

# Banco Citibank de El Salvador, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

Consejo Ordinario de Clasificación 25/04/2013

Nacional	Actual	Anterior
Emisor	EAAA(slv)	EAAA(slv)
CICUSCA2	AAA(slv)	AAA(slv)
CICUSCA3	AAA(slv)	AAA(slv)
CICUSCA6	AAA(slv)	AAA(slv)
CICITI01	AAA(slv)	AAA(slv)
CICITI02	AAA(slv)	AAA(slv)

### Perspectiva

De Largo Plazo Estable

(slv): Corresponde a clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

### Resumen Financiero

#### Citibank de El Salvador

	31/12/12	31/12/11
Activos (\$ m)	1,844.8	1,896.0
Patrimonio (\$ m)	295.5	282.0
Resultado Neto (\$ m)	23.4	17.6
ROAA (%)	1.3	0.86
ROAE (%)	8.0	5.95
Patrimonio / Activos (%)	16.51	14.88

Fuente: Banco Citibank de El Salvador, S.A., Estados Financieros Anuales Auditados.

### Informes Relacionados

[Citigroup Inc. and Related Subsidiaries, 19 Diciembre 2012](#)

[Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana, 13 Diciembre 2012](#)

[El Salvador, 31 Julio 2012](#)

### Analistas

Carmen Matamoros  
+503 2516 6612  
[carmen.matamoros@fitchratings.com](mailto:carmen.matamoros@fitchratings.com)

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

### Fundamentos de la Clasificación

**Soporte de Citigroup Inc.:** Las clasificaciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. (en adelante CitiES) reflejan la alta probabilidad de soporte que, en opinión de Fitch, esta recibiría de parte de su tenedora de última instancia, Citigroup Inc. (Citi), en caso de ser requerido. Citi es una entidad financiera líder a nivel global y tiene una clasificación internacional asignada por Fitch de 'A', con perspectiva Estable.

**Fundamental para Estrategia de Citi:** Fitch considera que las operaciones en Centroamérica son consideradas fundamentales para Citi, al formar parte de la red de bancos latinoamericanos que, en conjunto, contribuyen de manera relevante a los resultados globales del grupo. Además, se destaca el alto nivel de integración que caracteriza a las operaciones de Citi y la importante fuente de financiamiento que le provee su amplia red de bancos que opera a nivel global bajo una misma marca.

**Integrada Gestión de Riesgos:** La gestión de riesgos muestra un alto grado de integración con todas las operaciones bancarias de Citigroup en la región. En opinión de Fitch, la actual gestión de riesgos de CitiES es conservadora y sus principales exposiciones son controladas por lineamientos a nivel de las mejores prácticas a nivel global.

**Fuerte Posición Patrimonial:** Los niveles patrimoniales de CitiES se consideran altos, favorecidos por la disminución sistemática de los activos. A futuro, su comportamiento estará estrechamente ligado a la generación y acumulación de utilidades. Adicionalmente, los riesgos asociados a la operación de CitiES son ampliamente mitigados por la presencia de Citi como accionista del banco, el cual, en opinión de Fitch, aportaría capital en caso de ser necesario, aun cuando no exista la obligación legal de hacerlo.

**Elevada Morosidad de Cartera de Préstamos:** La cartera de préstamos de CitiES mantiene un elevado nivel de mora (Cartera vencida a Dic12: 5.4%), la cual compara de manera negativa con el promedio del sistema. Dicho nivel de deterioro proviene principalmente de la concentración de la cartera de CitiES en el negocio de tarjeta de crédito. Sin embargo, la entidad ha disminuido el saneamiento de su cartera de préstamos y la participación de préstamos restructurados.

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** Enmarcado dentro de los lineamientos de su casa matriz, la adquisición de recursos a nivel local se constituye en la principal fuente de fondeo para el banco. A Dic12, los depósitos del público representaron el 88% del total de pasivos. Por su parte, la liquidez del banco se considera adecuada, tomando en cuenta que la mayoría de los activos líquidos corresponden a depósitos interbancarios e inversiones de realización relativamente ágiles.

### Sensibilidad de la Clasificación

**Cambios en el Soporte:** Cambios en las clasificaciones de riesgo de CitiES provendrían de modificaciones en la capacidad y/o disposición de Citi para proporcionarle soporte.

