

# Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificación

Nacional de Largo Plazo EAA+(slv)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo Estable  
CICUSCA\$01 sin garantía AA+(slv)  
CICUSCA\$01 con garantía AAA(slv)

### Resumen Financiero

#### Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(USD miles)	30 jun 2017	31 dic 2016
Activo Total	1,407.0	1,370.0
Patrimonio Total	232.0	256.5
Utilidad Operativa	(2.8)	(18.2)
Utilidad Neta	3.6	(0.7)
Utilidades Integrales	3.6	(0.7)
ROAA Operativo (%)	(0.4)	(1.3)
ROAE Operativo (%)	(2.4)	(6.9)
Generación Interna de Capital (%)	3.1	(11.2)
Capital Base según Fitch/Activos	22.8	25.5
Ponderados por Riesgo (%)		

Fuente: Estados financieros anuales auditados de 2016 y e intermedios no auditados a 2017 de Banco Cuscatlán y subsidiarias.

### Informes Relacionados

[El Salvador \(Octubre 6, 2017\).](#)

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

### Analistas

Luis Guerrero  
+503 2516-6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+503 2516-6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

### Factores Clave de la Clasificación

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

**Subsidiaria con Importancia Estratégica:** La agencia opina que el soporte implícito por parte de Grupo Terra para Banco Cuscatlán se basa en el rol estratégico que tiene esta inversión recientemente adquirida, en los planes estratégicos y de expansión del grupo, al ser sus primeras inversiones en el rubro financiero. Fitch considera que cualquier soporte financiero sería manejable y de acuerdo con la habilidad de Petroholding para proveerlo.

**Riesgo de Reputación para Accionista:** La agencia considera que el riesgo de reputación es elevado para Grupo Terra en caso de un incumplimiento de Cuscatlán. Dicha exposición proviene de las inversiones importantes que el grupo posee en otros rubros en El Salvador y Centroamérica, y que podrían tener un impacto negativo en caso de presentarse algún incumplimiento financiero por parte del banco.

**Fondeo Enfocado en Depósitos:** Casi la totalidad del fondeo de la entidad provino de depósitos del público, que representaron 89.0% del fondeo total a junio 2017. Luego del 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. En el mediano plazo la entidad continuaría diversificando sus fuentes de fondeo.

**Morosidad Mejorando y Reservas Adecuadas:** La cartera ha exhibido tasas leves de crecimiento durante 2017, contrastando con los años previos. Asimismo, 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 22.8% a junio 2017. 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 2013 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 y estados financieros no auditados con datos a junio de 2017.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

## 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

### *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, 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 Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (IFIC), constituida en El Salvador. 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. (Cuscatlán).

## Metodologías Relacionadas

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

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

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 amplia desde 1979. A partir de 2008, inició sus inversiones en El Salvador en el rubro de derivados de petróleo, aunque fue hasta 2016 que realizó su primera incursión estratégica en el sector financiero y asegurador.

Cuscatlán se mantiene como el quinto mayor banco del sistema salvadoreño, con una participación de 8.6% por tamaño de activos al primer semestre de 2017. La entidad es un banco universal, enfocado principalmente en el financiamiento de consumo, segmento que representó 56.5% de su cartera total a junio de 2017. La cartera se complementa con préstamos comerciales y adquisición de vivienda, que representan 27.7% y 15.8%, respectivamente. La estructura organizacional de Cuscatlán 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 aportó estabilidad al proceso de transición desde su adquisición en 2016. Grupo Terra mantuvo su plana administrativa, además de haber incluido directores locales que contaban con trayectoria amplia y experiencia relevante en el sector financiero. La junta directiva incorpora miembros independientes.

La agencia considera que el gobierno corporativo establecido por el accionista nuevo es acorde con el estándar de la región y no tiene incidencia sobre la clasificación. Los comités principales cuentan con la participación de miembros de la junta, además de realizar reuniones periódicas, principalmente mensuales. Fitch no identifica debilidades en el esquema de gobierno corporativo ni otros aspectos relevantes. Al primer semestre de 2017, los préstamos relacionados continúan bajos para las operaciones del banco (1.4% de su Capital Base según Fitch).

### *Fortalecimiento del Modelo de Negocio*

Los planes estratégicos desde 2017 consideran ampliar el enfoque de negocios del banco 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. Asimismo, 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 participación mayor de la cartera de préstamos en el balance (junio 2017: 66.3%). Además, la mayor porción de estos préstamos corresponden al segmento de consumo (56.5%), cuyo perfil de riesgo es particularmente superior al de otros destinos crediticios como los préstamos comerciales. Los indicadores de calidad crediticia han tendido a mejorarse desde 2016, aunque aún comparan por debajo de la media del sistema salvadoreño. 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.

