

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A+(dom)
Corto Plazo	F1(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	786.3	761.5
Activo Total	36,583.3	34,762.8
Patrimonio Total	9,723.2	9,102.7
Utilidad Operativa	238.5	664.1
Utilidad Neta	528.2	647.8
ROAA Operativo (%)	0.90	1.98
ROAE Operativo (%)	3.38	7.57
Generación Interna de Capital (%)	7.26	7.12
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	40.22	37.20
Índice de Solvencia Patrimonial (%)	38.03	34.55

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de ACAP.

Factores Clave de las Calificaciones

Calidad de Cartera Buena: La calidad de cartera de Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) es buena. El índice de morosidad mayor a 90 días, de 1.3% a septiembre de 2016, continúa comparando de manera favorable con el promedio del sistema de 1.7%. La mayor proporción de mora se concentra en créditos comerciales, particularmente en los interinos de construcción, cuya calidad crediticia es propensa a deteriorarse en entornos adversos.

Apetito de Riesgo Bajo: ACAP ha flexibilizado sus políticas de riesgo crediticio, enfatizando la colocación de créditos comerciales y de consumo, con el objetivo de aumentar la rentabilidad del portafolio. Fitch Ratings considera que dichas políticas está delimitadas correctamente tanto en los procedimientos de colocación como en los de cobro, por lo que el apetito de riesgo permanece bajo.

Capitalización Sólida: La capitalización de ACAP es alta, permitiendo un margen amplio de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas potenciales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo resultó en 40.2% a septiembre de 2016 (promedio 2012-2015: 37.5%).

Rentabilidad Operativa Menor: En el último año a septiembre de 2016, la rentabilidad operativa de la entidad descendió debido a los gastos mayores por la compra e implementación de nueva tecnología. Esto resultó en una eficiencia operativa más débil que el promedio histórico, aunque Fitch considera que el impacto sobre la rentabilidad operativa es de una sola vez y espera que en 2017 se revierta esta situación.

Fondeo Concentrado: El fondeo de ACAP se concentra en depósitos, particularmente a plazo. Estos últimos constituían 65.5% del fondeo total a septiembre de 2016. La entidad continúa reduciendo la dependencia de estos de manera paulatina. Los niveles de concentración de depósitos por grupo económico son muy bajos, con 4.3% del total de depósitos a la fecha mencionada.

Liquidez Alta: La entidad registra niveles de liquidez altos, apoyados por las concentraciones pasivas bajas. A septiembre de 2016, los activos líquidos (incluidos la caja y bancos e inversiones disponibles) equivalían a 43.6% de los activos totales y 61.3% de los depósitos totales. Similar al resto del sistema financiero y dada la participación alta de los créditos hipotecarios en el balance, la asociación presenta un descalce estructural de plazos en sus operaciones, pero está mitigado por la gestión buena de liquidez.

Sensibilidad de las Calificaciones

Reducción de Volatilidad de Retornos sobre Activo y Mejoras en Eficiencia: Las calificaciones registrarían una mejora si la entidad presentara estabilidad en los retornos sobre los activos y mejorara la eficiencia. Esto debería ser al mismo tiempo que mantuviese niveles de calidad de cartera buena y capitalización alta.

Deterioro de la Calidad Crediticia: 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.

Informe Relacionado

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

Analistas

Jairo Espejo
+571 3075180
jairo.espejo@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Entorno Operativo

Entorno Favorable

La mejora en la calificación soberana de República Dominicana, a 'BB-' desde 'B+', realizada el 18 de noviembre de 2016, refleja el momento de crecimiento económico fuerte e incremento del ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y la disciplina fiscal durante el ciclo eleccionario de 2016. Fitch estimó un crecimiento de 6.7% para 2016, apoyado en la demanda doméstica sólida y los ingresos externos por concepto de turismo y remesas familiares; para 2017 espera un crecimiento moderado de 5.5%.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 77% de los activos totales a junio de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a la asociación a niveles mayores de riesgos de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

El crecimiento del crédito alcanzó 1.2% al 30 de junio de 2016, comparado con 3.2% del año anterior, mientras que el índice de préstamos improductivos sobre préstamos brutos fue de 1.7% y las reservas cubrieron 167% de los préstamos improductivos a la misma fecha. El ROAA del sistema se estabilizó en alrededor de 1.8%, reflejando márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. La capitalización ha mejorado, impulsada por la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.1% es similar al de otros sistemas bancarios en países con soberano calificado en la categoría BB-.

