

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Emisor	EAA(slv)
CICUSCA\$01 sin garantía ^a	AA(slv)
CICUSCA \$01 con garantía ^a	AA+(slv)

Perspectiva

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

^a En proceso de inscripción.

Resumen Financiero

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(USD miles)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo total	1,370.0	1,553.9
Patrimonio Total	256.5	273.8
Utilidad Operativa	(18.2)	(6.8)
Utilidad Neta	(0.7)	4.5
Utilidades Integrales	(0.7)	4.5
ROAA Operativo (%)	(1.3)	(0.4)
ROAE Operativo (%)	(6.9)	(2.5)
Generación Interna de Capital (%)	(0.3)	(4.1)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	25.5	26.8
Indicador de Capital Primario (%)	20.4	19.6

Fuente: Estados financieros anuales auditados de 2015 y 2016 de Cuscatlán y subsidiarias.

Informes Relacionados

[El Salvador \(Abril 10, 2017\).](#)

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Accionista: Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán) se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada altamente a la de Petroholding, entidad perteneciente al mismo.

Adquisición Reciente: Grupo Terra, a través de Inversiones Financiera Imperia Cuscatlán (IFIC), vehículo utilizado para ejecutar la estrategia de inversión del grupo en el sector financiero en el Salvador, adquirió las acciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. (ahora Banco Cuscatlán) y sus subsidiarias, además de las empresas filiales Citi Tarjetas de El Salvador, S.A. de C.V. (Tarjetas Cuscatlán, S.A. de C.V.), y Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) y su subsidiaria SISA Vida.

Entorno Operativo Retador: El desempeño del sector bancario está limitado por la lentitud del crecimiento económico, el aumento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno, aspectos que podrían encarecer el fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

Liquidez Amplia: La liquidez se mantuvo amplia al cierre de 2016, aunque se ha disminuido respecto a la de ejercicios previos. Los activos líquidos, correspondientes principalmente a su portafolio de inversiones y depósitos en bancos cubrieron 39% de los depósitos totales.

Fondeo Enfocado en Depósitos: Casi la totalidad del fondeo de la entidad provino de depósitos del público que, a diciembre de 2016, representaron 87.4% del fondeo total. Ante el retiro de algunos depósitos corporativos y algunas líneas de fondeo con el accionista anterior, estos fueron sustituidos parcialmente con depósitos de entidades relacionadas y líneas de crédito del exterior. Durante 2017, la entidad continuaría diversificando sus fuentes de fondeo.

Morosidad Mejorando y Reservas Adecuadas: La cartera ha tendido a contraerse en los últimos ejercicios, aunque a un ritmo menor en 2016 ante las gestiones con su nuevo accionista, particularmente durante el segundo semestre. Así mismo, los préstamos vencidos han ido disminuyendo de forma importante pero aún superan la media del sistema bancario. Favorablemente, la cobertura de reservas se ha ido ampliando y Fitch anticipa mejoras adicionales.

Rentabilidad Baja: En opinión de la agencia, mejoras en la capacidad de generación de ingresos del banco, así como la diversificación de sus operaciones, fortalecerían su perfil financiero. La capacidad actual está limitada por los costos crediticios y niveles de gastos operativos elevados.

Capitalización Robusta: El banco tiene una posición patrimonial fuerte, reflejada en un indicador de Capital Base según Fitch de 25.5% a diciembre de 2016. Su posición patrimonial proporciona un respaldo amplio para el crecimiento contemplado por el accionista nuevo.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios en la clasificación de Banco Cuscatlán provendrían de variaciones percibidas por Fitch en la fortaleza financiera del grupo o de cualquier otra entidad relacionada que fuese identificada como la fuente probable de soporte para el banco.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados al cierre de los ejercicios 2011 a 2016 auditados por la firma KPMG, afiliada a KPMG International Cooperative. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por Banco Cuscatlán de El Salvador. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Bajo

