

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Emisor EAAA(slv)

Largo Plazo

CIBDAV01 con garantía AAA(slv)
 CIBDAV01 sin garantía AAA(slv)
 CIBDAV02 con garantía AAA(slv)
 CIBDAV02 sin garantía AAA(slv)

Corto Plazo

CIBDAV02 con garantía N-1(slv)
 CIBDAV02 sin garantía N-1(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	2,389.0	2,278.0
Patrimonio Total	264.2	285.8
Utilidad Operativa	6.2	12.0
Utilidad Neta	9.6	22.9
Utilidades Integrales	9.6	22.9
ROAA Operativo (%)	0.53	0.52
ROAE Operativo (%)	4.54	4.52
Generación Interna de Capital (%)	7.33	3.29
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.03	16.86
Indicador de Capital Regulatorio (%)	13.98	16.01

Fuente: Estados financieros auditados de Davivienda Sal.

Informes Relacionados

[Inversiones Financieras Davivienda, S.A. \(Abril 30, 2018\).](#)

[Banco Davivienda, S.A. \(Agosto 3, 2017\).](#)

Analistas

Mónica Ibarra
 +52 81 8399 9150
monica.ibarra@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Accionista: Las clasificaciones del Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) y sus emisiones se basan en el soporte que recibiría, en caso de requerirse, de su accionista principal, el colombiano Banco Davivienda, S.A. (Davivienda), clasificado en escala internacional en 'BBB' con Perspectiva Estable. Fitch Ratings basa su apreciación de soporte potencial en el riesgo significativo por reputación que un incumplimiento de Davivienda Sal supondría para Davivienda y que cualquier soporte requerido sería manejable en relación con la capacidad de proporcionarlo.

Entorno Operativo Retador: La importante franquicia local de Davivienda Sal (segundo banco más grande por activos, con 14.7% de participación de mercado) resulta en una exposición alta a los cambios en el entorno operativo. Davivienda Sal es el segundo banco más grande de El Salvador. Su franquicia está bien posicionada en el país debido a su tamaño y larga trayectoria. El banco es líder en diferentes segmentos como servicios (22.7%), segundo lugar en construcción (28.9%) y tercero en créditos comerciales (12.7%), hipotecas (12.3%) y consumo (16.1%).

Calidad de Activos Buena: La calidad de los activos en el banco se considera buena y ha mejorado recientemente, mostrando un descenso constante en los niveles de morosidad a niveles cercanos a 2% desde 3% en un lapso de 5 años. Las reservas de préstamos son adecuadas en 1.1 veces (x) y han mejorado en términos de cobertura de vencidos.

Capital Adecuado: La capitalización se considera adecuada, pero ha disminuido principalmente debido a un pago de dividendos en 2017 que representó 145% de los ingresos netos de ese año. A diciembre de 2017, el índice de Capital Base según Fitch era de 13.6% (2016: 16.2%). A partir de 2018, el banco pretende mantener su índice de pago de dividendos cercano a 50% de la utilidad neta y la agencia estima que el índice de Capital Base de Fitch se mantendrá por encima de 12.0% en los próximos 2 años.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad es uno de los eslabones más débiles del perfil financiero del banco y compara por debajo del promedio de la industria local y los pares internacionales. Durante 2017, las ganancias operativas de Davivienda Sal sobre los activos ponderados por riesgo se mantuvieron débiles en 0.7%, principalmente influenciadas por márgenes inferiores a los de la industria, el costo de créditos más alto que el promedio y una eficiencia operativa moderada.

Fondeo Estable: La estructura de fondeo del banco se sustenta en los depósitos de clientes que representaron 72.4% del fondeo total al cierre del 2017. Estos exhiben un récord razonable de estabilidad y Fitch considera que dada la franquicia del banco, el respaldo de la matriz y su estructura de depósitos, la base de depósitos del banco continuará aumentando en el futuro previsible.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Clasificación de su Accionista: Cambios en las clasificaciones de Davivienda Sal estarían asociados a variaciones en la capacidad o propensión de soporte de parte de su accionista principal, Davivienda.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de los ejercicios 2013–2017, auditados por la firma Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V., sin presentar salvedades. 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.

