

Fondo Social para la Vivienda

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

| | |
|---------|----------|
| Emisor | EA+(slv) |
| CIFSV3 | AA-(slv) |
| CIFSV8 | AA-(slv) |
| CIFSV10 | AA-(slv) |
| CIFSV12 | AA-(slv) |
| CIFSV13 | AA-(slv) |
| CIFSV14 | AA-(slv) |

Perspectiva

| | |
|--------|---------|
| Emisor | Estable |
|--------|---------|

Resumen Financiero

Fondo Social para la Vivienda

| (USD millones) | 30 jun 2017 | 31 dic 2016 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Activo Total | 900.5 | 871.4 |
| Patrimonio Total | 407.0 | 384.2 |
| Utilidad Operativa | 5.6 | 12.4 |
| Utilidad Neta | 19.8 | 8.9 |
| ROAA Operativo (%) | 1.26 | 1.03 |
| ROAE Operativo (%) | 2.82 | 2.42 |
| Generación Interna de Capital (%) | 8.70 | 8.42 |
| Capital Base según Fitch/ APR (%) | 76.46 | 75.66 |

APR: activos ponderados riesgo.

Fuente: Estados financieros anuales auditados de FSV e intermedios sin auditar.

Informe Relacionado

[Panorama de Bancos Más Grandes de El Salvador al 1T17 \(Agosto 10, 2017\).](#)

Analistas

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

Rolando Martínez
+503 2516-6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Clasificaciones

Marco Legal Favorable: El desempeño robusto del Fondo Social para la Vivienda (FSV) en términos de rentabilidad y capital deriva principalmente de las atribuciones otorgadas por la ley y su naturaleza híbrida entre intermediario financiero y administrador de un fondo cerrado de cotizaciones. Estos factores permiten a la entidad obtener indicadores de rentabilidad y capitalización que superan ampliamente el promedio de la banca. Además, la gestión y desempeño operativo adecuados también contribuyen en el perfil de la compañía.

Morosidad Respaldata por Reservas y Garantías Altas: La cartera de FSV posee un deterioro natural más elevado que la de sus competidores principales en la banca comercial. A junio de 2017, la cartera deteriorada representó 4.1% de la cartera total. Favorablemente, desde 2013, las reservas crediticias han cubierto más de 300% de los préstamos en mora y la totalidad de la cartera está respaldada por garantías hipotecarias, lo cual mitiga de forma importante la probabilidad de pérdidas para la institución.

Concentración en Hipotecas: La cartera se encuentra concentrada en un solo segmento de crédito: hipotecas. Esto le resta flexibilidad al compararla con un banco comercial con un modelo de negocio más amplio y una dispersión mayor del riesgo. En opinión de Fitch Ratings, la calidad crediticia de la entidad es más sensible al entorno operativo que para otros competidores de la plaza.

Fondeo Estable: El fondeo FSV se compone de un fondo cerrado de cotizaciones, financiamiento institucional y emisiones de deuda. Esta estructura le provee una estabilidad alta en comparación con entidades financieras que dependen de fondeo del público y le permite contar con una programación de flujos predecible.

Capital Robusto: La acumulación de la totalidad de los resultados, asociada a la restricción sobre dividendos que impone su propia ley de creación, y un crecimiento crediticio modesto son los factores clave que han permitido a la entidad mantener indicadores de capital elevados. Este nivel de capital le permitiría afrontar la mayoría de los riesgos de su balance.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Deterioro Crediticio: Variaciones negativas en las clasificaciones del emisor y sus emisiones se fundamentarían en incrementos significativos en la cartera deteriorada que reflejaran un aumento material en su apetito por riesgo e impactarían la rentabilidad hasta alcanzar niveles inferiores al promedio del sistema financiero.

Mayor Diversificación: La posibilidad de mejora de las clasificaciones provendría únicamente de una diversificación mayor del perfil de negocio de la institución, que redujera su dependencia del comportamiento de un solo segmento de crédito. Fitch considera que esto es poco probable dado el mandato de ley de la entidad.

