

Banco ProCredit, S.A. (El Salvador)

Informe de Clasificación

Clasificaciones*

Nacional	Actual	Anterior
Emisor	EAAA(slv)	EAAA(slv)
CIPROCRE1		
Sin Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)
Con Garantía	AAA(slv)	AAA(slv)

Perspectiva	Estable	Estable
-------------	---------	---------

*El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este informe.

Consejo Ordinario de Clasificación:
Septiembre 28, 2016.

Resumen Financiero

Banco ProCredit, S.A.

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total	311.4	301.6
Patrimonio Total	26.1	26.0
Utilidad Operativa	0.9	1.6
Utilidad Neta	0.1	0.4
Utilidades Integrales	0.1	0.4
ROAA Operativo (%)	0.6	0.6
ROAE Operativo (%)	7.2	6.3
Generación Interna de Capital (%)	0.4	1.5
Capital Base según Fitch/Activos	11.0	11.4
Ponderados Riesgo (%)		

Fuente: Estados financieros anuales auditados de ProCredit.

Informes Relacionados

[El Salvador \(Marzo 14, 2016\).](#)
[ProCredit Holding AG & Co. KGaA \(March 14, 2016\).](#)
[Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 15, 2015\).](#)

Analistas

Francesco Dell'Arciprete
 Analista
 +503 2516-6632
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Soporte de su Principal Accionista: Las clasificaciones de Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) en El Salvador reflejan el soporte potencial que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su último accionista, ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PCH), clasificado en escala internacional en 'BBB' con Perspectiva Estable. La agencia estima que PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a la subsidiaria salvadoreña de manera oportuna y suficiente.

Integración Alta: Las operaciones de ProCredit muestran un nivel de integración alto con su accionista principal. Esto se manifiesta en la consolidación de una estrategia común, inyecciones de capital y provisión de financiamiento, así como en el apoyo comercial, operativo y técnico que recibe permanentemente la entidad. Asimismo, el banco se beneficia del uso de marca, el control de riesgos y las mejores prácticas del grupo financiero.

Rentabilidad Baja: La rentabilidad de ProCredit sigue experimentando niveles bajos y es inferior al promedio del sistema (ROAA: 0.04% frente a 0.81% del sistema, ambos a junio 2016). Estos niveles bajos son a causa de una carga de gastos operativos elevados y presiones por contracciones en el margen de interés neto (MIN, junio 2016: 5.59%; diciembre 2015: 6.00%).

Calidad de Cartera Alineada con Modelo de Negocios: En la opinión de Fitch, las métricas de la calidad de crédito de ProCredit son adecuadas para el segmento del mercado que atiende. Además, este año el banco sigue demostrando una mejora en el porcentaje de sus préstamos vencidos (junio 2016: 1.59%; diciembre 2015: 1.73%) y los castigos no sobrepasan 1%.

Capitalización Moderada: En opinión de la agencia, la capitalización de ProCredit es moderada y respalda adecuadamente las exposiciones de su balance. El Capital Base según Fitch sobre los activos ponderados por riesgo ha estado sobre 11% desde 2012 y tiene un promedio de 11.95% para el período de 2012 hasta junio de 2016. Sin embargo, si ha experimentado una caída gradual desde 13.3% en 2013 hasta 11.03% para junio de 2016. Esto puede ser atribuido a pérdidas absorbidas, y en menor medida, al crecimiento de los activos.

Fondeo Concentrado en Depósitos del Público: El fondeo del banco está compuesto en su mayoría por depósitos del público de carácter local. Los 20 mayores depositantes contribuyeron con 34.6% de los depósitos totales, aunque han demostrado ser muy estables históricamente. El fondeo se complementa con líneas de crédito de entidades relacionadas, incluyendo su casa matriz (30.3%), así como con emisiones de títulos de renta fija en el mercado local (6.1%).

Sensibilidad de las Clasificaciones

Deterioros en las clasificaciones reflejarían una capacidad o propensión significativamente menor de PCH para sustentar las operaciones de ProCredit en El Salvador.