## Perfil

Banco Citibank de El Salvador, S.A. (CitiES) inició operaciones en 1972 bajo la denominación de Banco Cuscatlán El Salvador, S.A, siendo adquirido por Citigroup en 2007. Fue hasta septiembre de 2008, un mes después de la fusión entre Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias (BCES) y Banco Uno, S.A. (BU), que cambió su denominación a la actual. A Dic12, CitiES es el cuarto mayor banco de la plaza salvadoreña, con una participación de activos de 13.87%. El banco ofrece sus servicios a través de una red de 46 agencias, 27 minibancos, 9 Centros de Servicio a Distancia (Autobancos) y 167 cajeros automáticos, apoyados por 2,914 empleados.

CitiES es subsidiaria en un 97.7% de Inversiones Financieras Citibank, S.A., una empresa tenedora de acciones local que a su vez es subsidiaria 100% de Citibank Overseas Investment Corporation (COIC). COIC es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de Estados Unidos de América bajo el Edge Act y supervisada por la Junta de Gobernadores del Sistema de Reserva Federal de Estados Unidos de América, que actúa como compañía tenedora de acciones. COIC es, a su vez, poseída totalmente por Citibank, N.A., una sociedad dedicada al negocio de banca a nivel internacional quien, a su vez, es subsidiaria en un 100% de Citigroup, Inc (Citi).

CitiES consolida sus operaciones en Inversiones Financieras Citibank, S.A. junto con AFP Confía, S.A. (con una participación accionaria del 75%), Citarjetas de El Salvador, S.A de C.V. (90%), Acciones y Valores, S.A. de C.V. (59.06%) y Citi Info Centromérica. S.A. de C.V. (99.99%). Localmente, CitiES posee seis subsidiarias, las cuales se detallan en la Tabla 1.

**Tabla 1. Subsidiarias de Banco Citibank El Salvador, S.A. (US\$ miles)**

	Actividad Principal	Participación (%)	Activos	Patrimonio	Utilidad Neta
Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V.	Servicio de Arrendamientos	99.99	894.3	713.5	(15.5)
Corfinge, S.A. de C.V.	Casa de Cambio	99.00	803.3	803.3	(29.1)
Tarjetas de Oro, S.A. de C.V.	Emisora de Tarjetas de Crédito	99.99	11,710.7	11,653.8	478.3
Servicios Integrales Citi, S.A. de C.V.	Servicios de Tecnología	99.99	14,934.6	11,657.6	1,635.6
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.	Casa de Corredores de Bolsa	99.99	4,892.6	4,477.5	55.1
Remesas Familiares Cuscatlán, S.A. de C.V.	Traslado de Fondos	99.99	3,803.5	2,005.2	373.7

Fuente: CitiES

## Estrategia

Desde la adquisición, la estrategia de CitiES se ha enfocado en el segmento de personas con ingresos medios y altos. La redefinición del mercado objetivo limitó la exposición en sectores no estratégicos, resultando en una continua contracción de la cartera de préstamos desde el 2008. En el último año, Citi ha reestructurado sus operaciones en la región centroamericana, lo que ha permitido la homologación de los procesos y una estrategia común, alineada con la de la casa matriz. Los objetivos estratégicos de CitiES incluyen el crecimiento selectivo de cartera en los mercados meta, mejorar la eficiencia a través de un estricto control de gastos e incrementar la venta cruzada entre sus clientes de mayor perfil.

Por su parte, la estrategia de captación de fondos sigue los lineamientos establecidos por su casa matriz, que establece que la mayoría de recursos utilizados para fondear sus operaciones sean de carácter local, principalmente aquellos procedentes de depósitos del público.

## Gobierno Corporativo

CitiES se beneficia de la implementación de las prácticas de gobierno corporativo formuladas y supervisadas por su casa matriz, lineamientos con un alto nivel de homogeneidad a nivel global.

La Junta Directiva (JD) de CitiES se constituye en la máxima autoridad del banco, de quien

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras

depende directamente el Gerente General y el comité de Auditoría Interna. La JD está conformada por 5 miembros propietarios y 5 suplentes, quienes se reúnen mensualmente para tratar aspectos legales y de control regulatorio. En cambio, la gestión de negocios del banco es dirigida por el Country Coordinating Committee (CCC), el cual está compuesto por los principales funcionarios locales y regionales del grupo. Adicionalmente, el banco cuenta con un Comité de Tesorería, Comité de Previsión de Lavado de Dinero, Comité de Auditoría, Comité de Revisión de Vehículos Legales (quien revisa el cumplimiento de las normativas locales para el banco y empresas relacionadas), Comité de Negocios y Autocontrol.