Entorno Operativo

El 6 de octubre de 2017, Fitch tomó acciones sobre la clasificación soberana de El Salvador (largo plazo en monedas extranjera y local: 'B-' con Perspectiva Estable), luego de la reestructuración exitosa de Certificados de Inversión Previsional y la aprobación reciente de la reforma de pensiones, lo cual reduce las necesidades de financiamiento del gobierno de los próximos 3 años. El impacto positivo de la reforma de pensiones y la reestructuración se estima en 0.6% del producto interno bruto (PIB) en 2018, lo que aumentaría en el mediano plazo. La agencia espera que el crecimiento del PIB continúe siendo superior a su potencial estimado de 2%. Para 2017, se calcula que crezca 2.3%, alineado con el promedio de América Latina y el Caribe. El crecimiento económico está impulsado por las exportaciones, el crecimiento de los servicios y el consumo.

En 2017, la polarización política y el incumplimiento de pago no tuvieron un impacto relevante en el desempeño bancario. Sin embargo, las ganancias del sistema bancario han disminuido debido a márgenes de interés netos menores y costos de crédito mayores. Las utilidades del mismo también han sido afectadas por un cambio en la composición de la cartera de crédito hacia préstamos corporativos y comerciales. Además, los márgenes han sido limitados por la reducción del apetito por títulos del soberano salvadoreño y el aumento de la liquidez en 2017. Las tasas de morosidad permanecían controladas en 2.04% a junio de 2017, ligeramente por debajo de los niveles de 2016.

Fitch opina que la presencia considerable de grupos internacionales en el sistema bancario salvadoreño aumenta la disponibilidad de apoyo institucional de estos a sus respectivas subsidiarias, incluido el acceso a la liquidez contingente, de requerirse. La agencia espera que el impacto de la situación fiscal en el perfil de crédito del sistema bancario sea contenido. Asimismo, prevé que el crecimiento modesto y los niveles altos de liquidez continuarán en el corto plazo, además de que anticipa presión en los costos de financiamiento de algunos bancos locales en respuesta a la clasificación baja del soberano. La posición de capital del sistema bancario sigue siendo sólida y coherente con el riesgo del entorno operativo; sin embargo, el índice promedio de Capital Base según Fitch y las métricas de capital regulatorio marcan una tendencia decreciente, dado que están presionados por una rentabilidad menor y pagos de dividendos altos por parte de algunos bancos.

El sistema bancario está supervisado adecuadamente. La regulación salvadoreña es aceptable, pero está rezagada en la región a causa de que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Fitch observa desarrollos recientes que considera que podrían tener un impacto positivo en el desarrollo de los mercados de capital a mediano plazo. Estos incluyen la aprobación de la regulación de fondos mutuos y el acuerdo de integración entre la bolsa de valores de El Salvador y Panamá, mismo que reducirá costos y aumentará las opciones de inversión para los bancos salvadoreños.

Perfil de la Empresa

Institución Financiera No Bancaria Estatal Líder en Hipotecas

FSV es una institución estatal autónoma de crédito que fue creada en 1973 como un programa de seguridad social de carácter solidario, con la finalidad de facilitar la adquisición de vivienda a los trabajadores de ingresos medios y bajos. La entidad es líder en el segmento de hipotecas residenciales, con una franquicia reconocida ampliamente. Su participación de mercado era cercana a 32% a mayo de 2017, entre las entidades financieras reguladas.

El modelo de negocio de FSV está concentrado en un nicho crediticio. Otorga financiamientos para la adquisición de viviendas y lotes, principalmente de interés social, así como para la realización de

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros no auditados a junio de 2017 y los del cierre de ejercicios 2016, 2015 y 2014 auditados por Elías & Asociados, así como los auditados de 2013 por Figueroa Jiménez & Co., miembros de la red internacional BDO. Los auditores no presentaron salvedad alguna. La información fue preparada de acuerdo con los principios, normas y procedimientos contables contenidos en el Manual Técnico del Sistema de Administración Financiera Integrado, Subsistema de Contabilidad Gubernamental aplicables a las instituciones del sector público. FSV es supervisado por la Superintendencia del Sistema Financiero y la Dirección de Contabilidad Gubernamental, a través del Departamento de Supervisión y auditados por la Corte de Cuentas de la República.