Perfil de la Empresa

Franquicia Reconocida en la Región Donde Opera

ACAP tiene una posición competitiva reconocida en el mercado financiero dominicano. Dentro del subgrupo de asociaciones de ahorro y préstamos, ocupa el segundo lugar con 23.34% del total de activos a septiembre de 2016. También es la séptima institución financiera del sistema por volumen de activos, con 2.5% de participación de mercado a octubre de 2016, lo cual la hace 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 de Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

Modelo de Negocio

El modelo de negocios de ACAP se especializa en ofrecer productos y servicios financieros 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. Casi la totalidad de los ingresos se concentra en los de intermediación financiera.

Administración y Estrategia

Cuerpo Gerencial Adecuado

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

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Octubre 21, 2016)

cultura corporativas son fuertes y destaca 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 los cuales son 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 se enfoca en penetrar mercados de consumo y comerciales, así como desarrollar productos en el mediano plazo, con el objetivo de incrementar su posición de mercado. Además, la entidad coloca créditos a tasas competitivas, similares a la de los bancos más grandes del sistema, y ha optado por reducir o eliminar comisiones ligadas a productos o servicios como un factor diferenciador de su competencia más cercana.

Ejecución

Históricamente, la ejecución de la asociación ha sido efectiva. A septiembre de 2016, ACAP había superado la mayoría de las metas estipuladas en su plan estratégico anual, tanto en términos de objetivos de negocio como financieros. Sin embargo, el crecimiento presentado de la cartera (3.94%) está por debajo del crecimiento del sector (4.69%). Fitch prevé que la entidad continuará con este nivel de ejecución y mantendrá su posición de mercado.

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 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. Por su parte, 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 el Banco Central de la República Dominicana, el cual presenta demanda alta en el mercado secundario.

Controles de Riesgo Buenos

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 entidad tiene recursos tecnológicos como un sistema de puntaje de crédito predictivo para evaluar los préstamos de consumo. Para el análisis de los créditos hipotecarios, existe una unidad especializada que se apoya en la información provista por burós de crédito.

El proceso de aprobación de los créditos se centraliza en su sede, en la que los créditos son evaluados finalmente por el Comité de Créditos o la Junta Directiva, según el monto de la 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.

El crecimiento de la cartera crediticia de ACAP a septiembre de 2016 era inferior al del sistema local (3.94% frente a 4.69%). En particular, la cartera con el mayor crecimiento es la hipotecaria, acorde con la estrategia de la entidad. Es importante destacar que el crecimiento de la cartera de créditos ha estado consistentemente por debajo de la generación interna de capital de la entidad, lo que le permite un fortalecimiento constante de la operación.

Riesgos de Mercado Mitigados

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la facultad contractual que tiene ACAP de ajustar las tasas de sus préstamos y depósitos en plazos cortos. El Comité de Riesgos evalúa los posibles ajustes con periodicidad mensual, luego de monitorear las condiciones del mercado. La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. El riesgo de liquidez está mitigado por un plan de contingencia, el cual se fundamenta en un nivel elevado de inversiones de demanda alta en el mercado secundario que le permitiría cubrir eventos no previstos que afectasen las operaciones.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Fuerte

Indicadores de Calidad de Activos					
(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.11	20.32	7.33	13.26	2.84
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.31	1.13	0.91	1.60	2.96
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.93	1.86	2.27	2.50	2.62
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.24	0.18	0.00	0.67	0.89
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.27	0.18	0.20	0.26	0.21

Fuentes: Estados financieros auditados de ACAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

La calidad de cartera de ACAP es buena. El índice de morosidad mayor a 90 días, de 1.3% septiembre de 2016, continúa comparando de manera favorable con el promedio del sistema de 1.7%. La mayor proporción de mora se concentra en créditos comerciales, particularmente en los interinos de construcción, cuya calidad crediticia es propensa a deteriorarse en entornos adversos. La concentración de la cartera es moderada: los 20 mayores deudores por grupo económico representaban 18.23% de la cartera bruta total a la fecha mencionada, en congruencia con lo registrado a finales de 2015, cuando este porcentaje fue de 18.0%.

La cobertura de los créditos en mora alcanzó 147.58% a septiembre de 2016, lo que Fitch considera positivo y acorde con los estándares del mercado. La calificadora resalta que la constitución de reservas de la entidad es relativamente volátil, dado que estas aumentan voluntariamente si hay casos puntuales que puedan representar deterioros crediticios importantes.

Por su parte, la cartera de inversiones representa 33.19% de los activos totales, acorde con su promedio histórico. La mayoría de las inversiones se concentra en instrumentos de corto y mediano plazo del banco central y bonos de la Secretaría de Hacienda. Fitch prevé que dicho perfil se mantendrá, ante las oportunidades limitadas de inversión en el mercado local.