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 Compañía

Segundo Banco Más Grande en El Salvador

Davivienda Sal es el segundo banco más grande de El Salvador. Su franquicia es bien conocida en el país debido a su tamaño y larga trayectoria. El banco fue fundado en 1885 y en 2012 fue adquirido por el colombiano, Davivienda (clasificado por Fitch en 'BBB' con Perspectiva Estable). A partir de diciembre de 2017, la participación de mercado del banco en términos de activos, préstamos brutos y depósitos era 14.7%, 14.9 % y 13.4%, respectivamente. Davivienda Sal es el segundo banco más grande en términos de activos del sistema financiero y por segmentos de crédito el banco es líder en servicios (22.7% de participación de mercado), segundo en construcción (28.9%) y tercero en comercial (12.7%), hipotecas (12.3%) y préstamos al consumidor (16.1%). La red de sucursales del banco cubre todo el territorio con 55 sucursales.

Davivienda Sal ha desarrollado un modelo de negocio bancario universal siendo los segmentos principales de crédito: corporativo con 45.7%, consumo con 37.1% e hipotecas 17.2%. En el segmento minorista, el banco se enfoca en atender a clientes de ingresos medios y altos con experiencia crediticia. Su enfoque es crecer en créditos de consumo con deducciones de nómina de los empleados del gobierno, así como atraer pagos de planilla. El volumen de negocios del banco se concentra en las operaciones crediticias y su fuente principal de ingresos se considera estable y confiable en condiciones del entorno normales e incluso bajo estrés como se observó en las recientes fluctuaciones de la clasificación soberana.

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Administración y Estrategia

La gerencia del banco ha demostrado un buen historial de profundidad y estabilidad a través de los diferentes propietarios en la última década. La alta gerencia tiene un buen conocimiento del segmento de mercado objetivo y conoce las prácticas locales de la industria bancaria. Davivienda Sal también cuenta con el apoyo de la matriz, aunque se observa un grado alto de autonomía en comparación con otras subsidiarias bancarias colombianas. El equipo local informa a la unidad de gestión regional de Davivienda en Colombia. Esta unidad cubre diferentes áreas: gestión de riesgos, recursos humanos, finanzas y operaciones.

En opinión de la agencia, el gobierno corporativo de Davivienda Sal está adecuadamente influenciado por el propietario y sus prácticas. Actualmente la Junta Directiva está compuesta por 10 miembros (ocho en el año anterior) y cuatro miembros son independientes y tienen un sólido conocimiento de la industria bancaria local y regional. En los mandos medios se produjeron algunos cambios en 2017 con el objetivo de optimizar la fuerza laboral. Por otra parte, los préstamos con partes relacionadas representaron 4.1% del capital total al diciembre de 2017.

Davivienda Sal tiene la capacidad de establecer objetivos estratégicos cualitativos y cuantitativos razonables. En la estrategia de 5 años que finaliza en 2019, el banco definió una mayor penetración de los segmentos minoristas, especialmente las tarjetas de crédito, el cual creció 8% en 2017, que se considera un crecimiento alto dada la expansión del mercado crediticio local. Los créditos de consumo y las hipotecas continúan siendo objetivos de interés, aunque la expansión de estos segmentos dependerá de las condiciones del mercado. Davivienda Sal también tiene planeado una mayor penetración en pequeñas y medianas empresas (Pymes) y espera crecer por encima del promedio en este rubro. En préstamos corporativos, siguen la dirección de la matriz en términos de tasas de crecimiento y segmentos. En el último año, han llegado a una buena conclusión de los presupuestos del balance y las perspectivas para 2018 son alcanzables.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El banco posee un apetito de riesgo moderado con estándares de colocación de cartera similares a la mayoría de los bancos locales, aunque con algunas diferencias ya que el banco toma ocasionalmente acciones más agresivas que sus pares pero bajo ciertas condiciones controladas. En hipotecas residenciales, Davivienda Sal está más enfocado en los segmentos de clase media y media alta, al igual para las tarjetas de crédito, y evita no ser masivos en el segmento de consumo. El banco cuenta con manuales de inversión pero, en opinión de Fitch, las pautas de colocación de instrumentos financieros no son particularmente prudentes bajo los estándares internacionales que no limitan la exposición de clasificaciones tan bajas como los valores soberanos salvadoreños.