Metodologías Relacionadas

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

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

ampliaciones y mejoras a viviendas. Además, por ley, la institución administra un fondo cerrado de cotizaciones que le garantiza un costo de fondeo bajo y la acumulación total de resultados.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, la administración de FSV ha demostrado una capacidad adecuada para alcanzar los objetivos estratégicos establecidos por la Junta Directiva (JD). Si bien las entidades de naturaleza estatal son más susceptibles a cambios de dirección e injerencias políticas, Fitch considera que FSV ha mostrado consistencia en el cumplimiento de sus metas de largo plazo y adherencia a los fines para los que fue creada. Las gerencias principales han sido estables, con un nivel bueno de experiencia y profundidad.

La estructura de gobierno corporativo de FSV es congruente con su naturaleza de entidad pública autónoma. El órgano de autoridad máxima es la Asamblea de Gobernadores, presidida por el Ministro de Obras Públicas e integrada por los ministros de Trabajo y Previsión Social, Hacienda y Economía, además de gobernadores en representación de los sectores patronal y laboral. La administración superior recae sobre la JD, conformada por cinco miembros. Uno de los directores es nombrado por el Presidente de la República y actúa como Presidente de la junta y Director Ejecutivo, dos de ellos son representantes del sector gubernamental y los otros dos son propuestos por gremios laborales y patronales.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo acorde al Segmento Atendido

En opinión de Fitch, FSV posee un apetito de riesgo congruente con su mandato de atender las necesidades de vivienda de sectores de mercado más riesgosos, los cuales normalmente no son atendidos por la banca comercial privada. Cuenta con conocimiento amplio del segmento de mercado y sus estándares de colocación de cartera son considerados adecuados por la agencia. El plazo promedio de los créditos es de entre 20 y 25 años, acorde con lo que se observa en el sistema financiero.

La administración del riesgo de crédito de la entidad, así como el control y seguimiento de la cartera, se han mantenido adecuados. FSV sigue políticas de riesgo de crédito consideradas por Fitch como razonables para su perfil de negocio. El marco de gestión de riesgo de la institución se basa en la regulación local. El área operativa está realizando mejoras en la digitalización del proceso de evaluación de créditos y avalúos.

En los últimos 5 años, la entidad ha presentado niveles modestos de crecimiento crediticio (promedio de 2013 a junio 2017: 2.1%). Dicho crecimiento es sostenible, considerando que es significativamente inferior a la generación interna de capital de la entidad, lo cual le brinda un potencial amplio de expansión, además de que financia sus operaciones con recursos propios principalmente.

FSV mantiene una exposición baja a los riesgos de mercado. De estos, el principal que enfrenta la institución es la exposición a la tasa de interés. No se observaron sensibilidades importantes a la exposición de tasas. La entidad ha realizado ajustes al alza en las tasas activas para mantener su rentabilidad. El riesgo de precio, por su parte, es inmaterial debido a que la proporción de inversiones es muy baja.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Morosidad Respaldada por Reservas y Garantías Elevadas

La cartera de FSV cuenta con un monto alto de préstamos con mora mayor a 90 días, préstamos reestructurados o refinanciados y castigos de préstamos. Estos niveles de mora se deben en buena medida al riesgo inherente al segmento de clientes que atiende la institución. A junio de 2017, los préstamos en mora representaban 4.12% de la cartera total, mientras los reestructurados o refinanciados correspondían a 8.2% y los castigados a 4.8%. Estos niveles son mayores que el promedio de la industria bancaria y de sus principales competidores. Favorablemente, desde 2013, las reservas crediticias han cubierto más de 300% de los préstamos en mora y la totalidad de la cartera está respaldada por garantías hipotecarias. Estos respaldos mitigan de forma importante la probabilidad de pérdidas para la institución.