Presentación de Estados Financieros

Este informe se basa en los estados financieros de ProCredit para los periodos de 2013 a 2015 auditados por Auditores y Consultores de Negocios con estados financieros intermedios a junio de 2016. Los cierres fiscales de 2011 y 2012 fueron auditados por la firma Ernst & Young El Salvador. Ambas firmas presentaron opiniones sin salvedades.

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen sobre las Normas Internacionales de Información Financiera.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Bajo

Las expectativas de crecimiento económico de El Salvador, calificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, son bajas. La agencia estima que el producto interno bruto (PIB) crecerá 2.3% en 2016 y 2.5% en 2017. El crecimiento es impulsado por factores externos, incluyendo la actividad económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios de petróleo bajos. Por otra parte, los índices de criminalidad alta, falta de acuerdos políticos, sistemas educativos y de salud deficientes, costo alto de servicios básicos y costos laborales ineficientes son inhibidores de flujos de inversión y limitantes principales del crecimiento.

Industria Financiera Enfocada en Consumo

El ambiente operativo limita el crecimiento de las instituciones financieras y provoca una competencia fuerte entre estas. Fitch estima que los préstamos brutos crecerán cerca de 5% en 2016 y seguirán orientados principalmente en préstamos de consumo, dada la falta de inversiones significativas en sectores productivos. Esto hace prever un deterioro mayor de las carteras de préstamos. Sin embargo, este seguirá siendo manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días y castigos cercanos a 4.5%, así como un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios, reflejando diferimiento de pérdidas.

La rentabilidad operativa del sistema financiero será menor, afectada por deterioros esperados de la calidad crediticia y mayor costo de fondeo. La capitalización del sistema permanecerá sólida, con un indicador de Capital Base según Fitch entre 18% y 19%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas será buena.

Regulación Financiera Adecuada pero con Espacio de Mejora

En opinión de la agencia, la regulación financiera de El Salvador es adecuada y compara favorablemente con la de otros países con clasificación soberana similar. Sin embargo, existen oportunidades de mejora en las normas de gestión prudencial de riesgo, especialmente en riesgo operativo y de mercado, además de ciertas recomendaciones de Basilea III.

Perfil

ProCredit en El Salvador es parte del Grupo ProCredit, el cual está compuesto por bancos orientados al desarrollo en Europa del Este y Latinoamérica. La empresa matriz del grupo es PCH, con sede en Frankfurt, Alemania y clasificación internacional otorgada por Fitch de 'BBB' con Perspectiva Estable. Esta guía al grupo internacional, integrado por 19 entidades financieras en diferentes países de Latinoamérica, Europa del Este y África, en el objetivo combinar desarrollo de alto impacto con éxito comercial para sus accionistas. La entidad bancaria de PCH, el banco ProCredit AG en Alemania, reporta a la autoridad de control bancario alemana, BaFin, por lo que todas las subsidiarias bancarias de PCH están bajo supervisión consolidada de la misma.

En opinión de la agencia, el grupo es una de las entidades financieras con mayor integración estratégica y operativa. Esto es porque la casa matriz provee soporte financiero y técnico a sus subsidiarias por medio de transferencia de conocimiento.

ProCredit, como todos los demás bancos de la red, se especializa en financiar a la muy pequeña, pequeña y mediana empresa (Pymes) en la plaza local. A junio de 2016, contribuyó con 1.95% de los activos del sistema y 1.66% de sus depósitos. Alineado con su matriz, el modelo de negocio de la entidad busca promover el desarrollo económico local a través de préstamos productivos.

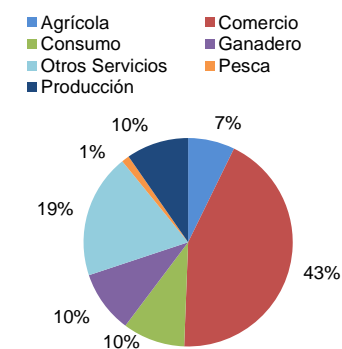
Administración

El equipo gerencial de ProCredit tiene un grado de experiencia y profundidad adecuada. Lo coordina un Gerente General designado por PCH para ejecutar la estrategia del grupo, así como

las políticas y estándares de gestión. Una gran cantidad de los gerentes generales son producto de programas de formación de PCH que incluyen vivir en diversos países en los que ProCredit tiene presencia y en donde entrenan para conocer la estrategia del grupo para luego implementarla en una economía de Latinoamérica o Europa del Este.