El 10 de abril de 2017, Fitch redujo la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de El Salvador a 'RD' (Restricted Default, incumplimiento restringido) desde 'B' y la de largo plazo en moneda extranjera a 'CCC' desde 'B'. Esta fue la segunda baja de clasificación soberana en 2017, producto del incumplimiento de las obligaciones de pago de intereses de deuda previsional privada según las leyes locales. Las expectativas de crecimiento económico para El Salvador en 2017 son muy bajas. La agencia estimaba que el producto interno bruto (PIB) crecería no más de 2.5%. En dado caso, cualquier movimiento positivo en las clasificaciones sería impulsado por elementos externos. Sin embargo, factores intrínsecos deficientes inhiben las posibilidades de inversión y de crecimiento del PIB, además de debilitar el clima de negocios. Igualmente, el crecimiento proyectado es insuficiente para generar empleo, reducir la pobreza o estabilizar la dinámica de endeudamiento del gobierno.

Industria Financiera con Potencial Limitado y Desempeño Modesto

El ambiente operativo inhibe el crecimiento de la industria financiera y rentabilidad operativa del sistema. El retorno sobre activos será menor de 1% en 2017. Los indicadores de morosidad mostrarán deterioros crecientes, a pesar de los saneamientos frecuentes y las reestructuraciones y refinanciamientos constantes. También, el encarecimiento del costo de fondeo repercutirá en alzas en las tasas activas, haciendo el crédito más caro.

La capitalización del sistema seguirá siendo sólida en 2017, con un indicador de Capital Base según Fitch cercano a 17%, sin presiones por el crecimiento proyectado y con buena capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización de la mayoría de instituciones permanecerá fuerte, con pocos de bancos con niveles de capital relativamente limitados.

Regulación con Margen de Mejora

Fitch opina que la regulación salvadoreña es aceptable, aunque en algunos aspectos compara desfavorablemente en la región. Sin embargo, hay oportunidades de mejora, particularmente en cuanto a estándares de administración de riesgos operacionales y de mercado dado que no se incluyen en el cálculo de activos ponderados por riesgos y las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran a precio de adquisición. Esto es porque las recomendaciones de Basilea se han adoptado parcialmente.

Perfil de la Empresa

Inversión Estratégica de Grupo Terra

A finales de 2015, el hondureño Grupo Terra comunicó la firma de un acuerdo para adquirir la mayoría de la propiedad accionaria de Citibank, Citi Tarjetas de El Salvador, S.A. de C. V., SISA y otras entidades relacionadas. Luego de completarse el proceso de autorización por parte del regulador salvadoreño en junio de 2016, se efectuó la venta de las operaciones de las subsidiarias de Inversiones Financieras Citibank a IFIC, constituida en El Salvador y cuyo accionista es Imperia Intercontinental INC., entidad perteneciente a Grupo Terra. IFIC pasó a consolidar todas las entidades que formaron parte de Inversiones Financieras Citibank, con excepción de Servicios Integrales, que continuó siendo parte de su accionista anterior. De esta forma, el banco modificó su razón social a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Grupo Terra es un grupo de inversión diversificada de origen hondureño, que cuenta con inversiones en generación de energía, suministro y distribución de productos derivados del petróleo, infraestructura aeroportuaria, desarrollo inmobiliario, banca y seguros. Tiene inversiones en nueve países de Centroamérica y Suramérica, con una trayectoria de 38 años. A partir de 2008, inició sus inversiones en El Salvador, aunque fue hasta 2016 que realizó su primera incursión en el sector financiero y asegurador.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

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

Cuscatlán se mantiene como el quinto mayor banco del sistema salvadoreño, con una participación de 8.6% por tamaño de activos al cierre de 2016. La entidad es un banco universal, enfocado principalmente en el financiamiento de consumo, segmento que representó 58.5% de su cartera total y 14.0% de los préstamos otorgados a dicho destino en la plaza a diciembre de 2016. El resto de la cartera se complementa con préstamos comerciales y, en menor medida, para la adquisición de vivienda. La estructura organizacional de la entidad se considera estándar para una entidad bancaria de la plaza y no tiene incidencia sobre la calificación. EL banco consolida sus operaciones con cinco subsidiarias dedicadas a negocios financieros.