La cartera de préstamos de FSV está concentrada en hipotecas y tiene una atomización muy alta. Los 20 mayores deudores representaban 0.3% de la cartera total y 0.6% del patrimonio a junio de 2017. Fitch considera que estos atributos se mantendrán en el horizonte de clasificación.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Mejorada

Común en instituciones de naturaleza estatal y de nicho, FSV cuenta con una estructura de ingresos concentrada en la generación de intereses de préstamos. Si bien sus objetivos sociales le permiten ofrecer a sus clientes tasas de interés inferiores a las de una parte importante de sus competidores, el costo de fondeo continúa siendo bajo. Esto último favorece la obtención de un margen de interés suficientemente amplio como para absorber con holgura sus gastos operativos.

La rentabilidad operativa de FSV se ha recuperado en 2017, luego de cuatro años con una tendencia a la baja. A junio de 2017, la utilidad antes de impuestos representaba 4.5% de los activos promedio (promedio 2013–2016: 3.8% en promedio). Esta recuperación ha sido impulsada principalmente por un gasto menor por provisiones, seguido por mejoras en eficiencia operativa. El margen de interés se contrajo levemente, producto del incremento en el costo de fondos. Sin embargo, Fitch espera que la rentabilidad de FSV continúe siendo alta en el corto y mediano plazo; desviaciones de esta perspectiva se deberían especialmente a reducciones significativas en la calidad de su cartera de préstamos, lo cual no es parte del escenario base de la agencia.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

El nivel de capital de FSV es alto, favorecido por la acumulación consistente del total de sus utilidades, puesto que la institución no puede repartir dividendos por mandato de ley. Además, el crecimiento bajo de la cartera resta presión a los indicadores de capitalización. El indicador de deuda sobre patrimonio tangible fue de 1.2 veces (x) a junio de 2017 (promedio 2013–2016: 1.5x), mientras que el Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo incrementó hasta llegar a 76.5% a dicha fecha. En el escenario base de análisis, Fitch considera que el patrimonio de FSV continuará siendo robusto en el corto y mediano plazo, con una capacidad holgada para hacer frente a los riesgos de su balance.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable y de Largo Plazo

FSV financia sus operaciones con una combinación de obligaciones con instituciones financieras, emisiones de deuda de largo plazo y un fondo cerrado de cotizaciones del público. Las dos primeras representaban cerca de 55% del fondeo total a junio de 2017, garantizadas por cartera de

crédito. El fondo cerrado de cotizaciones constituye deuda no garantizada y puede reducirse cuando los cotizantes retiran sus aportes al jubilarse, por invalidez total o fallecimiento. Sin embargo, en la práctica, esta reducción no es significativa y, por lo tanto, Fitch proyecta que este fondo continuará con una participación relevante en el pasivo de la institución. A junio de 2017, la deuda no garantizada representaba 45% del fondeo total (promedio 2013–2016: 48.7%).

En opinión de Fitch, la estructura del pasivo de FSV le brinda una estabilidad mayor en comparación con una base de depósitos del público, así como una capacidad alta para obtener recursos adicionales del mercado en caso de requerirlos. Las administradoras de fondos de pensiones locales están obligadas por ley a adquirir emisiones de deuda del FSV, aunque la institución no ha necesitado emitir títulos valores desde 2004. Además, el financiamiento institucional y a través de emisiones le permite una programación de salida de flujos de efectivo predecible. FSV cuenta con uno de los mejores calces de plazos de la industria local, favorecido por un pasivo de muy largo plazo acorde con la naturaleza de su activo de cartera hipotecaria.

Por otra parte, si bien la liquidez de la institución solo representaba 9% del pasivo total a junio de 2017, sostener este nivel es factible en términos de operación, gracias a la programación predecible de pagos y un nivel alto de ingresos. Movimientos inesperados de flujos de efectivo son poco probables, en opinión de Fitch.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de las emisiones de FSV superan en un nivel (*notch*) a las del emisor, debido a que poseen como garantía cartera hipotecaria al menos 125% del monto vigente de cada emisión clasificada en categoría A, de acuerdo con la normativa local. En opinión de Fitch, estas garantías permiten a los deudores una probabilidad mayor de recuperación. A junio de 2017, el saldo vigente de las emisiones ascendió a USD148.8 millones.