El marco de control del banco se considera adecuado y está respaldado por el marco de riesgo del grupo Davivienda. La estructura local de supervisión de riesgos es supervisada por una unidad regional que aplica las pautas del grupo; la gobernanza del riesgo también se basa en tres comités ejecutivos que controlan los riesgos asociados a todas las subsidiarias en el país. El marco de riesgo operacional es razonable y el banco cuenta con un mapa establecido de riesgos para monitorear la mayoría de las exposiciones operacionales (15 riesgos principales hasta el momento).

La expansión del balance del banco ha estado tradicionalmente por encima de los pares locales y la economía, lo que deja en evidencia los períodos de mayor agresividad en los estándares de préstamos del banco. En 2017, el crecimiento de Davivienda Sal fue de 9.3% en activos y 6.4% en préstamos, mientras que el sistema tuvo una tasa de 5.6% y 4.2%, respectivamente. Dada la capacidad de absorción de pérdidas del banco, el crecimiento es sostenible, aunque se espera que disminuya a niveles más en promedio con el sistema en 2018.

Como estándar en la industria, la compañía cuenta con un manual de riesgo de mercado y la herramienta principal para evaluar la exposición es el valor de precio de un punto (*Price Value of a Basis Point*) base donde se aplica la sensibilidad al balance de la cartera de inversiones para establecer el impacto en el precio ante variaciones de tasas. Para la cartera de préstamos, el mecanismo de control es la facultad que proporciona que toda la cartera tenga una tasa variable.

El riesgo cambiario es limitado dado que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses, aunque algunos préstamos internacionales se registran en El Salvador, también en dólares, pero podrían estar sujetos a exposición cambiaria en forma de riesgo crediticio, pero su peso es moderado ya que representan 13% de la cartera. La exposición de los activos financieros para negociación no es importante ya que el banco no participa activamente en la negociación de títulos como una fuente de ingresos. Los pasivos comerciales no son complejos, solo se emite deuda y no representan exposiciones superiores al valor nominal.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena

La calidad de los activos en el banco se considera buena y ha mejorado recientemente mostrando un descenso constante en los niveles de morosidad de 3% a 2% en un lapso de 5 años (diciembre 2017: 2.1%) acercándose al promedio de la industria bancaria (1.9%) que también ha mostrado una tendencia positiva. En los últimos años, el banco ha logrado mejores métricas en la calidad de los activos en la cartera de préstamos con la recaudación de préstamos de gran valor que se vieron deteriorados. Los 20 mayores deudores representan 20.9% del total de la cartera de préstamos.

A pesar de que los créditos de consumo son el mayor grupo de préstamos en la cartera, los créditos comerciales exhiben los mayores deterioros debido a un gran deudor que representa 21% del total de los préstamos vencidos de 90 días. Se espera que este préstamo tenga un resultado favorable para Davivienda Sal en 2019. Las provisiones están en el punto más alto de cobertura del deterioro debido a la combinación de menor cartera vencida y el aumento de las reservas.

Los castigos netos permanecen por encima de los pares locales, pero esto es natural dado un índice de morosidad más alto y los esfuerzos del banco para limpiar la cartera. No obstante, la relación todavía se considera razonable en el rango de 1.2% y 1.9% en los últimos 3 años. A pesar de todo lo anterior, las proporciones deben permanecer controladas en el futuro previsible.

La calidad de la cartera de inversiones está alineada con el entorno operativo, compuesta principalmente por valores soberanos y deuda local, similar a la mayoría de los pares. La concentración en los instrumentos soberanos es alta y representa 47% del capital total (63% del portafolio).

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Modesta

La rentabilidad es uno de los eslabones más débiles del perfil financiero de Davivienda Sal y compara por debajo del promedio de la industria local. La rentabilidad del banco es modesta, con una relación entre la utilidad operativa y los activos ponderados por riesgo de 0.7%, que muestra una estabilización en comparación con la tendencia a la baja de años anteriores.