Subsidiarias de Banco Cuscatlán

Empresa (Individual)	Giro	Participación (%)	Inicio de Operaciones
Corfinge	Casa de cambio	99.99	Abril 1990
Tarjetas de Oro	Servicio de tarjetas de crédito	99.99	Junio 1999
Valores Cuscatlán	Puesto de Bolsa	99.99	Junio 1999
Leasing Cuscatlán	Arrendamiento de activos	99.99	Septiembre 2004
Remesas Familiares Cuscatlán	Remesas del exterior	99.99	Julio 2006

Fuente: Cuscatlán.

Administración y Estrategia

Gobierno Corporativo Adecuado

En opinión de Fitch, la administración del banco exhibe un grado adecuado de profundidad y experiencia. La agencia considera que la permanencia del equipo gerencial ha aportado estabilidad al proceso de transición hacia su nuevo accionista durante los meses previos. Grupo Terra ha mantenido su plana administrativa, además de haber incluido directores locales con trayectoria amplia y experiencia relevante en el sector financiero. Por otro lado, la junta directiva incorpora miembros independientes.

La agencia opina que el esquema de gobierno corporativo establecido por el accionista nuevo se mantiene acorde al estándar de la región y no tiene incidencia sobre la clasificación. La estructura de comités supera los requerimientos regulatorios y los principales cuentan con la participación de miembros de la junta directiva, además de realizar reuniones con periodicidad principalmente mensual. Fitch no identifica debilidades en el esquema de gobierno corporativo ni otros aspectos relevantes. A diciembre de 2016, los préstamos relacionados representaban una exposición baja en las operaciones del banco, siendo inferiores a 1.0% de su Capital Base según Fitch.

Fortalecimiento del Modelo de Negocio

De acuerdo con la gerencia, los planes estratégicos para 2017 consideran ampliar su enfoque de negocios hacia iniciativas comerciales en segmentos que habían dejado de ser atendidos por la entidad durante los últimos años. De esta forma, Cuscatlán proyecta ampliar su cartera comercial hasta que represente la mayor parte de sus destinos otorgados. Para ello, se contemplan productos para pequeña y mediana empresa, plazos más amplios, fortalecimiento de las relaciones con socios estratégicos y la ampliación de su red de distribución, entre otras iniciativas que buscan diversificar su mezcla de negocios y alcanzar una mayor cobertura geográfica. Así mismo, está fortaleciendo la captación de depósitos, además de lograr reducciones en sus costos operativos.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo del banco es moderado, según Fitch. El riesgo principal al cual está expuesta la entidad es al crediticio, dada la mayor participación de la cartera de préstamos en el balance (diciembre 2016: 66.4%) respecto al resto de activos. Además, la mayor porción de estos préstamos corresponden al segmento de consumo (diciembre 2016: 58.5%), cuyo perfil de riesgo

es particularmente superior al de otros destinos crediticios como los préstamos comerciales y de consumo.

Como efecto de lo anterior, la entidad había exhibido indicadores de calidad crediticia inferiores a la media del sistema, pero se destacan los esfuerzos de 2016 para mejorarlos, los cuales continuarían durante el presente año. Asimismo, el riesgo de crédito en otros activos productivos se ha reducido durante la transición, con la contracción del portafolio de inversiones, el cual no es representativo en su balance y corresponde a instrumentos del gobierno de El Salvador.

La estrategia de la nueva administración pretende ampliar la diversificación de la cartera hacia segmentos de riesgo menor de crédito, como el hipotecario y el corporativo. De acuerdo con Cuscatlán, no se anticipan cambios relevantes en sus políticas de manejo de riesgo, las cuales se permanecerían similares a las actuales. El monitoreo del riesgo crediticio se realiza mediante un análisis de cosechas que puede resultar en cambios en los parámetros de colocación a fin de mantener los niveles de morosidad dentro de lo definido. La segmentación de clientes por riesgo e ingreso resulta en la modificación de límites de exposición y estrategias de cobro.