Características Principales de Emisiones^a

| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado (miles) | Plazo | Garantía | Series |
|--------------|---------------------------|---------|--------------------------|---------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| FSV3 | Certificados de inversión | Dólares | 32,000.0 | 25 años | Cartera hipotecaria | A-D, B-D, C-D, D-D, E-D, F-D, G-D y H-D |
| FSV8 | Certificados de inversión | Dólares | 34,285.7 | 25 años | Cartera hipotecaria | A-D, B-D, C-D, D-D, E-D, F-D y G-D |
| FSV10 | Certificados de inversión | Dólares | 22,857.1 | 25 años | Cartera hipotecaria | A-D, B-D, C-D y D-D |
| FSV12 | Certificados de inversión | Dólares | 82,276.9 | 25 años | Cartera hipotecaria | A-D, B-D, C-D, D-D, E-D, F-D, G-D, H-D, I-D, J-D, K-D, L-D, M-D y N-D |
| FSV13 | Certificados de inversión | Dólares | 100,000.0 | 25 años | Cartera hipotecaria | A-D, B-D, C-D, D-D, E-D, F-D, G-D, H-D, I-D, J-D, K-D y L-D |
| FSV14 | Certificados de inversión | Dólares | 104,000.0 | 25 años | Cartera hipotecaria | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11 y 12. |

^a Al 30 de junio de 2017.
Fuente: FSV.

Clasificaciones en Escala Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo: 'A+(slv)' con Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo: 'F1(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS3: 'AA-(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS8: 'AA-(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS10: 'AA-(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS12: 'AA-(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS13: 'AA-(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIFS14: 'AA-(slv)'.

Fondo Social para la Vivienda Estado de Resultados

| (USD miles) | 30 jun 2017 6 meses | 31 dic 2016 Cierre Anual | 31 dic 2015 Cierre Anual | 31 dic 2014 Cierre Anual | 31 dic 2013 Cierre Anual |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 36,264.3 | 72,214.1 | 69,104.0 | 66,454.6 | 68,079.5 |
| Otros Ingresos por Intereses | 559.5 | 710.1 | 2,070.3 | 2,447.6 | 1,624.3 |
| Ingresos por Dividendos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 36,823.9 | 72,924.2 | 71,174.3 | 68,902.3 | 69,703.8 |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Gastos por Intereses | 5,923.260 | 12,065.2 | 11,373.4 | 10,718.7 | 10,021.1 |
| Total Gastos por Intereses | 5,923.3 | 12,065.2 | 11,373.4 | 10,718.7 | 10,021.1 |
| Ingreso Neto por Intereses | 30,900.6 | 60,859.0 | 59,800.9 | 58,183.5 | 59,682.8 |
| Comisiones y Honorarios Netos | (296.5) | (607.7) | (593.0) | (601.8) | (632.9) |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Ingresos Operativos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total de Ingresos Operativos No Financieros | (296.5) | (607.7) | (593.0) | (601.8) | (632.9) |
| Total de Ingresos, Brutos | 36,527.4 | 72,316.5 | 70,581.3 | 68,300.5 | 69,070.9 |
| Total de Ingresos, Netos de gastos por intereses | 30,604.1 | 60,251.3 | 59,207.9 | 57,581.7 | 59,049.9 |
| Total de Ingresos, Ajustados por Riesgo | 17,049.3 | 32,084.5 | 33,032.6 | 36,682.6 | 37,781.6 |
| Total de Ingresos, Netos | 22,972.6 | 44,149.7 | 44,406.0 | 47,401.4 | 47,802.6 |
| Gastos de Personal | 5,628.0 | 11,229.7 | 10,968.3 | 10,077.7 | 9,555.2 |
| Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Gastos Operativos | 5,844.4 | 11,918.7 | 11,720.6 | 10,881.0 | 10,326.4 |
| Total Gastos Operativos | 11,472.5 | 23,148.4 | 22,688.9 | 20,958.7 | 19,881.7 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 19,131.7 | 37,102.8 | 36,519.0 | 36,623.0 | 39,168.2 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos | 13,554.9 | 28,166.8 | 26,175.3 | 20,899.1 | 21,268.3 |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Utilidad Operativa | 5,576.8 | 8,936.0 | 10,343.7 | 15,723.9 | 17,899.9 |
| Gastos de Impuestos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ingresos No Recurrentes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos No Recurrentes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos | 14,195.6 | 23,392.2 | 21,120.0 | 14,793.3 | 12,335.7 |
| Total Ingresos (gastos) No Recurrentes | 14,195.6 | 23,392.2 | 21,120.0 | 14,793.3 | 12,335.7 |
| Utilidad Neta | 19,772.4 | 32,328.2 | 31,463.7 | 30,517.2 | 30,235.6 |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Nota: Recompra de Acciones Relacionado al Período | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Fuente: FSV.