### **Presentación de Estados Financieros**

El presente reporte fue preparado de conformidad a la información financiera auditada al cierre de 2012. Los estados financieros han sido auditados por los socios locales de KPMG, quienes en ningún periodo han presentado salvedad alguna. Dichas cifras financieras han sido preparadas de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). La SSF requiere que los estados financieros sean preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Contables para Bancos (NCB), siendo las últimas las que prevalecen en el caso que exista conflicto con las primeras, requiriendo que cuando presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adopte la más conservadora.

A partir del 8 de septiembre de 2008, la información financiera corresponde a CitiES, mientras que para periodos anteriores la información corresponde a BCES.

### **Desempeño Financiero**

El Salvador continuará exhibiendo un lento crecimiento económico y bajos niveles de inversión en 2013, lo cual seguirá restringiendo el crecimiento crediticio. Fitch estima que el crecimiento real del PIB será de 1.9% en 2013 y 2.5% en 2014, aunque el ambiente pre-electoral y la vulnerabilidad del país a shocks, podría limitar los avances esperados. La banca salvadoreña, por su parte, seguirá destacando por sus elevados niveles liquidez y capital, derivado, en buena medida, del modesto crecimiento esperado del crédito (i.e., menor a los dos dígitos). El enfoque crediticio hacia consumo y la mejorada calidad de los préstamos podrían sostener la evolución positiva de las utilidades, toda vez que los bancos puedan gestionar su margen en un entorno de tasas de interés con cierta presión hacia el alza y sobreponerse a las nuevas restricciones en el cobro de algunas comisiones por servicios bancarios.

El desempeño financiero de CitiES presentan importantes mejoras respecto de los últimos 4 años, derivado principalmente del cada vez menor gasto en provisiones, continuas recuperaciones de créditos saneados y mejoras en el margen de interés neto (MIN). Sin embargo, los resultados y los indicadores de rentabilidad neta se mantienen bajos respecto del promedio del sistema bancario local (Sistema: ROAA 1.6% y ROAE 12.3% a Dic12).

### **Ingresos Operativos**

El MIN de CitiES es bueno y presenta una tendencia positiva constante durante los últimos años, pasando desde un promedio de 6.8% entre 2008 y 2011, hasta un 7.7% a Dic12. La ampliación del margen se ha fundamentado principalmente en la importante caída de las tasas pagadas por depósitos. Por su parte, la contribución de los ingresos no financieros a la generación de ingresos es baja, así como su diversificación, ya que la mayoría provienen de la colocación de préstamos. Acorde con su estrategia, el aporte de los ingresos no financieros podría aumentar, aunque no se anticipa un cambio radical en la estructura de ingresos de CitiES en el corto plazo.

### **Gastos Operativos**

La principal limitante de los resultados de CitiES es su elevada carga operativa, absorbiendo 5.4% de sus activos promedio y 71.4% de sus ingresos durante 2012. Dicha ineficiencia

operativa coloca al banco en posición de desventaja con sus principales competidores, ya que el promedio del sistema asciende a 4% y 60%, respectivamente. El proceso de reestructuración y el estricto control de gastos impuesto por la Administración contribuirán a mejorar la eficiencia de CitiES, tal y como se observa al cierre del 2012.

### **Provisiones**

Los movimientos netos de provisiones por préstamos han sido determinantes para los resultados de CitiES, de tal manera que sus utilidades se han favorecido durante los últimos años de la reducción en la constitución de provisiones y de la alta recuperación de préstamos castigados en periodos anteriores. No obstante, el gasto en provisiones aún es elevado, ya que absorbe 83% de las utilidades antes de provisiones.

### **Perspectivas de Desempeño**

Fitch estima que en el 2013, la rentabilidad de CitiES continuará moderada, limitada por la elevada carga operativa y el modesto dinamismo proyectado para la economía local. Pese a lo anterior, se prevé que el banco presentará mejoras graduales en su rentabilidad operativa, en la medida se cumplan las proyecciones de crecimiento de la cartera crediticia, acompañadas de mejoras en la eficiencia operativa y de un menor gasto en provisiones.