Los objetivos del banco en El Salvador están bien integrados con los del Grupo ProCredit, gracias a que se comparte una misma estrategia con las demás subsidiarias. La matriz define los objetivos estratégicos de todos los bancos de la red, lo que facilita el control que ejerce sobre sus subsidiarias. Sin embargo, en opinión de Fitch, lo anterior podría ser una limitante con respecto a los negocios que se podrían desarrollar en cada país, dado que cada economía es diferente.

Diversificación de Cartera



Fuente: ProCredit.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de ProCredit es moderado y superior al promedio de sus pares. Esto se refleja en el segmento del mercado al que atiende, dado que, Fitch opina que las Pymes son más sensibles a variaciones que se pueden presentar en la economía de un país. Sin embargo, la agencia considera que el riesgo crediticio es controlado, debido a que el banco se limita a atender empresas o personas con negocios establecidos y está fuertemente respaldado con garantías hipotecarias. En opinión de Fitch, la gestión de riesgos de ProCredit es adecuada y se beneficia del apoyo proporcionado por PCH. Sin embargo, las políticas de su portafolio de inversiones se consideran conservadoras, porque sus inversiones consistieron en 100% en títulos soberanos de El Salvador al cierre de 2015, los cuales presentan una participación menor en la estructura del balance. El fin de estas inversiones es crear liquidez para la entidad. La inversión en títulos del Estado deriva de las opciones limitadas del mercado local.

ProCredit dinamizó su crecimiento de cartera en 2015. Lo anterior es resultado de sus esfuerzos de colocación en los segmentos de muy pequeña empresa (montos de USD10 mil a USD30 mil) y pequeña empresa (montos de USD50 mil a USD 250 mil).

En opinión de Fitch, el riesgo inherente asociado al segmento atendido refleja un apetito de riesgo superior al promedio del sistema. A junio de 2016, los préstamos brutos del banco experimentaron un crecimiento de 3.6% comparado al sistema de 1.9%. Además, este ritmo de crecimiento de préstamos y el de sus activos totales superan su generación interna de capital. Sin embargo, el banco cuenta con el apoyo de su último accionista, el cual ha sido consistente con el apoyo de capital cuando este ha sido necesario.

Fitch opina que la exposición a los riesgos de mercado es baja y considera que ProCredit está preparado adecuadamente para manejar fluctuaciones en las tasas activas y pasivas al contratar las operaciones a tasas reajustables, lo que le permite adecuarlas al entorno y su liquidez. El riesgo a tipo de cambio y de precio es también bajo porque no otorga préstamos en moneda extranjera ni realiza inversiones aparte de las correspondientes al encaje legal en el banco central de El Salvador.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

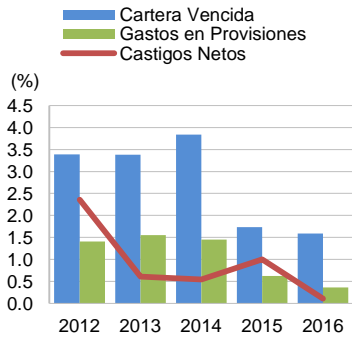
Mora Estable y Mejora en Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.63	7.04	2.71	4.50	(8.21)
Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.59	1.74	3.84	3.38	3.39
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	73.70	72.28	58.86	61.35	80.63
Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	3.81	12.62	13.02	9.84	5.35
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.36	0.62	1.45	1.55	1.41

Fuente: ProCredit.

Calidad de Cartera



Fuente: ProCredit.

La calidad de activos de ProCredit es adecuada para el segmento del mercado atendido. Los resultados de ProCredit han experimentado una mejora y algunas cifras se registran sobre los del sistema. La cartera tiene una buena diversificación por sector económico el cual ayuda a mitigar el riesgo, con comercio siendo el sector con mayor porcentaje de participación con 36% de la cartera crediticia. Los índices de mora para ProCredit han mejorado con respecto a su promedio histórico de 3.09% del período de 2011 a 2015, estabilizándose en 1.59% a junio de 2016. Esto es gracias a un cambio de políticas vigentes desde 2015, las cuales se enfocan en una concentración en el área de riesgo crediticio del banco, así como por un incremento en el seguimiento de préstamos con mora mayor a 30 días y en recuperaciones. A la misma fecha, la entidad castigó solamente 0.11% del promedio de sus préstamos brutos.

