330.2	8,693.3	4,711.8
Total de Activos	188,221.7	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7

n.a. – no aplica. (Continúa en la siguiente página).

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General (Continuación)

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
	Cierre Fiscal				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	103,762.9	97,980.8	112,526.0	99,257.0	93,872.7
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	103,762.9	97,980.8	112,526.0	99,257.0	93,872.7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	43,660.9	53,173.8	26,412.9	28,159.6	9,750.0
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	43,660.9	53,173.8	26,412.9	28,159.6	9,750.0
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	147,423.8	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	147,423.8	151,154.6	138,938.9	127,416.6	103,622.8
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	78.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	3,336.2	2,848.8	2,543.8	n.a.	1,280.6
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	4,349.7	4,540.5	6,871.2	n.a.	3,674.5
Total de Pasivos	155,187.9	158,543.9	148,353.8	127,416.6	108,577.8
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	33,033.8	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
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	33,033.8	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	33,033.8	30,011.2	27,286.5	23,802.1	22,815.9
Total de Pasivos y Patrimonio	188,221.7	188,555.2	175,640.4	151,218.7	131,393.7
Nota: Capital Base según Fitch	30,473.8	27,268.5	24,746.2	22,439.5	22,092.6

n.a. – no aplica.
Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.63	13.98	13.92	13.64	13.08
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.46	13.79	13.64	13.40	12.89
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.22	6.21	5.73	5.48	5.34
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.99	8.18	8.57	8.74	8.42
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.60	6.87	8.10	6.20	7.92
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.99	8.18	8.57	8.74	8.42
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	54.82	65.64	64.13	58.00	60.80
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.32	27.69	9.99	49.22	11.07
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.37	2.92	3.68	2.35	3.54
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	42.06	40.49	34.87	28.92	26.30
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.62	7.72	7.32	6.40	6.17
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32.34	25.74	26.17	27.92	22.14
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.46	4.04	4.09	4.63	3.98
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	19.95	18.61	23.56	14.18	19.69
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.32	8.98	13.45	7.02	13.18
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.57	1.41	2.10	1.16	2.37
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.50	9.47	13.64	7.02	13.18
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.60	1.49	2.13	1.16	2.37
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	57.80	57.79	46.54	55.74	34.39
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	16.41	14.68	14.30	14.80	16.70
Patrimonio/Activos Totales	17.55	15.92	15.54	15.74	17.36
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 Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	6.25	4.81	1.98	8.90	1.14
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	5.77	4.37	1.79	8.39	1.11
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	2.68	1.94	2.10	3.92	1.51
Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.81	6.03	14.45	12.25	23.48
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	56.73	58.50	84.89	62.10	85.97
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.36	1.29	0.46	2.50	0.49
Crecimiento de los Activos Totales	(0.18)	7.35	16.15	15.09	24.51
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.52	1.13	1.79	2.44	1.29
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.04	1.30	0.70	0.00	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.95	2.21	2.38	4.15	1.84
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Indicadores					
Ingresos antes de Impuestos/ Activos Promedio	3.73	3.34	3.93	2.63	3.61
Deuda/Patrimonio Tangible	4.84	5.54	5.61	5.68	4.69
Deuda no Garantizada/Deuda Total	29.62	35.18	19.01	22.10	9.41

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	CrediQ, S.A. de C.V.
Fecha del Consejo de Clasificación	9 de abril de 2019
Número de Sesión	032-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: No Aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)'; Perspectiva Estable; Emisión de largo plazo PBCREDIQ2 en 'BBB(slv)'; Emisiones de corto plazo PBCREDIQ2 en 'N-3(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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 © 2019 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 diseminación 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".