

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	A+(dom)
Corto Plazo	F1

#### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

DOP millones	30 sep 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	831.3	798.5
Activos	39,405	37,313
Patrimonio Neto	10,486	9,985
Utilidad Operativa	498.8	422.0
Resultado Neto	501.7	769.0
ROAA Operativo (%)	1.75	1.18
ROAE Operativo (%)	6.51	4.42
Capital Base según Fitch/APNR (%)	42.78	39.74
Capital Regulatorio (%)	40.73	36.60

Fuente: SIB, ACAP y cálculos de Fitch.

### Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 1 4846770 Ext. 1620  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Sergio Iván Peña  
+57 1 4846770 Ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

### Factores Claves de las Calificaciones

**Posición de Mercado Competitiva:** Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) ocupa el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 22.95% y de 2.47% en el sistema financiero dominicano. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región de Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

**Buena Calidad de Cartera:** ACAP presenta una buena calidad de cartera. A septiembre de 2017, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta fue el menor entre todas las asociaciones y mejoró con respecto a lo evidenciado para el cierre de 2016, a pesar de que se evidenció un mayor crecimiento en la cartera de consumo, la cual es más riesgosa en comparación con la de otros segmentos. Lo anterior se debe a las políticas conservadoras de la entidad.

**Niveles de Capitalización Altos:** La capitalización de ACAP es una de sus fortalezas de la entidad, dado que es bastante alta y ha reflejado una tendencia creciente a través del tiempo. Lo anterior le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento en adición a una buena capacidad para absorber pérdidas potenciales. El Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por nivel de riesgo se ubicó en 42.78%, mejorando con respecto a lo evidenciado para el cierre de 2016 de 39.74%. Este indicador, al igual que el de solvencia regulatoria, es favorable frente al de sus pares locales y el mercado.

**Mejoras en la Rentabilidad:** Los indicadores de rentabilidad han evidenciado mejoras, así como también lo ha hecho el margen financiero. Los gastos operativos y por provisiones se han reducido significativamente. Lo anterior se debe al compromiso de la asociación de mejorar la eficiencia y controlar los gastos, para lo cual monitorea cada uno de los componentes del índice de eficiencia y tienen como objetivo específico continuar mejorando este indicador.

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (99.9%); específicamente, los depósitos a plazo representan 65% del fondeo total y las cuentas de ahorro, 35%. Fitch resalta que la institución no capta depósitos de fondos de pensiones dominicanos desde 2013, los cuales tienden a ser relativamente más caros y volátiles. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos. No obstante, los niveles de liquidez son adecuados. A septiembre de 2017, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos se ubicó en 63%.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones registrarían una mejora si la entidad presentara estabilidad en los retornos sobre los activos y mejorara sostenidamente la eficiencia. Esto debería ser al mismo tiempo que mantuviese niveles de calidad de cartera buena y de capitalización altos. Las calificaciones podrían reducirse si se registrase un deterioro material y sostenido de la calidad de la cartera crediticia que disminuyera la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas.

## Entorno Operativo

### Desempeño Macroeconómico Favorable

La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB-' en noviembre de 2017. Esto fue reflejo del desempeño económico favorable comparado con el de los pares, el incremento en el ingreso per cápita la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales de su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento más suavizado para 2017 de 4.8% y un moderado 4.5% durante 2018-2019, en línea con su potencial de crecimiento de largo plazo, el cual es más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a septiembre de 2017. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Fitch prevé un crecimiento más moderado del crédito en 2017 y 2018, pero más retardador luego que la expansión crediticia, alcanzó un mínimo cíclico a septiembre de 2017 de 2.7%, por lo cual se espera un deterioro en la calidad de los activos en 2018, principalmente por la maduración de los préstamos minoristas, aunque las reservas seguirán siendo suficientes para cubrir la cartera vencida. Asimismo, la agencia espera que la rentabilidad del sistema financiero se mantenga adecuada, dada la expansión hacia el segmento de consumo así como esfuerzos en eficiencia y gastos por provisiones moderados.