Los fundamentos de la modesta rentabilidad son márgenes más bajos que la industria, el costo de los créditos arriba del promedio y una menor eficiencia operativa. En el último año, el margen se vio limitado por un mayor costo de fondos debido a un entorno más retador. Si bien la eficiencia del

banco ha sido estable, medida por el volumen de activos; y medida en base a la generación de ingresos, esta ha disminuido desde 2016 y compara por debajo del promedio del sistema.

El costo del crédito ha sido tradicionalmente más alto que el de los pares locales, alineado con las métricas de calidad crediticia; y en los últimos años, el banco aumentó el costo de las reservas para mejorar la cobertura por encima del 100%. Este costo debería quedar contenido con posibles mejoras ahora que Davivienda Sal ha alcanzado una buena cobertura y las métricas de calidad convergen al promedio del sistema.

Por otro lado, la generación de ingresos de Davivienda Sal está poco diversificada y la mayoría de los ingresos no financieros provienen de las comisiones y comisiones netas generadas por líneas de negocios bancarias tradicionales. Los ingresos sin intereses representaban solo 12% de los ingresos brutos, a diciembre de 2017. En opinión de Fitch, la rentabilidad y la capacidad de generación de ingresos del banco se mantendrán similares a 2017, aunque con posibles mejoras ligeras en el margen y el costo del crédito.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capital Buenos

La capitalización se considera adecuada, pero naturalmente ha disminuido a medida que Davivienda Sal ha hecho más eficiente la capital en los últimos años. A diciembre de 2017, el índice de Capital Base según Fitch era de 13.6% (2016: 16.2%). La reducción fue consecuencia de los dividendos en 2017 que representaron 145% de las utilidades de ese año. A partir de 2018, el banco pretende mantener un pago de dividendos cercano a 50% de la utilidad.

La agencia estima que el indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá por encima del 12.0% en los próximos 2 años. En combinación con la cobertura de reservas, la capacidad de absorción de pérdidas de Davivienda Sal es buena para su modelo de negocio y nivel de clasificación.

Fondeo y Liquidez

Base de Depósitos Atomizada

La estructura de fondeo de Davivienda Sal se basa principalmente en los depósitos de los clientes que representan 72.4% del pasivo total y muestran una trayectoria de estabilidad. Los depósitos del banco están moderadamente concentrados y los 20 más grandes representan 13.1%. El crecimiento de los activos por encima del promedio fue impulsado principalmente por fuentes mayoristas en forma de deuda emitida y préstamos de entidades financieras. En opinión de Fitch, el banco cuenta con una buena flexibilidad financiera dada la gran cantidad de proveedores de fondos (18) en operaciones de financiamiento comercial, bancos corresponsales y acreedores a largo plazo. La agencia opina que, la capacidad de los bancos para aumentar las fuentes mayoristas en el entorno operativo menos que ideal de 2017, aunque con un aumento natural en las tasas, también es una buena medida de la flexibilidad financiera antes mencionada.

A diciembre de 2017, la liquidez del banco se consideró buena reforzada por la acumulación de fondos a lo largo del año como una medida prudente debido al entorno desfavorable. A la fecha referida, los activos líquidos, compuestos principalmente por efectivo y equivalentes y el portafolio de valores, representaban 42.8% de los depósitos totales (2016: 34.6%). Es importante tener en cuenta que el banco compara por debajo del promedio de la industria local, medido por la relación de préstamos a depósitos, de 113.4% frente al 101.6% de la industria.

Soporte

Clasificaciones Basadas en el Soporte de Davivienda

Las clasificaciones nacionales de Davivienda Sal y sus emisiones se basan en el soporte que recibiría de Davivienda si fuese requerido. Fitch basa su apreciación de soporte potencial en el riesgo reputacional significativo que un incumplimiento del banco supondría para su accionista.