Ganancias y Rentabilidad

Disminución de la Rentabilidad Operativa

Indicadores de Rentabilidad					
(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.09	8.28	8.81	8.65	7.66
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.35	70.61	62.51	70.28	73.24
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.32	4.32	0.00	13.35	18.38
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.90	1.98	3.10	2.00	1.61
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	3.38	7.57	12.12	8.32	7.26

Fuentes: Estados financieros auditados de ACAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

En los últimos 12 meses a septiembre de 2016, la rentabilidad operativa de la entidad descendió debido a los gastos mayores por la compra e implementación de nueva tecnología. Esto resultó en una eficiencia operativa más débil que el promedio histórico, aunque Fitch considera que el impacto sobre la rentabilidad operativa es de una sola vez y espera que en 2017 se revierta esta situación.

El gasto de provisiones permanece bajo, aunque aumentó a septiembre de 2016. Lo anterior se alinea al deterioro de la cartera en el mismo período de tiempo y Fitch no prevé aumentos adicionales en el corto y mediano plazo. Por su parte, el margen neto de la entidad descendió en congruencia con las demás entidades del sistema financiero dominicano, por el aumento de tasas del banco central y la poca intención de la entidad de aumentar la tasa de interés de los créditos de sus clientes. Mientras que los intereses pagados a los depósitos crecieron cerca de 20 puntos básicos, el interés de los créditos se mantuvo casi inalterado.

Finalmente, los retornos sobre activos y patrimonio se mantuvieron, con 1.98% y 7.48% a septiembre de 2016, debido a otros ingresos por venta de activos improductivos que realizó la entidad. El crecimiento de dichos ingresos fue de más de 300%, lo que compensó el incremento del gasto por la compra e implementación de la nueva tecnología.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Capitalización y Apalancamiento					
(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	40.22	37.20	34.78	36.50	41.75
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	26.19	25.83	25.26	22.05
Índice de Capital Regulatorio	38.03	34.55	32.28	33.60	38.48
Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Generación Interna de Capital	7.26	7.12	8.34	8.05	7.81

Fuentes: Estados financieros auditados de ACAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

La capitalización de ACAP es alta, por lo que permite un margen amplio de crecimiento y la capacidad para absorber pérdidas potenciales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo resultó en 40.2% a septiembre de 2016 (promedio 2012-2015: 37.5%). Este se beneficia de que los títulos valores emitidos por el banco central no ponderan como activo riesgoso y la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente al 50%, según la regulación local vigente. Por su parte, el indicador de patrimonio a activos tangibles de 26.6% es elevado y superó el 11.3% promedio de la plaza.

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. La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá elevado en el horizonte de las calificaciones.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado en Depósitos a Plazo

Fondeo y Liquidez					
(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	73.51	74.64	65.32	63.57	50.64
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	99.94	99.93	99.92	99.92	99.92
Activos Líquidos/Activos Totales	43.62	43.03	48.89	49.75	56.72
Activos Líquidos/Depósitos Totales	61.39	60.73	68.48	69.09	74.85

Fuentes: Estados financieros auditados de ACAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

El fondeo de ACAP se concentra en depósitos, particularmente a plazo. Estos últimos constituyeron 65.5% del fondeo total a septiembre de 2016, y la entidad continúa reduciendo la dependencia de estos de manera paulatina. Los niveles de concentración de depósitos por grupo económico son muy bajos, con 4.3% del total de depósitos a septiembre de 2016. Fitch resalta que la institución no capta depósitos de fondos de pensiones dominicanos desde 2013, los cuales tienden a ser relativamente caros y volátiles.

ACAP presenta descalce estructural en sus operaciones, a causa de que las activas tienen plazos promedio cercanos a 20 años y se financian con depósitos con plazos menores a 1 año. La agencia considera que, aunque dicho descalce es riesgoso para la entidad, esta situación es trasversal en todas las entidades del sistema. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez. Adicional a esto, la entidad presenta niveles de renovación de los depósitos superiores a 80%, lo que supone una mitigación adicional del riesgo mencionado.

Liquidez Alta

La liquidez, medida como el nivel de los activos de corto plazo (caja, bancos e inversiones), es alta en relación con los activos y depósitos. Dichos activos líquidos equivalían a 43.6% de los activos totales y 61.3% de los depósitos totales a septiembre de 2016, niveles que la calificadora considera positivos. Al realizar dicho cálculo sin tener en cuenta las inversiones, los indicadores son bajos en comparación con el promedio del mercado, lo que Fitch considera un riesgo adicional. El cálculo se realiza sin tener en cuenta las inversiones debido a que en momentos de estrés, estas no serían fáciles de liquidar.