Los 20 mayores deudores por grupo económico representan 10.5% de los préstamos brutos, lo cual la agencia considera bajo al cierre de 2015. El porcentaje de préstamos que fueron reestructurados se alinearon con los del cierre de 2015 (9% de los préstamos totales). Sin embargo, continúan una tendencia a la baja dado que son inferiores al promedio entre 2011 a 2015 de 11.7%. La agencia opina que los indicadores de calidad crediticia de ProCredit se sostendrán en los niveles actuales los cuales concuerdan con su enfoque crediticio.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Baja y Gastos Menores por Provisiones

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.59	6.00	6.94	7.91	8.92
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	85.14	83.04	90.50	88.77	86.61
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	30.63	45.65	157.27	116.74	85.68
Valores/Utilidad Operacional antes de Provisiones					
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.62	0.57	(0.40)	(0.16)	0.17
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.18	6.31	(4.14)	(1.70)	2.06

Fuente: ProCredit.

La rentabilidad de ProCredit continúa con una tendencia a la baja. Sus factores de rentabilidad siguen débiles e inferiores al promedio del sistema (ROAA: 0.04% frente a 0.81% del sistema).

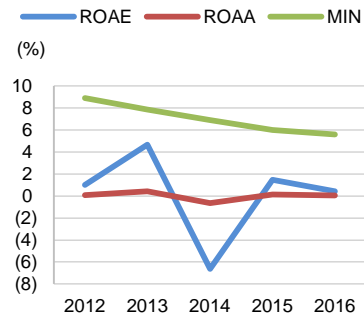
ProCredit presenta una carga de gastos operativos elevada y presionada por contracciones importantes en el MIN del banco. A junio de 2016, el MIN registró 5.59%, el cual ha venido disminuyendo consistentemente desde 2012 (8.92%). Esta reducción está directamente relacionada con una baja en la rentabilidad de la cartera crediticia, la cual es la fuente principal de ingresos del banco. Al igual que su MIN, los ingresos netos por intereses con respecto a los activos productivos promedios han bajado con consistencia desde 2012 (junio 2016: 5.59%, 2012: 8.92%), mientras que los gastos por intereses han incrementado, presionando los ingresos netos y, consecuentemente, los indicadores de rentabilidad del banco. A junio de 2016, los ingresos por intereses representaron 9.7% de los activos productivos promedio (2012: 11.5%).

Por otro lado, la utilidad operativa se ha favorecido gracias a la disminución en el costo de fondeo debido a un cambio de políticas de captación implementadas en 2015. Después de registrar pérdidas operativas al cierre de 2014, ProCredit disminuyó la cantidad mínima de apertura para sus cuentas de ahorro y ofreció más beneficios para incrementar sus depósitos a la vista.

Además, a pesar de registrar una eficiencia operativa baja, ProCredit ha logrado mantener sus cifras de eficiencia inferiores al promedio entre 2012 y junio de 2016 (86.8%), gracias al control del crecimiento de sus gastos. Sus gastos operativos representaron 85.14% de los ingresos brutos a junio de 2016.

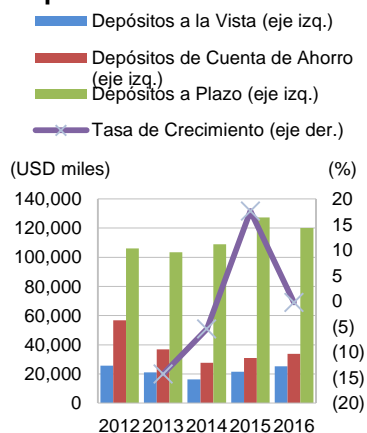
Además, la reducción en gastos se reflejó también en el cargo por provisión para préstamos sobre

Desempeño Financiero



Fuente: ProCredit.