Fondo Social para la Vivienda Balance General

| (USD miles) | 30 jun 2017 6 meses | 31 dic 2016 Cierre Anual | 31 dic 2015 Cierre Anual | 31 dic 2014 Cierre Anual | 31 dic 2013 Cierre Anual |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activos | | | | | |
| Préstamos y Arrendamientos | | | | | |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales | 945,759.4 | 936,362.2 | 908,468.1 | 851,062.4 | 841,142.5 |
| Otros Préstamos Hipotecarios | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales | 480.5 | 494.9 | 522.9 | 446.6 | 430.4 |
| Préstamos Corporativos y Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Préstamos Brutos | 946,239.9 | 936,857.1 | 908,991.0 | 851,509.0 | 841,572.8 |
| Reservas para Préstamos | 121,035.6 | 121,767.31 | 124,504.4 | 125,972.6 | 117,763.1 |
| Préstamos Netos | 825,204.3 | 815,086.2 | 784,486.6 | 725,536.3 | 723,809.7 |
| Arrendamientos Operativos, Netos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Depreciación Acumulada de Arrendamientos Operativos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Arrendamientos Operativos, Brutos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Préstamos y Arrendamientos Brutos | 946,239.9 | 936,857.1 | 908,991.0 | 851,509.0 | 841,572.8 |
| Préstamos y Arrendamientos Netos | 825,204.3 | 815,086.2 | 784,486.6 | 725,536.3 | 723,809.7 |
| Otros Activos Productivos | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.7 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 42,743.7 | 27,934.4 | 39,145.2 | 67,311.4 | 57,104.9 |
| Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Derivados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 183.0 |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Títulos Valores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Títulos Valores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 183.0 |
| Cuentas por Cobrar | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Inversiones en Propiedades | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Activos de Seguros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Préstamos mantenidos para la Venta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Otros Activos Productivos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Activos Productivos | 867,952.7 | 843,025.3 | 823,636.5 | 792,852.5 | 781,102.3 |
| Activos No Productivos | | | | | |
| Efectivo Restringido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Activos Fijos | 15,251.0 | 12,220.8 | 12,729.0 | 8,787.2 | 9,122.4 |
| Plusvalía e Intangibles | 2,431.1 | 1,561.0 | 1,657.3 | 1,972.6 | 920.4 |
| Activos por Impuesto Corriente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Activos por Impuesto Diferido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Operaciones Descontinuadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Activos | 14,911.6 | 14,611.4 | 14,129.0 | 17,427.0 | 17,725.8 |
| Total Activos | 900,546.2 | 871,422.1 | 852,151.9 | 821,039.3 | 808,870.8 |

Fuente: FSV.