## Perfil de la Empresa

### Franquicia Fuerte

ACAP ocupa el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 22.95%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.47% del total de activos y 1.25% del total de depósitos. Esto la convierte en un tomador de precios en el mercado, dado su tamaño. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución, región donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

### Modelo de Negocios

ACAP está enfocado en atender a segmentos de ingresos medios y bajos. Su oferta es más limitada respecto a la de la banca tradicional porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera.

Consistente con su finalidad original de facilitar el acceso a vivienda a segmentos excluidos por la banca, la mayor proporción de su cartera se enfoca en el segmento hipotecario (61%). Los activos están compuestos principalmente por la cartera de créditos (49.9%); no obstante, las inversiones tienen una participación importante (32.5%).

## Administración y Estrategia

### Cuerpo Gerencial Destacado

Fitch considera que el cuerpo gerencial de ACAP es bueno y muestra un grado alto de estabilidad dentro de la institución, así como un conocimiento profundo de esta. La identidad y cultura

### Metodologías Relacionadas

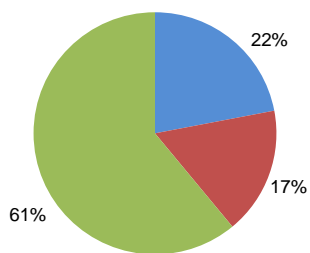
Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 23, 2017)

### Composición de la Cartera

A septiembre de 2017

■ Comercial ■ Consumo ■ Hipotecaria



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

corporativas son fuertes y resalta el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos.

#### *Gobierno Corporativo*

El gobierno corporativo es efectivo. La asociación, como entidad de carácter mutualista, es gobernada y administrada por su Asamblea General de Depositantes y la Junta de Directores, respectivamente. La Junta de Directores está integrada por 11 miembros, 10 de ellos independientes de la administración. Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una vicepresidencia ejecutiva, cuyo titular es el único miembro de la Junta Directiva que posee una posición administrativa dentro de la estructura de la asociación.

#### *Objetivos Estratégicos*

La estrategia de ACAP está enfocada en mantener su posición líder dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos mediante la oferta de productos comerciales y de consumo, adicional a la cartera hipotecaria. En especial, tiene como enfoque de financiar la construcción de vivienda. Si bien la asociación quiere que la cartera de consumo adquiera una participación mayor, no tiene como objetivo cambiar la estructura, por lo que la cartera hipotecaria seguirá siendo el producto líder de la asociación.

Los créditos de la asociación son colocados a tasas competitivas, similares a las de los bancos más grandes del sistema y, a la fecha, ha optado por mantener las comisiones ligadas a productos o servicios por debajo a las de sus competidores más cercanos, como un factor diferenciador. Otro objetivo de ACAP es que sus procesos sean cada vez más eficientes, para lo cual tiene como objetivo que estos sean automatizados. Otro objetivo de la asociación es continuar con la innovación tecnológica, así como con las inversiones asociadas a esta.

Con respecto a la conversión a banco, la asociación está preparada para afrontar el cambio. Continúa en espera de la decisión de las autoridades de aprobar las operaciones que le permitan competir en igualdad de condiciones que la banca múltiple, incluyendo operaciones en monedas extranjeras y cuentas corrientes.

#### *Ejecución*

Históricamente, la ejecución de la asociación es efectiva. No obstante, a septiembre de 2017, ACAP evidenciaba un crecimiento bajo de su cartera total, inferior al evidenciado por el sector. A pesar de esto, la asociación mantenía su posición de mercado, este siendo uno de los principales jugadores, conservando una calidad de cartera buena e inferior a la evidenciada por el sistema.

Respecto al objetivo de innovación tecnológica con el fin de mejorar el servicio prestado a sus asociados, la asociación ha obtenido grandes avances, dadas las inversiones tecnológicas altas que ha realizado. Esto ha implicado, por ejemplo, instalar un nuevo centro de datos durante 2016, mismo que le permitió una mejor gestión operativa en 2017.