### **Administración de Riesgo**

La gestión de riesgos muestra un alto grado de homogeneidad con todas las operaciones bancarias de Citi en la región, la cual, en opinión de Fitch, es más conservadora que las utilizadas anteriormente por las distintas entidades financieras previo a su adquisición por parte de Citigroup y que le ha valido para mejorar gradualmente su calidad de cartera.

Actualmente, las políticas de administración de riesgo de crediticio contemplan dos grandes marcos conceptuales, dentro de los cuales se encuentran los lineamientos globales para créditos de Consumo (Global Consumer Fraud & Risk Policy Manual) y créditos corporativos (Global Commercial Market Policy). La elaboración de estas políticas se realiza a nivel global mediante el Grupo de Riesgo Global (Global Risk) y contempla la participación de un representante de cada región como una manera de asegurarse que las políticas globales se apeguen a todas las regiones participantes. Una vez se formulan las políticas de riesgo a nivel global, estas son implementadas a nivel de clusters (agrupación de algunos países localizados en la misma región) y luego aplicadas a nivel local.

Las políticas de CitiES exigen que todas las solicitudes de los préstamos empresariales se analicen en base al flujo de efectivo que los clientes pudieran presentar y para los créditos empresariales que no son de carácter comercial, se requiere la aprobación de un especialista del área específica a desembolsar (Ej. Bienes raíces, agropecuario, compañías aéreas). Cada cliente posee una clasificación de riesgo interna obligatoria (Obligor Risk Management u ORR) que mide la probabilidad de incumplimiento del cliente de acuerdo con los criterios internos de la institución. Los clientes clasificados en la categoría de Dudoso son trasladados a la Unidad de Institutional Remedial Management para un seguimiento más intensivo.

### **Riesgo de Crédito**

El principal riesgo al que está expuesto CitiES es el crediticio, ya que su cartera de préstamos es su principal activo, representando 63% del total de activos. CitiES presenta una cartera de préstamos concentrada en el financiamiento de personas, aunque con una moderada diversificación por deudor individual.

La cartera de préstamos de CitiES ha mantenido una tendencia decreciente durante los últimos años, derivada principalmente de la cancelación de créditos en segmentos no considerados en la estrategia actual del banco. Desde el 2008 al 2012, la cartera se contrajo

34% (Dic12 -3.7). El banco tiene una balanceada distribución de su cartera de créditos, con 38% colocada en préstamos empresariales, 38% en consumo (principalmente tarjeta de crédito) y 24% en préstamos hipotecarios para vivienda.

La concentración por deudor individual es moderada, a pesar de tener una participación importante de su cartera en tarjetas de crédito e hipotecas. A Dic12, los 20 mayores deudores representan 18% de la cartera total y 0.7 veces el patrimonio del banco. El 85% de estas exposiciones están clasificadas en la categoría de menor riesgo relativo ("A") y ninguna supera el 8% del capital, de manera individual.

### **Reservas e Incobrables**

La calidad de la cartera de CitiES aún es baja, reflejada en el alto nivel de mora y las bajas coberturas de reservas sobre la cartera vencida. El indicador de cartera vencida de CitiES asciende a 5.4%, siendo uno de los más elevados del sistema bancario local (Dic12: 2.9%). Sin embargo, el banco ha disminuido el saneamiento de su cartera de préstamos y la participación de préstamos restructurados (Dic12: 3.8%; Dic11: 6.1%). Fitch prevé que la calidad de la cartera mejorará gradualmente, en línea con la estrategia de crecimiento selectivo del banco.

Por su parte, los niveles de cobertura para préstamos vencidos están entre los más bajos del sistema, ya que las reservas por préstamos cubren solamente 76% de los préstamos vencidos a Dic12. Los niveles de cobertura se mantendrán bajos mientras el banco mantenga la política de reservar el remanente del crédito que no sea cubierto con las garantías reales.

### **Otros Activos Productivos**

De acuerdo con las directrices de casa matriz, el riesgo de su portafolio de inversiones y depósitos se mantiene bajo. El portafolio de inversiones representa 17.5% de los activos totales, se conforma principalmente de valores soberanos de El Salvador (títulos del Banco Central). En opinión de Fitch, los valores soberanos poseen una adecuada liquidez. Por otra parte, las disponibilidades representan 16.8% del total de activos y están compuestas principalmente por fondos destinados al encaje legal y, en menor medida, por depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros con vencimientos de corto plazo.