A través de los ejercicios evaluados, se observan contracciones en el volumen de la cartera crediticia, aunque esto tendió a desacelerarse en 2016 por la implementación de la nueva estrategia. Para los períodos posteriores, Fitch anticipa que el banco podría mostrar una evolución favorable en el volumen de sus operaciones.

En opinión de Fitch, la exposición de Cuscatlán a riesgos de mercado es moderada. El riesgo de tasas de interés se mitiga al estar colocada casi la totalidad de la cartera a tasas variables. Así mismo, la exposición de su balance a moneda extranjera es muy baja, por lo que no representa riesgos relevantes para su operación. Además, el banco cuenta con un área de riesgo operacional que da seguimiento cercano a sus procesos con el fin de mantener un ambiente adecuado de control interno, para lo cual se aplican matrices de control gerencial, entre otras acciones.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Contraída, aunque con Mejora en Morosidad

Similar a los ejercicios previos, la cartera del banco se orientó principalmente al destino de consumo, que representó 58% del total al cierre de 2016. Si bien los indicadores de morosidad han sido altos y significativamente superiores a la media del sistema bancario salvadoreño a lo largo de los últimos períodos, estos han tendido a decrecer en el tiempo (2016: 3.6% mora mayor a 90 días; 2015: 5.3%), con mayor énfasis en 2016 por los castigos realizados (2016: 7%; 2015: 3.8%).

La cobertura de provisiones por incobrabilidad se mantiene inferior a la media del sistema y por debajo del 100%, aunque la administración tiene la meta de ampliar dicha cobertura con el objetivo de reflejar un mejor riesgo de crédito. Los gastos por constitución de provisiones continuaron siendo relevantes para la entidad, al absorber un elevado 156.4% de la utilidad operativas antes de provisiones durante 2016, limitados por la contracción en esta última.

Dado el enfoque mayormente de consumo, la cartera del banco estuvo colocada principalmente a mediano plazo. De esta forma, alrededor de 70% presentó plazos menores a cinco años a diciembre de 2016. La concentración de deudores se mantuvo baja, al representar los 20 mayores consolidados por grupo económico 11.2%, equivalente a 0.4 veces el patrimonio. Este nivel podría exhibir ciertos incrementos al ampliarse las colocaciones a préstamos empresariales, cuyos montos son mayores que los de consumo.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Presionada

La rentabilidad de Cuscatlán afrontó presiones importantes durante el ejercicio 2016, que implicaron pérdidas operativas que lo llevaron a cerrar el año con una utilidad negativa en USD0.7 millones. Lo anterior fue producto de varios factores, siendo los principales la percepción de ingresos operativos menores por reintegro de gastos de fábrica de tecnología y comunicaciones por parte de su antiguo accionista, crecimiento en los costos de fondeo, así como los mayores gastos en provisiones por incobrabilidad y castigos, aunque esto fue parcialmente compensado por mejoras en otros gastos administrativos. A lo anterior, se suman los gastos adicionales por concepto de cambio de imagen e inversiones adicionales en tecnología, los cuales fueron necesarios para el lanzamiento de la nueva marca y algunos de los cuales ya no estarían presentes en los próximos ejercicios. Lo anterior estaba anticipado como parte de los efectos asociados al cambio de accionista y recomposición en la estructura de balance de la entidad. Cabe destacar que, a pesar de que el costo de fondeo se amplió durante 2016, se mantuvo significativamente inferior a la media de la plaza salvadoreña.

El rendimiento de la cartera de préstamos tendió a incrementarse en 2016 como efecto del cambio en su composición, al contar ahora con una participación mayor del segmento de consumo respecto al ejercicio 2015, influenciado por la salida de algunos préstamos corporativos. En tal sentido, podrían anticiparse mayores rendimientos durante 2017, a medida que el banco consolide su nuevo enfoque estratégico hacia segmentos comparativamente más rentables y recupere el crecimiento de su balance. A pesar de la ampliación en el margen de interés ante la mayor porción del segmento de consumo, el volumen neto de la generación por intereses ha sido inferior respecto a los ejercicios previos por la contracción en las operaciones en general. No obstante, esta situación se había revertido durante los últimos meses de 2016.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Cuscatlán exhibe indicadores robustos de capitalización que le brindan una capacidad adecuada para sustentar su crecimiento futuro y el desarrollo de sus nuevos lineamientos estratégicos a lo largo de los años próximos. Los indicadores patrimoniales al cierre de 2016 exhibieron un alto 25.5%, nivel considerablemente superior a la media de la plaza bancaria (17.8%), a pesar de la disminución importante en la generación de utilidades y del pago de dividendos.