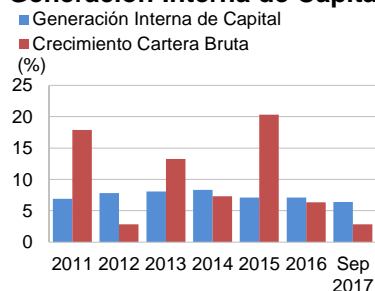
### **Apetito de Riesgo**

#### *Apetito de Riesgo Moderado*

ACAP tiene un apetito de riesgo moderado. Sus políticas de riesgo crediticio fueron revisadas y modificadas para ser más flexibles en la colocación de créditos comerciales y de consumo, estos últimos fueron otorgados anteriormente solo con garantía hipotecaria. Esto tiene el objetivo de aumentar la rentabilidad del portafolio. Fitch considera que dichas políticas están delimitadas correctamente tanto en los procedimientos de colocación como en los de cobro.

Las políticas referentes a inversiones en títulos valores son similares al estándar de la plaza dominicana: la mayor parte de ellos se concentra en títulos del Estado o del Banco Central de la República Dominicana, el cual presenta demanda alta en el mercado secundario.

## Evolución Cartera y Generación Interna de Capital



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ACAP y cálculos de Fitch.

### Adecuados Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. Organizacionalmente, la vicepresidencia ejecutiva cuenta con una unidad especializada que monitorea los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo, además de ser responsable de la labor de cumplimiento. Dicha unidad provee información al comité de riesgos para la toma de decisiones.

La asociación utiliza un *scoring* de crédito para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo; para los préstamos hipotecarios, tiene una unidad especializada que se apoya en la información provista por burós de crédito. El proceso de aprobación de los créditos está centralizado en la sede, en la cual se realiza la evaluación de riesgo por parte del Comité de Créditos o la Junta Directiva, dependiendo del monto de exposición. Además, existe una unidad de administración y cobro crediticio que inicia gestiones de cobro escalonadas, dependiendo del nivel de atraso registrado. Existe también un agente externo para cobros con morosidad alta.

### Crecimiento Bajo

A septiembre de 2017, la cartera bruta de ACAP creció 2.82%, aumento significativamente inferior al evidenciado en períodos anteriores. Este crecimiento no estuvo acompañado de un deterioro; de hecho, el indicador de calidad de cartera disminuyó cerca de 10 puntos básicos. Asimismo, la generación interna de capital superó el crecimiento de los préstamos brutos. Por su parte, las captaciones crecieron 5,9%.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Buena Calidad de Cartera

#### Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.82	6.32	20.32	7.33
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.27	1.36	1.13	0.91
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.10	2.27	1.86	2.27
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(1.59)	(1.78)	(1.48)	(2.45)
Reservas para Préstamos/ Préstamos Mora + 90 Días	165.14	166.85	164.95	248.17

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ACAP y cálculos de Fitch.

ACAP presenta una buena calidad de cartera. A septiembre de 2017, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta fue el menor dentro de todas las asociaciones y mejoró con respecto a lo evidenciado para el cierre de 2016, a pesar de que se observó un crecimiento en la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Lo anterior se debe a las políticas conservadoras de la entidad. Por su parte, la cobertura de cartera vencida se ha mantenido estable y superior a 160%.

Las inversiones de la entidad tienen una participación importante en el total de activos y representan 32.5% del total de activo. La mayoría de estas inversiones se concentran en instrumentos de corto y mediano plazo del Banco Central y bonos del Ministerio de Hacienda. Fitch prevé que dicho perfil se mantendrá, dadas las oportunidades limitadas de inversión en el mercado local. El porcentaje de castigos se mantiene bajo e inferior a 0,3% del total de la cartera.

## Ganancias y Rentabilidad

### Mejoras en el Resultado Operacional

#### Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.23	8.04	8.28	8.81
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.56	77.53	70.61	62.51
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	8.49	25.25	4.32	0.00
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones				

Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.75	1.18	1.98	3.10
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.51	4.42	7.57	12.12
Utilidad Operativa/APNR	2.72	1.68	2.71	4.06

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ACAP y cálculos de Fitch.