Los estándares de colocación del banco son adecuados, y son consistentes con los de la industria local. Las herramientas de control de riesgo siguen siendo aceptables, aunque no sofisticadas, y el banco monitorea adecuadamente estos riesgos. La gerencia realiza diferentes análisis bajo varios escenarios de estrés, para cumplir con la exposición límite y tolerancia de riesgo aprobada por la dirección del banco.

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 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 partir de 2017 se han observado tasas leves de crecimiento de la cartera, que contrastan con las contracciones exhibidas durante los ejercicios previos, favoreciéndose de 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 la agencia, 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. Asimismo, 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

#### *Mejoras en Morosidad de Cartera*

La cartera de Cuscatlán se mantiene con un marcado enfoque hacia la banca de personas, principalmente al destino de consumo, representaron 72.3% del total, al primer semestre de 2017. Esta cartera ha exhibido mejoras importantes en cuanto a su calidad, respecto a los ejercicios previos. De esta forma, los préstamos vencidos (mora mayor a 90 días) representaron 3.3% a junio 2017 (diciembre 2015: 5.3%). Este indicador compara desfavorablemente con la media del sistema (promedio: 2.0%), aunque ha presentado mejoras importantes durante los últimos 2 años, que fueron influenciadas por los castigos realizados a partir de 2015 sobre los préstamos deteriorados.

El enfoque minorista de la cartera le implica un perfil de riesgo superior de sus deudores, lo que influye en una mayor morosidad respecto a sus pares bancarios. Asimismo, los préstamos están colocados principalmente a mediano plazo, al contar el 70.4% de la cartera con plazos menores a 5



años. La concentración de deudores se mantiene baja, al representar los 20 mayores consolidados por grupo económico 12.7%, equivalente a 0.5 veces el patrimonio.

La cobertura de provisiones por incobrabilidad se mantiene por debajo del 100% e inferior a la media del sistema, 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 continúan altos, al absorber un elevado 113.8% de las utilidades operativas antes de provisiones durante el primer semestre de 2017.

## Ganancias y Rentabilidad

### *Rentabilidad Presionada, Aunque Exhibiendo Mejoras*

La rentabilidad de Cuscatlán ha afrontado presiones importantes durante los ejercicios evaluados que le han implicado pérdidas operativas recurrentes. No obstante, estas han tendido a reducirse durante el primer semestre de 2017, llegando incluso a exhibir utilidades netas a junio 2017, aunque aún se mantienen bajas. Dichas mejoras han estado asociadas principalmente a los gastos administrativos menores, luego de concluir el proceso de cambio de imagen.

El rendimiento de la cartera de préstamos se ha ampliado desde 2016 como efecto del cambio en su composición y de mayores tasas de interés activas, lo cual a su vez permitió hacer frente al incremento en sus costos de fondeo. Estos costos de fondeo mayores estuvieron asociados a la contratación de financiamiento institucional. En tal sentido, podrían anticiparse rendimientos mayores en el mediano plazo, a medida que el banco consolide su nuevo enfoque estratégico hacia segmentos comparativamente más rentables y recupere el crecimiento de su balance.

Los ingresos no financieros de Cuscatlán continúan representando una proporción moderada del ingreso total, correspondiendo principalmente a comisiones asociados con su cartera de préstamos. Sin embargo, esta fuente de ingresos tiene el potencial de lograr una mayor diversificación en el futuro. La eficiencia operativa del banco compara desfavorablemente con la media del sistema salvadoreño y cuenta con amplio potencial de mejora en la medida se fortalezcan sus operaciones en la plaza y obtenga mejoras en sus procesos administrativos y de colocación.

## Capitalización y Apalancamiento

### *Capitalización Robusta*

Cuscatlán exhibe indicadores robustos de capitalización que le permiten una capacidad adecuada para sustentar su crecimiento futuro y el desarrollo de sus lineamientos estratégicos nuevos para los años próximos. El Capital Base según Fitch a junio 2017 exhibió un alto 22.8%, superior a la media de la plaza bancaria (16.8%), a pesar del pago de dividendos.

La calidad del patrimonio es alta, puesto que se compone únicamente de capital común tangible, reservas y utilidades acumuladas, y no cuenta con instrumentos híbridos. En el mediano plazo, Fitch anticipa que la posición patrimonial tienda a reducirse a medida que la administración amplíe el crecimiento de sus colocaciones, aunque aún se mantendría en niveles adecuados. La agencia no prevé aportes adicionales de capital por parte del accionista en dicho plazo.

## Fondeo y Liquidez

### *Fondeo Estable y Liquidez Adecuada*

Durante 2016, Cuscatlán experimentó disminuciones en su base de depósitos, lo cual había sido anticipado por la administración ante la salida del anterior accionista, que retiró algunos de sus depósitos corporativos. Estas bajas fueron parcialmente compensadas por nuevas captaciones de empresas relacionadas con su nuevo grupo accionario y por nuevas líneas de crédito del exterior. Lo

anterior ya estaba anticipado por la administración del banco y se estabilizó desde el segundo semestre de 2016.