La calidad del patrimonio es alta, puesto que se compone únicamente de capital común tangible, reservas y utilidades acumuladas, sin contar con instrumentos híbridos. En el mediano plazo, Fitch anticipa que la posición patrimonial tienda a reducirse a medida que la administración ejecute su estrategia de crecimiento; no obstante, se mantendrían en niveles adecuados. La agencia no prevé aportes adicionales de capital por parte del accionista en dicho plazo.

Fondeo y Liquidez

Disminuciones en Fondeo, aunque Liquidez Adecuada

Durante el ejercicio 2016, Cuscatlán experimentó disminuciones en su captación de depósitos, lo cual había sido anticipado por la administración ante la salida del grupo accionista anterior, el cual retiró algunos de sus depósitos corporativos, así como algunas de sus líneas de crédito. Estas bajas continuaron principalmente durante el segundo semestre, aunque fueron parcialmente compensadas tanto por nuevas captaciones de empresas relacionadas con su nuevo grupo accionario como por nuevas líneas de crédito del exterior. De acuerdo con la administración del banco, estas reducciones en el fondeo ya estaban consideradas en su escenario base y, durante los últimos meses, han tendido a estabilizarse, por lo cual estima que se recuperarán a lo largo de 2017.

Similar a ejercicios previos, la mayor parte del fondeo provino de depósitos del público (diciembre 2016: 87.4% de fondeo total), principalmente a la vista (ahorros y corrientes), lo cual implica un costo bajo. Cabe destacar que, ante dicha estructura, la concentración de los 20 mayores depositantes se mantuvo baja, de 8.5% del total a diciembre de 2016.

A pesar de las disminuciones en los activos líquidos de la entidad durante 2016, como resultado de la separación de su operación corporativa, en especial correspondientes a su portafolio de inversiones, la liquidez del banco se mantuvo buena y solo levemente por debajo de sus registros previos. De esta forma, a diciembre de 2016, estos activos (depósitos e inversiones en el banco central y el gobierno) respaldaron 39% de los depósitos totales (diciembre 2015: 46%), nivel considerado como adecuado por Fitch. Cabe destacar que, durante el segundo semestre de 2016, el banco contrató fondeo adicional de largo plazo con entidades financieras del exterior, con el objetivo de mejorar su posición de liquidez; aunque su proporción en el fondeo total siguió siendo baja.

Emisión de Deuda

Con el fin de continuar la diversificación de sus fuentes de fondeo y apoyar el crecimiento de operaciones, Cuscatlán contempla colocar en el corto plazo la nueva emisión de certificados de inversión (CIs) CICUSCA\$01 por USD150 millones, la cual está en proceso de inscripción. El plazo de la emisión será desde 1 año hasta 15 años.

Estos certificados constituirán una obligación directa para el emisor. En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los CIs podrá no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos hipotecarios calificados en A a favor de Cuscatlán, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la cantidad de la emisión.

La clasificación nacional de largo plazo asignada a los tramos de CIs sin garantía específica concuerda con la de largo plazo de Cuscatlán [AA(slv)] debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de CIs respaldados por cartera hipotecaria están un nivel (*notch*) por encima de la clasificación de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos tienen una probabilidad de recuperación mayor, beneficiados por un respaldado de 125% del valor emitido, de cartera de préstamos hipotecarios calificados en A a favor del banco y cuyo plazo de vencimiento será igual o mayor al de la emisión.