Estructura y Crecimiento de Depósitos



Fuente: ProCredit.

préstamos brutos promedio de 0.36%, un resultado inferior al del sistema (2.11%) y que todos sus pares y que benefició los resultados de los primeros seis meses de 2016. La contribución de ingresos no financieros, el cual proviene de comisiones de colocaciones crediticias y de otros servicios relacionados indirectamente con la cartera, representaron 17.2% de los ingresos a junio de 2016. Estos últimos experimentaron una leve mejora desde el cierre de 2015 (16.8%). La gerencia tiene como objetivo alcanzar un ROAE de 10%, aunque en opinión de la agencia, esto no se logrará en 2016. Además, la entidad estima que los gastos operativos se reduzcan todavía más como resultado de que gran parte del activo fijo del banco esta alcanzado su vida útil, por ende, el gasto de depreciación se reducirá considerablemente.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Sostenida por Inyecciones de Accionista

Indicadores de Capital (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.38	12.14	13.18	11.93	10.58
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.63	9.45	9.79	8.82	7.83
Indicador de Capital Regulatorio	13.80	16.40	17.20	16.40	12.80
Generación Interna de Capital	1.47	(6.82)	4.41	1.00	0.54

Fuente: ProCredit.

En opinión de la agencia la capitalización de ProCredit es moderada y respalda adecuadamente las exposiciones de su balance. El Capital Base según Fitch sobre los activos ponderados por riesgo ha sido estable y ha estado sobre el 11% desde 2012 y tiene un promedio de 11.95% para el período de 2012 hasta junio de 2016. Sin embargo, si ha experimentado una caída gradual desde 13.3% en 2013 hasta 11.03% para junio de 2016. Esto puede ser atribuido a pérdidas absorbidas, y, en menor medida, al crecimiento de los activos. A pesar de su relativa estabilidad, los niveles de capital de ProCredit han sido históricamente menores a los sistema y que al de sus pares.

ProCredit se beneficia de la disposición y capacidad elevada de PCH para realizar aportes de capital. El grupo le ha provisto inyecciones de capital en el pasado, lo cual ha ayudado a sostener los niveles de capital en el momento de absorber pérdidas inesperadas. La agencia concluye que los niveles de capital del banco se mantendrán en sus niveles actuales para los próximos años.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Préstamos/Depósitos de Clientes	125.97	138.41	127.39	104.48	100.44
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Activos Totales	18	16	12	13	14
Activos Líquidos/Depósitos Totales	30	29	21	19	19

n.a.: no aplica.

Fuente: ProCredit.

La estructura de fondos de ProCredit se compone principalmente de depósitos del público captados localmente y mayormente a plazo. Estos tienen una concentración alta y los 20 mayores depositantes representan 34.9% del total al cierre de 2015.

El banco complementa su fondeo con seis préstamos de la *holding* (dos subordinadas y cuatro senior) a una tasas promedio de 4%. Estas fuentes adicionales favorecen la diversificación de fondeo y el calce de plazos. Según la metodología de Fitch, aunque las deudas subordinadas inciden de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabilizan como capital, dado que no cuentan con la capacidad suficiente de absorción de pérdidas. Por esta razón, se ponderan totalmente como pasivos de la institución. La gestión de activos y pasivos del banco se favorece de las políticas de administración de liquidez de su casa matriz. Fitch considera que la

liquidez del banco es de un nivel satisfactorio, los activos líquidos representan 19.7% de los activos totales y 34.2% de los depósitos totales, a junio de 2016.

El banco registra un descalce de liquidez a partir de las bandas de tiempo entre 61 y 360 días. Esto es el resultado de una cartera mayoritariamente de mediano plazo con fondeo concentrado en depósitos del público y participación alta de depósitos a plazo. Sin embargo, este riesgo se mitiga por la buena estabilidad de los depósitos, la fácil realización de los activos líquidos y el soporte que le brinda su casa matriz. El banco cuenta con una línea de contingencia de liquidez de USD10 millones de parte de PCH, aunque esta nunca ha sido utilizada. Además, PCH provee fondos a la entidad a través de financiamientos o depósitos de instituciones relacionadas y también proporcionara inyecciones de capital si estos fueran necesarios.