### **Riesgo de Mercado**

En opinión de Fitch, CitiES mantiene un control adecuado de los riesgos de mercado a los que está expuesto, a través de modelos y parámetros estandarizados para todas las operaciones bancarias de Citigroup, los cuales superan lo exigido por la regulación local. El riesgo de precio está concentrado en su portafolio de inversiones, el cual se utiliza para colocar la liquidez del banco y está compuesto prácticamente solo por títulos del gobierno de El Salvador. El riesgo de tasa de interés está mitigado por que virtualmente toda su cartera de préstamos está colocada con tasas ajustables, de tal manera que el banco es capaz de trasladar variaciones en sus tasas pasivas hacia sus tasas activas.

### **Riesgo Operativo**

El proceso de análisis de riesgo operativo de CitiES es robusto, apegándose a la metodología global de Citigroup, y cuenta con políticas que apoyan a la administración del Riesgo Operativo. El banco ha implementado la herramienta de autoevaluación del negocio, Manager Control Assessment (MCA, Evaluación Gerencial de Riesgo). La misma contempla diversos procesos, riesgos y controles críticos y cuyos resultados se almacenan en una aplicación y son presentados en el BRCC (Business Risk Control Committe). De presentarse pérdidas o ganancias operativas, CitiES cuenta con diversos niveles que analizan su causa y aplican las soluciones pertinentes.

## Fondeo y Patrimonio

Los depósitos del público han sido tradicionalmente la principal vía de fondeo de CitiES (88% de sus pasivos a Dic12). Durante los últimos años, los depósitos se han reducido consistentemente, en línea con el achicamiento de la cartera de préstamos. Adicionalmente, su composición se ha modificado gradualmente, a favor de los depósitos de ahorro y corrientes (78% de los depósitos). Dichos cambios en la estructura de depósitos han reducido sustancialmente los costos financieros, favoreciendo el MIN. Los niveles de concentración de depósitos son bajos, donde los 20 mayores depositantes representaron 14% del total de depósitos, previendo que dichos niveles de atomización se mantengan en el mediano plazo, dada la estrategia actual y la participación y penetración de mercado que posee CitiES.

Completan el fondeo las emisiones de certificados de inversión en el mercado local (4% de los pasivos totales), cuyas características están descritas en la Tabla 3, y préstamos con instituciones financieras (0.3% del total de pasivos).

La posición de liquidez de CitiES es notable, donde los activos líquidos cubren 47% de los depósitos de clientes, por encima del promedio del sistema bancario local (Dic12: 41%). A la fecha, la mayor parte de los recursos líquidos se mantienen en el Banco Central y títulos del Gobierno. CitiES presenta descalces en las bandas inferiores a un año, ocasionada por la estructura de sus depósitos; sin embargo, la continua contracción de la cartera ha hecho que este descalce sea menor año con año y, considerando la actual estrategia del banco, Fitch considera que los descalces seguirán disminuyendo durante 2013. Además de su buena posición de liquidez, Fitch prevé que, el soporte de la casa matriz facilitaría la obtención y/o expansión de líneas de crédito a través de entidades del grupo para soportar una necesidad extraordinaria de liquidez.

## Patrimonio

CitiES tiene una sólida posición patrimonial que compara por encima del promedio del sistema bancario. Su posición se ha favorecido principalmente por el desapalancamiento de su balance en el transcurso de los últimos años, a causa de la contracción de su cartera de préstamos. A Dic12, el indicador de capital elegible según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en un alto 24.5%, lo que brinda una mayor capacidad de absorción de pérdidas. Durante el 2012, CitiES no distribuyó dividendos. El mantenimiento de los niveles patrimoniales de CitiES en el mediano y largo plazo, estaría sujeto a cambios en los lineamientos de Citigroup en relación a la distribución de dividendos.