Al igual que en ejercicios previos, la mayor parte del fondeo proviene de depósitos del público (89.0% de fondeo total), principalmente a la vista (ahorros y corrientes) favoreciendo su costo pasivo. Dada su estructura, la concentración de los 20 mayores depositantes se mantiene baja, de 12.2% del total a junio 2017. Las fuentes de fondeo también incluyen la titularización de los derechos de pago diversificados (DPR o *diversified payments rights*) colocados a finales de 2016 por un monto total de USD100.0 millones.

La liquidez del banco es buena, aunque levemente inferior a sus registros previos. A junio de 2017, los activos líquidos (depósitos e inversiones en el banco central y el gobierno) respaldaron 38.2% de los depósitos totales (diciembre 2015: 46.4%), nivel considerado como adecuado por Fitch.

## 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. 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', según la regulación local, a favor de Cuscatlán.

La clasificación nacional de largo plazo asignada a los tramos de CIs sin garantía específica concuerda con la de largo plazo de Cuscatlán 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 respaldo 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	Certificados de Inversión	USD	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

Fuente: Cuscatlán.

## Soporte

### Clasificaciones Basadas en Soporte Institucional de Petroholding

Las clasificaciones de Cuscatlán se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch, recibiría de 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). Inclusive y cuando no existe participación accionaria entre estas entidades, al ser propiedad del mismo accionista final, ambas forman parte del grupo.

La opinión de la agencia sobre la disposición y capacidad de soporte por parte de Grupo Terra considera el probado historial de apoyo financiero brindado al banco desde su adquisición, así como la importancia estratégica que tiene Cuscatlán al operar en un mercado donde el grupo tiene operaciones importantes. Asimismo, Fitch considera el riesgo de reputación elevado al que Grupo Terra se expone en caso de incumplimiento por parte de Cuscatlán.

### Clasificaciones en Escala Fitch

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

- clasificación de largo plazo: 'AA+(slv)', Perspectiva Estable.
- clasificación 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: 'AAA(slv)'.

**Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.**

**Estado de Resultados**

(USD millones)	30 jun 2017 6 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	64.7	123.5	129.6	129.7	127.9
2. Otros Ingresos por Intereses	1.8	5.8	5.7	5.5	6.0
3. Ingresos por Dividendos	0.1	0.8	0.2	0.2	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	66.6	130.1	135.5	135.4	134.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.3	12.0	9.1	9.1	8.8
6. Otros Gastos por Intereses	4.5	2.6	0.4	0.7	3.0
7. Total Gastos por Intereses	10.8	14.5	9.4	9.8	11.8
8. Ingreso Neto por Intereses	55.8	115.6	126.1	125.6	122.5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.1	0.3	1.3	1.4	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	(2.5)	(0.6)	(1.5)	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	11.6	23.3	23.9	22.7	25.5
14. Otros Ingresos Operativos	(8.7)	(21.3)	(6.4)	(4.5)	6.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3.0	(0.2)	18.3	18.2	32.2
16. Gastos de Personal	20.9	41.6	55.0	59.4	55.7
17. Otros Gastos Operativos	17.3	41.5	47.6	45.7	47.5
18. Total Gastos Operativos	38.3	83.1	102.6	105.1	103.1
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	20.5	32.3	41.8	38.7	51.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	23.3	50.5	48.6	43.1	44.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	(2.8)	(18.2)	(6.8)	(4.4)	6.9
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	8.2	18.7	14.5	16.6	27.5
29. Utilidad antes de Impuestos	5.3	0.5	7.7	12.2	34.4
30. Gastos de Impuestos	1.8	1.2	3.1	5.6	12.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.6	(0.7)	4.5	6.6	22.1
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 Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.6	(0.7)	4.5	6.6	22.1
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.6	(0.7)	4.5	6.6	22.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	28.0	15.9	0.0	52.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.



## Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

### Balance General

(USD millones)	30 jun 2017 6 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	152.5	157.8	180.0	209.3	243.1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	544.0	550.7	563.1	559.4	517.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	266.6	233.3	231.6	285.0	344.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	29.9	31.6	47.0	48.4	46.2
7. Préstamos Netos	933.2	910.3	927.7	1,005.3	1,059.8
8. Préstamos Brutos	963.0	941.8	974.7	1,053.7	1,105.9
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	31.7	34.1	51.5	56.6	56.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	30.0	36.6	31.8	51.1	220.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.8	n.a.	0.0	2.4	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	46.1	44.9	174.3	82.3	95.2
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.	n.a.	143.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.4	3.3	3.3	3.6	3.4
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	51.2	48.2	177.6	88.3	242.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	41.3	41.3	174.3	84.8	223.8
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	1,014.4	995.0	1,137.1	1,144.7	1,522.4
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	305.1	279.3	320.5	317.2	40.4
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	272.6	134.3
3. Bienes Adjudicados	0.4	0.3	0.6	0.7	1.5
4. Activos Fijos	49.9	58.6	58.9	61.2	61.3
5. Plusvalía	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	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	37.2	36.7	36.9	37.9	41.0

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

## Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

### Balance General

(USD millones)	30 junio 2017 6 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	431.1	387.7	581.2	586.5	547.8
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	315.8	305.5	336.8	360.6	424.0
3. Depósitos a Plazo	255.2	238.6	215.8	220.2	266.1
4. Total Depósitos de Clientes	1,002.1	931.8	1,133.7	1,167.3	1,237.9
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	122.8	133.8	70.1	45.0	15.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,124.9	1,065.6	1,203.8	1,212.3	1,252.9
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	0.6	0.8	1.3	2.1	3.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 Fondeo a Largo Plazo	0.6	0.8	1.3	2.1	3.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20.0
16. Total Fondeo	1,125.5	1,066.3	1,205.1	1,214.4	1,275.9
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
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	4.7	4.7	6.1	6.3	2.8
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	44.8	42.4	69.0	72.4	73.9
10. Total Pasivos	1,174.9	1,113.4	1,280.2	1,293.1	1,352.6
<b>F. Capital Híbrido</b>					
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.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Capital Común	232.0	256.5	273.1	259.4	304.8
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.7	0.0	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	0.0	n.a.	9.1	9.1
6. Total Patrimonio	232.0	256.5	273.8	268.5	313.9
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,407.0	1,370.0	1,553.9	1,561.6	1,666.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	232.0	256.5	273.8	268.5	313.9

n.a.: no aplica.

Fuente: Cuscatlán.

## Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

### Resumen Analítico

(%)	30 junio 2017 6 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.69	13.29	12.61	12.13	11.58
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.30	1.14	0.78	0.74	0.68
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.38	12.64	10.60	10.06	8.80
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.96	1.30	0.77	0.76	0.86
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.22	11.23	9.86	9.33	8.03
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.53	6.33	6.06	6.13	5.10
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.22	11.23	9.86	9.33	8.03
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	5.04	(0.21)	12.68	12.64	20.79
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	65.11	72.02	71.05	73.07	66.66
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.54	5.77	6.43	6.41	5.86
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.29	12.26	15.39	13.66	16.88
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.97	2.24	2.62	2.36	2.93
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	113.78	156.35	116.37	111.37	86.68
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(2.38)	(6.91)	(2.52)	(1.55)	2.25
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(0.41)	(1.26)	(0.43)	(0.27)	0.39
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(0.56)	(1.81)	(0.67)	(0.39)	0.59
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.00	(0.27)	1.67	2.34	7.23
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.52	(0.05)	0.29	0.41	1.26
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	3.00	(0.27)	1.67	2.34	7.23
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.52	(0.05)	0.29	0.41	1.26
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.33	237.35	40.79	45.75	35.76
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.70	(0.07)	0.45	0.59	1.89
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	22.78	25.51	26.82	23.93	26.86
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.5	18.7	17.6	17.2	18.8
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	20.39	19.58	18.24	17.60
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	22.2	25.1	26.1	23.2	25.5
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	16.5	18.72	17.6	17.2	18.8
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	(3966.01)	349.18	0.00	235.47
8. Generación interna de Capital	3.1	(11.19)	(4.14)	2.47	(9.53)
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	2.70	(11.84)	(0.49)	(6.30)	(9.66)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.25	(3.37)	(7.50)	(4.72)	(5.28)
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	3.29	3.62	5.28	5.37	5.09
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.10	3.35	4.82	4.59	4.17
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	94.25	92.60	91.27	85.53	82.07
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	0.79	0.98	1.64	3.05	3.21
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	0.79	0.98	1.64	3.05	3.21
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.94	5.43	4.73	4.03	4.05
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	5.26	7.04	3.84	2.67	2.03
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.33	3.65	5.34	5.43	5.21
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	96.10	101.08	85.97	90.27	89.34
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	89.04	87.38	94.08	96.12	97.02

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	18/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)	Emisor: EAA(slv), Perspectiva Estable; Emisión CICUSCA\$01 sin garantía: AA(slv); Emisión CICUSCA\$01 con garantía: AA+(slv).
Link del Significado de la Clasificación	<a href="http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_El%20Salvador.pdf">http://www.fitchca.com/DocumentosWeb/Escala%20de%20Calificaciones%20Nacionales%20regulatorias_El%20Salvador.pdf</a>

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](http://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".