Soporte

Clasificaciones Basadas en Soporte Institucional

Las clasificaciones de ProCredit reflejan el soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su principal accionista, PCH (con clasificación en escala internacional de 'BBB' con Perspectiva Estable), si fuese requerido. La agencia estima que PCH tiene la capacidad y disposición de apoyar financieramente a su subsidiaria salvadoreña de manera oportuna y suficiente.

Clasificaciones en Escala Fitch

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

- Clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)';
- Clasificación de emisor de corto plazo: 'AAA(slv)';
- Clasificación de CIPRORED1 s/garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de CIPRORED1 c/garantía: 'AAA(slv)';

Perspectiva Estable.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
CIPRORED1	Certificado de Inversion	USD	30	5 a 10 años	Patrimonial y Préstamos Hipotecarios	1, 2, 3, 4, 5 y 6

Nota: Datos al 31 de diciembre de 2015.

Fuente: ProCredit.

Banco ProCredit, S.A. (El Salvador)
Estado de Resultados

(USD miles)	30 jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12,806.2	12,084.5	25,608.2	28,044.3	26,945.9
2. Otros Ingresos por Intereses	164.0	91.3	272.7	69.4	43.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	12,970.2	12,175.8	25,880.9	28,113.7	26,989.1
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3,141.6	2,688.2	4,709.9	3,695.6	3,617.6
6. Otros Gastos por Intereses	2,354.5	2,212.3	3,074.0	2,648.3	2,512.3
7. Total Gastos por Intereses	5,496.1	4,900.5	7,783.9	6,343.9	6,129.9
8. Ingreso Neto por Intereses	7,474.1	7,275.3	18,097.0	21,769.8	20,859.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	170.0	250.3	1,679.6	1,943.5	1,819.9
14. Otros Ingresos Operativos	1,382.3	1,085.0	3,617.3	1,742.0	1,234.9
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,552.3	1,335.3	5,296.9	3,685.5	3,054.8
16. Gastos de Personal	3,279.6	2,984.8	9,525.7	10,166.0	10,242.2
17. Otros Gastos Operativos	4,405.8	4,442.4	11,242.0	11,882.0	11,495.0
18. Total Gastos Operativos	7,685.4	7,427.2	20,767.7	22,048.0	21,737.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1,341.0	1,183.4	2,626.2	3,407.3	2,176.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	410.7	786.7	3,065.9	2,919.3	3,171.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	930.3	396.7	(439.7)	488.0	(994.7)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(666.1)	(217.9)	1,709.2	(77.7)	1,124.9
29. Utilidad antes de Impuestos	264.2	178.8	1,269.5	410.3	130.2
30. Gastos de Impuestos	209.1	53.6	61.8	168.0	6.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	55.1	125.2	1,207.7	242.3	124.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	55.1	125.2	1,207.7	242.3	124.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	55.1	125.2	1,207.7	242.3	124.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Estados financieros de ProCredit.

Banco ProCredit, S.A. (El Salvador)

Balance General

(USD miles)	30 jun 2016 6 meses (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	8.0	8,039.1	7,597.1	6,872.5	8,311.9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	228.9	228,856.4	218,811.2	204,641.8	188,744.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	2,146.9	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.8	2,779.9	2,851.0	4,275.2	5,385.8
7. Préstamos Netos	234.1	234,115.6	225,748.2	206,732.1	191,671.0
8. Préstamos Brutos	236.9	236,895.5	226,408.3	211,514.3	197,056.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	3.8	3,772.0	3,944.4	8,124.1	6,968.8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	55.6	55,618.6	44,866.2	39,485.0	26,447.9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	5.7	5,700.0	6,200.0	4,150.0	26,808.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	5.7	5,700.0	6,200.0	4,150.0	26,808.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	5.7	5,700.0	6,200.0	4,150.0	26,808.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 Activos Productivos	295.4	295,434.2	276,814.4	250,367.1	244,926.9
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	0.0	8,402.8	5,283.4	9,028.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	4.6	4,610.1	4,775.1	2,822.0	2,222.7
4. Activos Fijos	8.4	8,425.9	8,763.7	9,662.0	10,547.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.9	2,922.8	2,817.1	3,472.0	7,371.4
11. Total Activos	311.4	311,393.0	301,573.1	271,606.5	274,096.9

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de ProCredit.