Los indicadores de rentabilidad han evidenciado mejoras, así como también lo ha hecho el margen financiero. Los gastos operativos y por provisiones se han reducido significativamente. Lo anterior se debe al compromiso de la asociación de mejorar la eficiencia y controlar los gastos, para lo cual monitorea cada uno de los componentes del índice de eficiencia y tienen como objetivo específico continuar mejorando este indicador. Durante los años anteriores, se observaron presiones importantes en los costos en parte a las inversiones en tecnología que han venido realizando.

## Capitalización y Apalancamiento

### Altos Niveles de Capitalización

#### Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	42.78	39.74	37.20	34.78
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	26.76	26.19	25.83
Indicador de Capital Total Regulatorio	40.73	36.60	34.55	32.28
Generación Interna de Capital	6.40	7.70	7.12	8.34

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ACAP y cálculos de Fitch.

La capitalización de ACAP es una de sus fortalezas, dado que es bastante alta y ha evidenciado una tendencia creciente a través del tiempo. Lo anterior le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una buena capacidad para absorber pérdidas potenciales. El Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por nivel de riesgo se ubicó en 42.78%, mejorando con respecto a lo evidenciado para el cierre de 2016 de 39.74%. Este indicador, al igual que el de solvencia regulatoria, fue favorable frente al de sus pares locales y el mercado.

Fitch opina que niveles de capitalización altos son fundamentales por la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. Prevé que el Capital Base según Fitch se mantendrá elevado en el horizonte de las calificaciones.

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo Adecuado Basado en Depósitos

#### Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep 2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	71,18	73,28	74,54	65,32
Efectivo + Inversiones/Depósitos	63,18	64,43	61,22	68,78
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	99,93	99,93	99,93	99,92

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, ACAP y cálculos de Fitch.

El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (99.9%), específicamente, los depósitos a plazo representan 65% del fondeo total y las cuentas de ahorro, 35%. Fitch resalta que la institución no capta depósitos de fondos de pensiones dominicanos desde 2013, los cuales tienden a ser relativamente más caros y volátiles.

Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos. Los activos tienen un plazo cercano a 20 años, mientras que los depósitos con los cuales se financian tienen plazos inferiores a 1 año. Lo anterior es riesgoso para la entidad, así como para las asociaciones enfocadas al segmento hipotecario. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales resultaron

adecuados, dado que el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos se ubicó en 63% a septiembre de 2017.

### Análisis de Pares

Los pares principales de mercado de ACAP son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de A+(dom) y AAA-(dom). Frente a sus pares, ACAP sobresale en materia de calidad de cartera y capitalización. La calidad de cartera evidenciada por la asociación es la mejor dentro de sus pares e incluso inferior a la evidenciada por el promedio de las asociaciones de ahorros y préstamos. En términos de capital, el indicador de Capital Base según Fitch sobresale, siendo superior al de sus pares y ubicándose en niveles adecuados para sustentar las operaciones de la entidad.

#### Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos frente a Pares

(%)	ACAP A+(dom)	APAP A+(dom)	Adopem AA-(dom)	BHD León AA+(dom)
Participación de Mercado (% Activos Sector Financiero)	2.47	4.61	0.58	18.76
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/ Préstamos Brutos	1.23	3.00	3.3	2.4
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	165.14	99.15	139.9	181.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.23	8.9	18.5	5.3
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.56	60.26	61.3	37.4
Utilidad Operativa/APNR	2.72	1.76	7.67	2.85
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.75	1.16	6.5	2.0
Capital Base según Fitch/APNR	42.78	30.55	32.0	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	19.85	27.4	11.3

Fuente: Fitch y datos a septiembre de 2017.

## Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

### Estado de Resultados

	30 sep 2017 9 meses (USD millones)	9 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>(DOP millones)</b>						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	39.9	1,889.2	2,281.8	2,049.0	1,852.1	1,714.2
2. Otros Ingresos por Intereses	22.3	1,057.9	1,374.7	1,364.7	1,508.2	1,630.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	<b>62.2</b>	<b>2,947.2</b>	<b>3,656.5</b>	<b>3,413.7</b>	<b>3,360.3</b>	<b>3,344.6</b>
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	20.6	976.7	1,216.2	1,087.5	1,054.9	1,158.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	<b>20.6</b>	<b>976.7</b>	<b>1,216.2</b>	<b>1,087.5</b>	<b>1,054.9</b>	<b>1,158.9</b>
8. Ingreso Neto por Intereses	<b>41.6</b>	<b>1,970.4</b>	<b>2,440.3</b>	<b>2,326.2</b>	<b>2,305.4</b>	<b>2,185.7</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(1.7)	(80.6)	(117.3)	(114.1)	160.4	79.3
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	2.2	3.5	4.8	6.0	9.2
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	2.1	100.3	139.1	118.8	132.5	122.8
14. Otros Ingresos Operativos	1.5	69.0	41.1	25.6	27.9	30.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	<b>1.9</b>	<b>90.9</b>	<b>66.4</b>	<b>35.1</b>	<b>326.8</b>	<b>241.7</b>
16. Gastos de Personal	16.9	802.4	955.7	928.4	852.1	929.5
17. Otros Gastos Operativos	15.1	713.9	986.5	738.8	793.3	776.4
18. Total Gastos Operativos	<b>32.0</b>	<b>1,516.3</b>	<b>1,942.2</b>	<b>1,667.2</b>	<b>1,645.4</b>	<b>1,705.9</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	<b>11.5</b>	<b>545.0</b>	<b>564.5</b>	<b>694.1</b>	<b>986.8</b>	<b>721.5</b>
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.0	46.3	142.5	30.0	0.0	90.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	6.1
23. Utilidad Operativa	<b>10.5</b>	<b>498.8</b>	<b>422.0</b>	<b>664.1</b>	<b>986.8</b>	<b>625.2</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.8	38.0	365.8	65.2	(216.4)	29.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	<b>11.3</b>	<b>536.8</b>	<b>787.9</b>	<b>729.3</b>	<b>770.4</b>	<b>655.0</b>
30. Gastos de Impuestos	0.7	35.1	18.9	81.5	65.4	23.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	<b>10.6</b>	<b>501.7</b>	<b>769.0</b>	<b>647.8</b>	<b>705.0</b>	<b>631.4</b>
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	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.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	<b>10.6</b>	<b>501.7</b>	<b>769.0</b>	<b>647.8</b>	<b>705.0</b>	<b>631.4</b>
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	10.6	501.7	769.0	647.8	705.0	631.4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.4	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ACAP.

## Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

### Balance General

(DOP millones)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	257.9	12,223.6	10,829.1	10,289.3	9,408.6	9,103.1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	71.8	3,403.8	3,531.4	3,030.3	2,657.2	2,372.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	93.7	4,442.1	5,158.5	5,039.3	3,192.6	2,741.1
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	8.9	421.9	442.6	342.1	346.2	355.4
7. Préstamos Netos	<b>414.5</b>	<b>19,647.6</b>	<b>19,076.4</b>	<b>18,016.8</b>	<b>14,912.2</b>	<b>13,861.5</b>
8. Préstamos Brutos	<b>423.4</b>	<b>20,069.5</b>	<b>19,519.1</b>	<b>18,358.9</b>	<b>15,258.4</b>	<b>14,216.9</b>
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	5.4	255.5	265.3	207.4	139.5	227.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	50.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	70.9	70.7	70.4	69.9	14.4
8. Otros Títulos Valores	268.5	12,724.6	12,545.6	11,177.1	12,401.4	11,363.7
9. Total Títulos Valores	<b>269.9</b>	<b>12,795.5</b>	<b>12,616.3</b>	<b>11,297.5</b>	<b>12,471.3</b>	<b>11,378.1</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,346.1	10,440.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	<b>684.5</b>	<b>32,443.1</b>	<b>31,692.7</b>	<b>29,314.3</b>	<b>27,383.5</b>	<b>25,239.6</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	105.9	5,018.3	4,351.8	3,780.3	3,595.1	4,089.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.7	34.5	53.5	57.1	79.2	40.6
4. Activos Fijos	15.2	719.3	702.3	714.8	745.7	773.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	25.1	1,190.4	513.2	896.3	917.1	921.5
11. Total Activos	<b>831.3</b>	<b>39,405.6</b>	<b>37,313.5</b>	<b>34,762.8</b>	<b>32,720.6</b>	<b>31,063.8</b>
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP47.4	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ACAP.



## Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

### Balance General

(DOP millones)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	196.1	9,293.6	9,019.8	8,221.4	7,345.0	6,325.4
3. Depósitos a Plazo	398.8	18,903.0	17,314.2	16,408.0	16,015.4	16,039.7
4. Total Depósitos de Clientes	594.9	28,196.6	26,334.0	24,629.4	23,360.4	22,365.1
5. Depósitos de Bancos	0.4	21.0	18.9	17.2	17.9	18.5
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales. Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	595.3	28,217.6	26,352.9	24,646.6	23,378.3	22,383.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	595.3	28,217.6	26,352.9	24,646.6	23,378.3	22,383.6
<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.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	14.8	701.7	975.9	1,013.5	889.2	834.8
10. Total Pasivos	610.1	28,919.2	27,328.8	25,660.1	24,267.5	23,218.4
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	221.2	10,486.3	9,984.7	9,102.7	8,453.1	7,845.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	221.2	10,486.3	9,984.7	9,102.7	8,453.1	7,845.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	831.3	39,405.6	37,313.5	34,762.8	32,720.6	31,063.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	221.2	10,486.3	9,984.7	9,102.7	8,453.1	7,845.4
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP47.4	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ACAP.

## Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

### Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 9 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	12.65	12.13	12.14	12.61	12.71
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.81	4.77	4.55	4.63	5.08
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.32	12.04	12.15	12.85	13.24
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.80	4.77	4.55	4.63	5.07
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.23	8.04	8.28	8.81	8.65
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.04	7.57	8.17	8.81	8.30
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.23	8.04	8.28	8.81	8.65
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	4.41	2.65	1.49	12.42	9.96
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.56	77.48	70.61	62.51	70.28
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.32	5.41	4.97	5.17	5.46
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.11	5.92	7.91	12.12	9.60
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.91	1.57	2.07	3.10	2.31
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.49	25.25	4.32	0.00	13.35
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.51	4.42	7.57	12.12	8.32
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.75	1.18	1.98	3.10	2.00
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.72	1.68	2.71	4.06	2.91
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.54	8.06	7.39	8.66	8.40
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.76	2.14	1.93	2.22	2.02
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	6.54	8.06	7.39	8.66	8.40
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.76	2.14	1.93	2.22	2.02
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	6.54	2.40	11.18	8.49	3.60
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.74	3.06	2.65	2.90	2.94
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	42.78	39.74	37.20	34.78	36.50
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	26.76	26.19	25.83	25.26
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	40.73	36.60	34.55	32.28	33.60
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	26.61	26.76	26.19	25.83	25.26
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	6.40	7.70	7.12	8.34	8.05
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	5.61	7.34	6.24	5.33	(5.03)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.82	6.32	20.32	7.33	13.26
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.27	1.36	1.13	0.91	1.60
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.10	2.27	1.86	2.27	2.50
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	165.14	166.85	164.95	248.17	156.43
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(1.59)	(1.78)	(1.48)	(2.45)	(1.63)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(1.59)	(1.78)	(1.48)	(2.45)	(1.63)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.31	0.76	0.18	0.00	0.67
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	0.18	0.20	0.26
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.44	1.63	1.44	1.43	1.88
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	71.18	74.12	74.54	65.32	63.57
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	99.93	99.93	99.93	99.92	99.92

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y ACAP.

**Las calificaciones 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 calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES 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 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES 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 © 2018 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 calificaciones, 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 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 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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".