Clasificaciones de Emisiones de Deuda

Fitch ha clasificado las emisiones de certificados de inversión de Davivienda Sal en el mismo nivel que su clasificación como emisor, debido a que esta se encuentra en el nivel más alto de la escala. Las emisiones cuentan con la opción de ser emitidas sin garantía específica o de garantizarse con cartera de créditos hipotecarios en categoría A equivalente a 125% del monto de la emisión.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía	Tramos
CIBDAV01	Certificado de Inversión	Dólares	200	5 a 7 años	Patrimonial/Préstamos Hipotecarios	1,3,4,5,6,8
CIBDAV02	Certificado de Inversión	Dólares	200	1 a 20 años	Patrimonial/Préstamos - Hipotecarios	

Fuente: Información al 30 de junio de 2017 de Davivienda Sal.

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)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV01 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 con garantía: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de corto plazo de CIBDAV02 sin garantía: 'F1+(slv)'.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(USD millones)	Cierre Fiscal Auditado	Cierre Fiscal Auditado	Cierre Fiscal Auditado	Cierre Fiscal Auditado	Cierre Fiscal Auditado
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	159.2	149.1	142.7	125.2	106.5
2. Otros Ingresos por Intereses	11.4	10.2	6.7	4.1	4.7
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	170.6	159.3	149.4	129.3	111.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	33.5	29.5	25.7	22.1	20.1
6. Otros Gastos por Intereses	24.9	19.9	15.5	13.1	6.8
7. Total de Gastos por Intereses	58.4	49.4	41.2	35.2	26.9
8. Ingreso Neto por Intereses	112.2	109.9	108.2	94.1	84.3
9. Comisiones y Honorarios Netos	17.0	15.3	15.3	13.5	14.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.3)
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	(1.4)	0.5	1.3	2.1	2.3
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	15.4	15.8	16.6	15.6	16.3
16. Ingreso Operativo Total	127.6	125.7	124.8	109.7	100.6
17. Gastos de Personal	37.0	35.7	35.5	35.6	32.4
18. Otros Gastos Operativos	41.8	39.3	36.9	32.9	31.3
19. Total de Gastos Operativos	78.8	75.0	72.4	68.5	63.7
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.8	50.7	52.4	41.2	36.9
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	35.1	38.7	31.9	19.3	20.2
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	13.7	12.0	20.5	21.9	16.7
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	20.7	17.2	14.4	12.5	17.0
31. Utilidad antes de Impuestos	34.4	29.2	34.9	34.4	33.7
32. Gastos de Impuestos	12.7	6.3	11.2	11.1	9.0
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	21.7	22.9	23.7	23.3	24.7
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	21.7	22.9	23.7	23.3	24.7
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	21.7	22.9	23.7	23.3	24.7
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	31.5	13.5	30.0	30.0	30.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Davivienda Sal.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	303.7	291.7	286.5	281.4	252.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	694.9	655.2	642.1	590.7	515.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	762.9	707.1	658.7	665.1	666.8
5. Otros Préstamos	8.2	9.0	9.8	12.4	10.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	40.5	39.3	37.2	37.2	39.3
7. Préstamos Netos	1,729.2	1,623.7	1,559.9	1,512.4	1,406.3
8. Préstamos Brutos	1,769.7	1,663.0	1,597.1	1,549.6	1,445.6
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	37.1	39.2	40.7	41.9	43.1
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	410.1	368.4	384.7	354.6	258.2
2. Repos y Colaterales en Efectivo	2.0	2.4	3.7	3.5	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	0.1	0.4
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	210.6	157.0	220.6	109.0	0.0
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	240.2
8. Total de Títulos Valores	210.6	157.0	220.6	109.1	240.6
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	129.9	137.8	189.5	92.9	221.8
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	4.6	4.4	4.2	4.5	4.2
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	2,356.5	2,155.9	2,173.1	1,984.1	1,909.3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	48.4	43.3	41.5	38.1	41.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	176.6	152.2	152.8	142.0	17.4
3. Bienes Adjudicados	4.5	8.8	10.5	13.0	12.5
4. Activos Fijos	48.7	50.7	47.7	46.8	47.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	21.6	10.7	11.1	8.9	5.1
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	10.9	8.6	4.9	3.1	15.7
11. Total de Activos	2,490.6	2,278.0	2,288.8	2,094.0	2,031.3

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados Financieros de Davivienda Sal.

Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.

Balance General

(USD millones)	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 de Depósitos de Clientes	1,561.3	1,373.7	1,379.5	1,270.5	1,332.9
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0.4	1.7	1.5	0.8	4.9
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	112.2	142.9	152.9	189.7	160.6
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,673.9	1,518.3	1,533.9	1,461.0	1,498.4
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	292.0	279.2	290.4	130.6	45.7
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.	n.a.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	292.0	279.2	290.4	130.6	45.7
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	191.2	139.2	129.1	164.2	148.8
15. Total de Fondeo	2,157.1	1,936.7	1,953.4	1,755.8	1,692.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	2,157.1	1,936.7	1,953.4	1,755.8	1,692.9
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.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.3	2.1	2.2	2.2	1.4
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	54.9	53.4	56.0	50.7	46.1
10. Total de Pasivos	2,214.3	1,992.2	2,011.6	1,808.7	1,740.4
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	270.7	280.2	271.2	279.3	285.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	5.6	5.6	6.0	6.0	5.5
6. Total de Patrimonio	276.3	285.8	277.2	285.3	290.9
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	276.3	285.8	277.2	285.3	290.9
8. Total de Pasivos y Patrimonio	2,490.6	2,278.0	2,288.8	2,094.0	2,031.3
9. Nota: Capital Base según Fitch	254.7	275.1	266.1	276.4	285.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados Financieros de Davivienda Sal.

Banco Davivienda Salvadoreño, 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	7.42	7.24	8.07	7.10	6.37
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.22	9.12	9.13	8.36	7.93
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.23	2.10	1.91	1.68	1.50
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.82	2.51	2.21	2.02	1.71
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.88	5.00	5.85	5.17	4.83
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.35	3.24	4.12	4.11	3.67
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.88	5.00	5.85	5.17	4.83
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.73	0.71	1.23	1.39	1.12
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.76	59.67	58.01	62.44	63.32
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	71.93	76.33	60.88	46.84	54.74
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.57	0.52	0.93	1.06	0.88
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	12.07	12.57	13.30	14.22	16.20
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.28	3.26	3.30	3.31	3.34
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	18.01	18.27	19.22	14.79	13.26
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.03	2.20	2.39	1.99	1.94
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.06	4.32	7.52	7.86	6.00
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.01	8.25	8.69	8.37	8.88
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.90	0.99	1.08	1.12	1.30
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.01	8.25	8.69	8.37	8.88
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.90	0.99	1.08	1.12	1.30
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	36.92	21.58	32.09	32.27	26.71
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.16	1.35	1.42	1.48	1.66
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.59	16.23	16.00	17.56	19.23
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.32	12.13	11.68	13.26	14.11
3. Patrimonio/Activos Totales	11.09	12.55	12.11	13.62	14.32
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	13.85	16.01	15.83	17.16	18.45
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(1.33)	(0.04)	1.32	1.70	1.33
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(1.23)	(0.03)	1.26	1.65	1.31
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	145.16	58.95	126.58	128.76	121.46
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	75.23	74.40	72.68	75.19	73.18
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/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 Activos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.10	2.36	2.55	2.70	2.98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.42	4.13	3.07	7.19	13.22
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	109.16	100.26	91.40	88.78	91.18
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.03	2.37	2.04	1.29	1.50
5. Crecimiento de los Activos Totales	9.33	(0.47)	9.30	3.09	9.95
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.29	2.36	2.33	2.40	2.72
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.97	1.18	1.19	0.52	1.77
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.34	2.87	3.18	3.51	3.81
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	113.35	121.06	115.77	121.97	108.46
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	72.38	70.93	70.62	72.36	78.73
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	05/04/2018
Número de Sesión	026-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor: EAAA(slv); Emisión de deuda serie CIBDAV01 de Largo Plazo con y sin garantía: AAA(slv); Emisión de deuda serie CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: AAA(slv); Emisión de deuda serie CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: N-1(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 calificaciones 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 calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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".