Banco ProCredit, S.A. (El Salvador)

Balance General

	30 jun 2016 6 meses (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(USD miles)					
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	25.2	25,217.7	21,449.0	16,365.8	25,653.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	33.8	33,840.2	31,041.0	27,621.0	56,807.6
3. Depósitos a Plazo	120.1	120,137.5	127,234.9	108,830.4	106,138.7
4. Total Depósitos de Clientes	179.2	179,195.4	179,724.9	152,817.2	188,599.5
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	179.2	179,195.4	179,724.9	152,817.2	188,599.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	95.0	95,003.0	83,870.0	58,287.1	20,549.3
10. Obligaciones Subordinadas	7.7	7,741.6	8,623.4	9,354.6	9,365.5
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	1.3	1,288.7	1,314.5	1,978.9	3,043.1
13. Total Fondo a Largo Plazo	104.0	104,033.3	93,807.9	69,620.6	32,957.9
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	22,349.0	22,338.8
16. Total Fondo	283.2	283,228.7	273,532.8	244,786.8	243,896.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.8	822.8	494.2	133.8	134.6
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.	n.a.
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	1.3	1,273.7	1,511.6	1,014.1	5,883.1
10. Total Pasivos	285.3	285,325.2	275,538.6	245,934.7	249,913.9
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	26.1	26,067.8	26,034.5	25,671.8	24,183.0
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 en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	26.1	26,067.8	26,034.5	25,671.8	24,183.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	311.4	311,393.0	301,573.1	271,606.5	274,096.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	26.1	26,067.8	26,034.5	25,671.8	24,183.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de ProCredit.

Banco ProCredit, S.A. (El Salvador)

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.09	11.34	11.79	12.94	13.54
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.53	3.54	2.84	2.60	1.82
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.71	10.22	10.65	11.24	12.52
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.01	4.09	3.57	3.22	2.47
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.59	6.00	6.90	7.86	9.70
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.29	5.44	5.61	6.53	8.40
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.59	6.00	6.90	7.86	9.70
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	17.20	16.77	20.43	22.64	14.48
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.14	83.04	90.50	88.77	86.61
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.09	5.14	6.70	7.63	7.73
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	10.35	11.61	7.24	10.14	14.39
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.89	1.05	0.70	0.97	1.20
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	30.63	45.65	157.27	116.74	85.68
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.18	6.31	(4.14)	(1.70)	2.06
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.62	0.57	(0.40)	(0.16)	0.17
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.79	0.71	(0.52)	(0.21)	0.24
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.43	1.48	(6.62)	4.66	1.02
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.04	0.13	(0.64)	0.44	0.08
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	0.43	1.48	(6.62)	4.66	1.02
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.04	0.13	(0.64)	0.44	0.08
5. Impuestos/Ingresos antes de Impuestos	79.14	70.38	(22.33)	4.87	40.95
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.05	0.17	(0.83)	0.58	0.12
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.03	11.38	12.14	13.18	11.93
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.37	8.63	9.45	9.79	8.82
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.30	13.80	16.40	17.20	16.40
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	8.37	8.63	9.45	9.79	8.82
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	0.00
9. Generación Interna de Capital	0.43	1.47	(6.82)	4.41	1.00
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	3.26	11.03	(2.82)	1.97	(6.22)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.63	7.04	2.71	4.50	(8.21)
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.59	1.74	3.84	3.38	3.39
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.17	0.29	2.26	2.08	2.73
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	73.70	16.74	58.86	61.35	80.63
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	3.81	12.62	13.02	9.84	5.35
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	3.81	12.62	13.02	9.84	5.35
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.36	0.62	1.45	1.55	1.41
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.11	1.00	0.82	0.61	2.36
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.47	3.77	5.11	4.59	4.47
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	132.20	125.97	138.41	127.39	104.48
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	63.27	65.71	62.43	64.89	77.33

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch.

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.

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.

EAAA(slv): Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

AAA(slv): Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

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 © 2016 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 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".