Fondo Social para la Vivienda Balance General

| (USD miles) | 30 jun 2017 6 meses | 31 dic 2016 Cierre Anual | 31 dic 2015 Cierre Anual | 31 dic 2014 Cierre Anual | 31 dic 2013 Cierre Anual |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pasivos y Patrimonio | | | | | |
| Deuda y Depósitos | | | | | |
| Depósitos de Clientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Depósitos de Bancos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Depósitos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Papel Comercial | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otras Obligaciones de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Obligaciones de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Obligaciones de Largo Plazo | 43,424.3 | 31,504.2 | 32,915.3 | 19,575.5 | 21,667.6 |
| Obligaciones Subordinadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otras Obligaciones | 216,860.8 | 222,235.6 | 232,709.1 | 241,473.7 | 249,127.6 |
| Total Fondeo a Largo Plazo | 260,285.1 | 253,739.8 | 265,624.5 | 261,049.2 | 270,795.1 |
| Total Deuda y Depósitos | 260,285.1 | 253,739.8 | 265,624.5 | 261,049.2 | 270,795.1 |
| Otros Pasivos que Devengan Intereses | | | | | |
| Derivados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Obligaciones Negociables | 217,673.6 | 218,986.8 | 222,393.7 | 226,460.5 | 223,652.0 |
| Otros Pasivos que Devengan Intereses | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Pasivos que Devengan Intereses | 477,958.7 | 472,726.6 | 488,018.1 | 487,509.7 | 494,447.1 |
| Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas para Pensiones y Otros | 4,147.6 | 3,769.7 | 3,171.6 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Pasivos Diferidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Operaciones Descontinuadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivos de Seguros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Pasivos | 11,398.0 | 10,769.6 | 9,102.2 | 23,902.4 | 22,665.6 |
| Total Pasivos | 493,504.3 | 487,265.9 | 500,292.0 | 511,412.0 | 517,112.7 |
| Capital Híbrido | | | | | |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Patrimonio | | | | | |
| Capital Común | 398,220.0 | 378,449.5 | 346,153.2 | 303,089.5 | 285,220.4 |
| Capital Preferente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Capital Adicional Pagado | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Utilidades Retenidas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Interés Minoritario | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros | | | | | |
| Ingresos Integrales | 8,822.0 | 5,706.7 | 5,706.7 | 6,537.8 | 6,537.8 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Total Patrimonio | 407,042.0 | 384,156.2 | 351,859.9 | 309,627.3 | 291,758.2 |
| Total Patrimonio menos Interés Minoritario | 407,042.0 | 384,156.2 | 351,859.9 | 309,627.3 | 291,758.2 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 900,546.2 | 871,422.1 | 852,151.9 | 821,039.3 | 808,870.8 |
| Capital Base según Fitch | 404,610.9 | 382,595.2 | 350,202.6 | 307,654.6 | 290,837.8 |

Fuente: FSV.