Certificados de Inversión CICUSCA\$01

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CICUSCA\$01 ^a	Certificados de Inversión	Dólar	150.0	De 1 a 15 años	Podrá no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría A.	Por Definirse

^a En proceso de inscripción.
Fuente: Cuscatlán.

Soporte

Clasificaciones Basadas en Soporte Institucional de Petroholding

Las clasificaciones de Banco Cuscatlán se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch, recibiría de su accionista, Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada altamente a la que muestra Petroholding, entidad hermana de Imperia Intercontinental INC. sin propiedad accionaria en esta última. Al ser propiedad del mismo accionista, ambas forman parte del grupo.

La opinión de Fitch sobre la disposición y capacidad de soporte por parte de Grupo Terra considera el tamaño relevante del banco respecto al grupo y la importancia estratégica que tiene Cuscatlán al operar en un mercado donde el grupo tiene operaciones importantes. También contempla su capacidad para aportar sinergias potenciales en cuanto a diversificación de ingresos.

Clasificaciones en Escala Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AA(slv)', Perspectiva Estable.
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de emisiones de largo plazo sin garantía adicional: 'AA(slv)';
- clasificación de emisiones de largo plazo con garantía hipotecaria: 'AA+(slv)'.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre	Cierre	Cierre	Cierre	Cierre
(USD millones)	Fiscal	Fiscal	Fiscal	Fiscal	Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	123.5	129.6	129.7	127.9	125.8
2. Otros Ingresos por Intereses	5.8	5.7	5.5	6.0	4.9
3. Ingresos por Dividendos	0.8	0.2	0.2	0.4	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	130.1	135.5	135.4	134.3	131.1
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	12.0	9.1	9.1	8.8	6.0
6. Otros Gastos por Intereses	2.6	0.4	0.7	3.0	4.0
7. Total Gastos por Intereses	14.5	9.4	9.8	11.8	10.1
8. Ingreso Neto por Intereses	115.6	126.1	125.6	122.5	121.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.3	1.3	1.4	n.a.	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(2.5)	(0.6)	(1.5)	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. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	23.3	23.9	22.7	25.5	27.9
14. Otros Ingresos Operativos	(21.3)	(6.4)	(4.5)	6.5	(7.0)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.2)	18.3	18.2	32.2	20.8
16. Gastos de Personal	41.6	55.0	59.4	55.7	65.6
17. Otros Gastos Operativos	41.5	47.6	45.7	47.5	51.2
18. Total Gastos Operativos	83.1	102.6	105.1	103.1	116.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.3	41.8	38.7	51.6	25.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	50.5	48.6	43.1	44.7	33.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	(18.2)	(6.8)	(4.4)	6.9	(8.7)
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 la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	18.7	14.5	16.6	27.5	43.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.5	7.7	12.2	34.4	35.2
30. Gastos de Impuestos	1.2	3.1	5.6	12.3	11.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(0.7)	4.5	6.6	22.1	23.4
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 Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	(0.7)	4.5	6.6	22.1	23.4
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(0.7)	4.5	6.6	22.1	23.4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	28.0	15.9	0.0	52.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Balance General

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(USD Millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	157.8	180.0	209.3	243.1	277.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	550.7	563.1	559.4	517.2	452.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	233.3	231.6	285.0	344.9	438.1
5. Otros Préstamos	0.0	n.a.	n.a.	0.8	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	31.6	47.0	48.4	46.2	47.8
7. Préstamos Netos	910.3	927.7	1,005.3	1,059.8	1,119.9
8. Préstamos Brutos	941.8	974.7	1,053.7	1,105.9	1,167.6
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	34.1	51.5	56.6	56.3	62.9
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	36.6	31.8	51.1	220.6	262.2
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	0.0	2.4	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	44.9	174.3	82.3	95.2	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 Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	143.4	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.3	3.3	3.6	3.4	3.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	318.9
9. Total Títulos Valores	48.2	177.6	88.3	242.0	321.9
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	44.9	165.3	84.8	223.8	291.3
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	995.0	1,137.1	1,144.7	1,522.4	1,704.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	279.3	320.5	317.2	40.4	46.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	272.6	134.3	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.3	0.6	0.7	1.5	1.9
4. Activos Fijos	58.6	58.9	61.2	61.3	68.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
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.	n.a.
10. Otros Activos	36.7	36.9	37.9	41.0	23.7