**Tabla 3. Principales Características de Emisiones**

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
CICUSCA2	CI	Dólares	25.0	10 años	Préstamos Hipotecarios	1, 2
CICUSCA3	CI	Dólares	20.0	10 años	Préstamos Hipotecarios	1
CICUSCA6	CI	Dólares	29.0	Hasta 7 años	Préstamos Hipotecarios	1, 2
CICITI01	CI	Dólares	150.0	Hasta 7 años	Préstamos Hipotecarios	--
CICITI02	CI	Dólares	150.0	Hasta 7 años	Préstamos Hipotecarios	--

Fuente: CitiES

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

**Estado de Resultados**

	31 Dic 2012 Cierre Fiscal	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	125.8	137.2	161.3	185.0	204.0
2. Otros Ingresos por Intereses	4.9	6.8	6.5	7.8	19.2
3. Ingresos por Dividendos	0.4	1.4	0.0	0.0	0.0
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>131.1</b>	<b>145.4</b>	<b>167.8</b>	<b>192.8</b>	<b>223.2</b>
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.0	11.5	27.8	38.5	43.7
6. Otros Gastos por Intereses	4.0	6.2	11.3	20.3	26.0
<b>7. Total Gastos por Intereses</b>	<b>10.1</b>	<b>17.8</b>	<b>39.1</b>	<b>58.9</b>	<b>69.6</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>121.0</b>	<b>127.6</b>	<b>128.8</b>	<b>133.9</b>	<b>153.6</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	-2.0	0.0	-0.3	-2.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	19.0	24.4	14.5	23.6	30.6
14. Otros Ingresos Operativos	1.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>15. Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>20.2</b>	<b>22.4</b>	<b>14.6</b>	<b>23.3</b>	<b>28.5</b>
16. Gastos de Personal	64.9	60.0	46.5	44.9	52.0
17. Otros Gastos Operativos	35.9	50.4	72.2	44.0	42.8
<b>18. Total Gastos Operativos</b>	<b>100.8</b>	<b>110.4</b>	<b>118.7</b>	<b>88.9</b>	<b>94.9</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>40.4</b>	<b>39.6</b>	<b>24.6</b>	<b>68.3</b>	<b>87.2</b>
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	33.7	42.8	62.8	83.7	81.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0.2	2.2	10.4	15.8
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>6.8</b>	<b>(3.4)</b>	<b>-40.3</b>	<b>-25.7</b>	<b>-10.0</b>
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.	0.0	10.1	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	28.5	27.7	50.2	22.5	32.1
<b>29. Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>35.2</b>	<b>24.2</b>	<b>9.8</b>	<b>-13.3</b>	<b>22.1</b>
30. Gastos de Impuestos	11.9	6.6	3.1	4.3	9.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>23.4</b>	<b>17.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-17.6</b>	<b>12.8</b>
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 (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>23.4</b>	<b>17.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-17.6</b>	<b>12.8</b>
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	23.4	17.6	6.7	-17.6	12.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	5.2	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: CitiES

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

**Balance General**

	31 Dic 2012 Cierre Fiscal	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	277.2	310.2	354.5	393.9	425.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	452.4	417.4	402.3	423.5	449.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	438.1	485.4	521.9	688.3	904.8
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	47.8	55.6	68.6	84.4	72.6
7. Préstamos Netos	<b>1,119.9</b>	<b>1,157.4</b>	<b>1,210.1</b>	<b>1,421.3</b>	<b>1,707.2</b>
8. Préstamos Brutos	<b>1,167.6</b>	<b>1,213.1</b>	<b>1,278.7</b>	<b>1,505.7</b>	<b>1,779.8</b>
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	62.9	70.1	70.9	78.6	73.2
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	94.8	290.7	458.8	492.1	275.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
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.	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Otros Títulos Valores	318.9	296.9	327.6	314.0	456.4
9. Total Títulos Valores	<b>321.9</b>	<b>296.9</b>	<b>327.6</b>	<b>314.0</b>	<b>456.4</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	291.3	271.5	246.4	273.5	71.2
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	<b>1,536.6</b>	<b>1,745.0</b>	<b>1,996.4</b>	<b>2,227.4</b>	<b>2,439.0</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	214.4	38.8	49.0	52.8	48.8
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1.9	1.9	1.7	3.1	13.9
4. Activos Fijos	68.3	71.3	70.9	71.4	70.2
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	23.7	39.0	60.7	58.8	45.8
11. Total Activos	<b>1,844.8</b>	<b>1,896.0</b>	<b>2,178.7</b>	<b>2,413.5</b>	<b>2,617.7</b>
Fuente: CitiES					