Fondo Social para la Vivienda Resumen Analítico

| (%) | 30 jun 2017 6 meses | 31 dic 2016 Cierre Anual | 31 dic 2015 Cierre Anual | 31 dic 2014 Cierre Anual | 31 dic 2013 Cierre Anual |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Indicadores de Intereses | | | | | |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 7.70 | 7.82 | 7.85 | 7.85 | 8.02 |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio | 8.64 | 8.75 | 8.81 | 8.76 | 9.04 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 8.61 | 7.30 | 7.40 | 7.39 | 7.74 |
| Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 4.06 | 3.92 | 4.16 | 4.74 | 4.98 |
| Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio | 7.22 | 7.30 | 7.40 | 7.39 | 7.74 |
| Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Operativos/Ingresos Operativos Brutos | 31.41 | 32.01 | 32.15 | 30.69 | 28.78 |
| Gastos Operativos/Activos Promedio | 2.59 | 2.69 | 2.71 | 2.57 | 2.50 |
| Gastos Operativos/Préstamos | 2.44 | 2.51 | 2.58 | 2.48 | 2.34 |
| Total Gastos Operativos/Total Ingresos, Netos de Intereses | 37.49 | 38.42 | 38.32 | 36.40 | 33.67 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 9.67 | 10.04 | 11.04 | 12.18 | 14.07 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio | 4.32 | 4.31 | 4.37 | 4.49 | 4.93 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Total Ingresos | 37.11 | 38.95 | 37.09 | 30.60 | 30.79 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 70.85 | 75.92 | 71.68 | 57.07 | 54.30 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 2.82 | 2.43 | 3.13 | 5.23 | 6.43 |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 1.26 | 1.04 | 1.24 | 1.93 | 2.25 |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 10.00 | 8.78 | 9.51 | 10.15 | 10.86 |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio | 4.46 | 3.75 | 3.76 | 3.74 | 3.81 |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo | 7.47 | 6.39 | 6.33 | 6.51 | 6.59 |
| EBITDA (USD miles) | 25,696 | 44,393 | 42,837 | 41,236 | 40,257 |
| Margen EBITDA | 70.35 | 61.39 | 60.69 | 60.37 | 58.28 |
| Total de Ingresos/Préstamos Promedio | 4.88 | 4.78 | 5.04 | 5.60 | 5.63 |
| Total de Ingresos/Patrimonio Promedio | 11.61 | 12.00 | 13.43 | 15.76 | 17.17 |
| Total de Ingresos/Activos Promedio | 5.19 | 5.12 | 5.31 | 5.82 | 6.02 |
| Gasto por Intereses/Ingresos Brutos | 16.22 | 16.68 | 16.11 | 15.69 | 14.51 |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 76.46 | 75.66 | 70.46 | 65.60 | 63.39 |
| Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 76.46 | 75.66 | 70.46 | 65.60 | 63.39 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 45.05 | 43.98 | 41.18 | 37.56 | 36.00 |
| Patrimonio Común Tangible/Préstamos | 49.03 | 46.94 | 44.64 | 42.40 | 40.18 |
| Indicador de Capital Total Regulatorio | 83.87 | 81.13 | 76.31 | 72.55 | 69.38 |
| Patrimonio/Activos Totales | 45.20 | 44.08 | 41.29 | 37.71 | 36.07 |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Ingreso Ajustado por Fitch | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Generación Interna de Capital | 8.70 | 8.70 | 10.16 | 10.46 | 11.41 |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Crecimiento del Activo Total | 3.34 | 2.26 | 3.79 | 1.50 | 3.67 |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos | 1.00 | 3.07 | 6.75 | 1.18 | -1.61 |
| Préstamos con Mora Mayor a 90 días | 39,011.40 | 37,416 | 37,189 | 42,489 | 44,576 |
| Reservas para Préstamos | 121,036 | 121,767 | 124,504 | 125,973 | 117,763 |
| Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días | 310.23 | 325.44 | 334.79 | 296.48 | 264.18 |
| Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 12.79 | 13.00 | 13.70 | 14.79 | 13.99 |
| Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch | 4.12 | -22.05 | -24.93 | -27.14 | -25.16 |
| Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | (20.27) | 3.05 | 2.97 | 2.47 | 2.51 |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio | 4.80 | 4.57 | 4.72 | 5.28 | 7.88 |
| Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos | 4.12 | 3.99 | 4.09 | 4.99 | 5.30 |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Préstamos/Depósitos de Clientes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total Fondeo | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Obligaciones de Corto Plazo/Deuda Total | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

n.a.: no aplica.

Fuente: FSV.

Información Regulatoria de El Salvador

| | |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre del Emisor o Sociedad Administradora | Fondo Social para la Vivienda |
| Fecha del Consejo de Clasificación | 13/oct/2017 |
| Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación | Auditada: 31/dic/2016 No Auditada: 30/jun/2017 |
| Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria) | Ordinaria |
| Clasificación Anterior (si aplica) | Clasificación emisor de largo plazo: 'EA+(slv)' con Perspectiva Estable; Clasificación de CIFS3: 'AA-(slv)'; Clasificación de CIFS8: 'AA-(slv)'; Clasificación de CIFS10: 'AA-(slv)'; Clasificación de CIFS12: 'AA-(slv)'; Clasificación de CIFS13: 'AA-(slv)'; Clasificación de CIFS14: 'AA-(slv)'. |
| Link del Significado de la Clasificación | http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_El%20Salvador.pdf |

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings).. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 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".