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Balance General

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	387.7	581.2	586.5	547.8	601.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	305.5	336.8	360.6	424.0	456.2
3. Depósitos a Plazo	238.6	215.8	220.2	266.1	296.3
4. Total Depósitos de Clientes	931.8	1,133.7	1,167.3	1,237.9	1,353.5
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	133.8	70.1	45.0	15.0	45.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,065.6	1,203.8	1,212.3	1,252.9	1,398.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.8	1.3	2.1	3.0	4.6
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	0.8	1.3	2.1	3.0	4.6
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	20.0	59.1
16. Total Fondo	1,066.3	1,205.1	1,214.4	1,275.9	1,462.2
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	4.7	6.1	6.3	2.8	5.1
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	42.4	69.0	72.4	73.9	72.9
10. Total Pasivos	1,113.4	1,280.2	1,293.1	1,352.6	1,540.2
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	256.5	273.1	259.4	304.8	295.5
2. Interés Minoritario	0.0	0.7	0.0	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	n.a.	9.1	9.1	9.1
6. Total Patrimonio	256.5	273.8	268.5	313.9	304.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,370.0	1,553.9	1,561.6	1,666.5	1,844.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	256.5	273.8	268.5	313.9	304.6

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(%)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.23	12.61	12.13	11.58	10.55
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.14	0.78	0.74	0.68	0.43
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.60	10.60	10.06	8.80	7.65
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.30	0.77	0.76	0.86	0.67
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.19	9.86	9.33	8.03	7.06
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.31	6.06	6.13	5.10	5.10
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.19	9.86	9.33	8.03	7.06
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	(0.21)	12.68	12.64	20.79	14.65
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.02	71.05	73.07	66.66	82.39
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.77	6.43	6.41	5.86	6.29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	12.26	15.39	13.66	16.88	8.53
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.24	2.62	2.36	2.93	1.34
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	156.35	116.37	111.37	86.68	134.80
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(6.91)	(2.52)	(1.55)	2.25	(2.97)
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(1.26)	(0.43)	(0.27)	0.39	(0.47)
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(1.81)	(0.67)	(0.39)	0.59	(0.70)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	(0.27)	1.67	2.34	7.23	7.98
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(0.05)	0.29	0.41	1.26	1.26
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	(0.27)	1.67	2.34	7.23	7.98
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(0.05)	0.29	0.41	1.26	1.26
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	237.35	40.79	45.75	35.76	33.73
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(0.07)	0.45	0.59	1.89	1.88
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	25.51	26.82	23.93	26.86	24.46
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.7	17.6	17.2	18.8	16.5
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	20.39	19.58	18.24	17.60	16.46
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	25.1	26.1	23.2	25.5	23.2
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	18.7	17.6	17.2	18.8	16.5
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	(3,966.0)	349.18	0.00	235.47	0.00
8. Generación interna de Capital	(11.20)	(4.10)	2.47	(9.53)	7.67
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(11.84)	(0.49)	(6.30)	(9.66)	(2.70)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3.37)	(7.50)	(4.72)	(5.28)	(3.74)
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	3.62	5.28	5.37	5.09	5.39
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.35	4.82	4.59	4.17	4.09
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	92.60	91.27	85.53	82.07	75.93
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	0.98	1.64	3.05	3.21	4.97
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	0.98	1.64	3.05	3.21	4.97
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.40	4.73	4.03	4.05	2.82
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	7.01	3.84	2.67	2.03	1.51
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.65	5.34	5.43	5.21	5.54
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	101.08	85.97	90.27	89.34	86.27
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	87.38	94.08	96.12	97.02	92.57

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	19/may/2017
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	Auditada: 31/dic/2016 No auditada: No aplica
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisión CICUSCA\$01: No aplica; Clasificación de Emisor: EAA(slv); Perspectiva Estable (Consejo de Clasificación del 24/abr/2017)
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.

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".