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

**Balance General**

	30 Jun 2012 6 Meses	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	601.0	524.9	548.8	494.7	507.6
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	456.2	548.5	560.3	506.0	581.2
3. Depósitos a Plazo	296.3	396.7	504.1	668.0	637.2
4. Total Depósitos de Clientes	<b>1,353.5</b>	<b>1,470.2</b>	<b>1,613.2</b>	<b>1,668.7</b>	<b>1,726.0</b>
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	45.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	<b>1,398.5</b>	<b>1,470.2</b>	<b>1,613.2</b>	<b>1,668.7</b>	<b>1,726.0</b>
9. Obligaciones Senior a más de un Año	4.6	6.6	91.7	169.9	285.4
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	3.4	5.1	5.1	5.1
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	<b>4.6</b>	<b>9.9</b>	<b>96.8</b>	<b>175.0</b>	<b>290.5</b>
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	59.1	79.1	94.2	194.7	194.8
15. Total Fondeo	<b>1,462.2</b>	<b>1,559.3</b>	<b>1,804.1</b>	<b>2,038.4</b>	<b>2,211.3</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	5.1	4.6	4.2	6.0	5.4
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	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	72.9	50.0	57.9	63.3	76.2
10. Total Pasivos	<b>1,540.2</b>	<b>1,613.9</b>	<b>1,866.3</b>	<b>2,107.7</b>	<b>2,292.9</b>
<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	295.5	282.0	312.4	305.8	324.8
2. Interés Minoritario	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	<b>304.6</b>	<b>282.0</b>	<b>312.4</b>	<b>305.8</b>	<b>324.8</b>
7. Total Pasivos y Patrimonio	<b>1,844.8</b>	<b>1,896.0</b>	<b>2,178.7</b>	<b>2,413.5</b>	<b>2,617.7</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	304.6	282.0	312.4	305.8	324.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	282.0	312.4	305.8	324.8

Fuente: CitiES

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

**Resumen Analítico**

	31 Dic 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10.55	11.25	11.63	11.38	11.53
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	0.43	0.74	1.70	2.32	2.51
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.28	8.59	9.09	8.91	9.30
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	0.67	1.05	2.05	2.84	3.14
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.65	7.54	6.97	6.19	6.40
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.52	5.01	3.57	2.32	3.00
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7.65	7.54	6.97	6.19	6.40
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	14.32	14.91	10.16	14.83	15.63
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	71.37	73.58	82.82	56.54	52.12
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5.43	5.39	5.21	3.61	3.66
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	13.81	13.37	8.09	21.67	29.35
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	2.18	1.94	1.08	2.78	3.36
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	83.22	108.62	263.83	137.63	111.51
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	2.32	-1.15	-13.25	-8.15	-3.38
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.37	-0.17	-1.77	-1.04	-0.39
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	33.73	27.25	31.50	-32.19	42.23
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	3.25	3.13			
			1.81	4.33	4.78
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.55	-0.27	-2.97	-1.63	-0.55
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	7.98	5.95	2.22	-5.58	4.30
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.26	0.86	0.30	-0.72	0.49
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	7.98	5.95	2.22	-5.58	4.30
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.26	0.86	0.30	-0.72	0.49
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titarizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.88	1.39	0.50	-1.12	0.70
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.88	1.39	0.50	-1.12	0.70
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	24.47	22.28	22.98	19.39	17.82
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	24.47	22.28	22.98	19.39	17.82
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	16.51	14.88	14.34	12.67	12.41
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	23.20	21.30	22.50	18.50	16.80
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	16.51	14.88	14.34	12.67	12.41
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	77.09	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	77.09	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	7.67	6.25	0.49	-5.76	3.93
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	-2.70	-12.98	-9.73	-7.80	2.12
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-3.74	-5.13	-15.08	-15.40	1.14
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	5.39	5.78	5.55	5.22	4.11
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.09	4.58	5.36	5.61	4.08
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	75.93	79.33	96.64	107.32	99.30
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	4.97	5.14	0.76	-1.88	0.16
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.82	3.51	4.53	5.15	4.60
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.83	2.74	4.43	3.37	3.50
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	5.54	5.93	5.67	5.42	4.85
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	86.27	82.51	79.26	90.23	103.12
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	92.57	94.29	89.42	81.86	78.05

Fuente: CitiES

Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

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

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

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2013 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.