Análisis de Pares

Capitalización y Liquidez Robustas, pero Rentabilidad Comparativamente Baja

Los principales pares de mercado de ACAP son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de A+(dom) a AA-(dom). Los indicadores de ACAP sobresalen en términos de capitalización y liquidez. Para esta última revisión, la rentabilidad operativa se convirtió en una de las debilidades de la entidad, aunque Fitch espera que sea solo en 2016, cuando se hicieron esfuerzos para la modernización de la plataforma tecnológica.

ACAP frente a Pares

(%)	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos A+(dom)	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos AA-(dom)	Banco de Ahorro y Crédito Adopem AA-(dom)	Banco Múltiple BHD León AA+(dom)	Banco Popular Dominicano AA+(dom)
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.31	2.13	2.81	2.13	0.83
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	147.58	122.94	147.83	214.91	239.04
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.09	8.55	28.95	9.55	9.36
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.35	60.07	65.03	56.99	69.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.90	2.20	9.03	3.35	2.08
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	40.22	29.08	29.98	14.90	13.06
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	20.85	26.22	11.30	13.95
Préstamos/Depósitos de Clientes	73.51	85.89	204.67	70.16	96.62

Fuente: Fitch.

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	36.4	1,690.3	2,049.0	1,852.1	1,714.2	1,847.7
2. Otros Ingresos por Intereses	22.0	1,022.8	1,364.7	1,508.2	1,630.4	1,898.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	58.4	2,713.1	3,413.7	3,360.3	3,344.6	3,745.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	19.2	892.8	1,087.5	1,054.9	1,158.9	1,681.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	19.2	892.8	1,087.5	1,054.9	1,158.9	1,681.5
8. Ingreso Neto por Intereses	39.2	1,820.3	2,326.2	2,305.4	2,185.7	2,064.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(1.9)	(86.9)	(114.1)	160.4	79.3	58.6
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	2.6	4.8	6.0	9.2	8.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	2.0	94.4	118.8	132.5	122.8	138.7
14. Otros Ingresos Operativos	0.6	26.5	25.6	27.9	30.4	22.9
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	36.6	35.1	326.8	241.7	228.2
16. Gastos de Personal	15.9	738.6	928.4	852.1	929.5	865.2
17. Otros Gastos Operativos	18.2	846.3	738.8	793.3	776.4	813.8
18. Total Gastos Operativos	34.1	1,584.9	1,667.2	1,645.4	1,705.9	1,679.0
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	5.9	272.0	694.1	986.8	721.5	613.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.7	33.5	30.0	0.0	90.2	111.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	1.2
23. Utilidad Operativa	5.1	238.5	664.1	986.8	625.2	500.8
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.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	7.5	347.0	65.2	(216.4)	29.8	105.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	12.6	585.5	729.3	770.4	655.0	606.0
30. Gastos de Impuestos	1.2	57.3	81.5	65.4	23.6	42.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	11.4	528.2	647.8	705.0	631.4	563.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	11.4	528.2	647.8	705.0	631.4	563.6
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	11.4	528.2	647.8	705.0	631.4	563.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.33540	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: ACAP

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	233.0	10,829.0	10,289.3	9,408.6	9,103.1	8,228.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	66.6	3,094.6	3,030.3	2,657.2	2,372.7	2,021.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	111.0	5,158.1	5,039.3	3,192.6	2,741.1	2,302.1
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	7.9	368.5	342.1	346.2	355.4	328.3
7. Préstamos Netos	402.7	18,713.2	18,016.8	14,912.2	13,861.5	12,224.0
8. Préstamos Brutos	410.7	19,081.7	18,358.9	15,258.4	14,216.9	12,552.3
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	5.4	249.7	207.4	139.5	227.2	371.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	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 su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	70.7	70.4	69.9	14.4	13.7
8. Otros Títulos Valores	259.5	12,057.1	11,177.1	12,401.4	11,363.7	14,128.8
9. Total Títulos Valores	261.0	12,127.8	11,297.5	12,471.3	11,378.1	14,142.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	11,346.1	10,440.5	13,605.8
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	663.7	30,841.0	29,314.3	27,383.5	25,239.6	26,366.5
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	83.5	3,879.5	3,780.3	3,595.1	4,089.1	4,425.6
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1.1	49.8	57.1	79.2	40.6	20.8
4. Activos Fijos	14.0	651.9	714.8	745.7	773.0	812.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	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	24.0	1,116.1	896.3	917.1	921.5	1,085.3
11. Total Activos	786.3	36,538.3	34,762.8	32,720.6	31,063.8	32,710.4
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.33540	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

Fuente: ACAP.

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Balance General

	30 sep 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
(DOP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	180.5	8,388.1	8,221.4	7,345.0	6,325.4	5,489.9
3. Depósitos a Plazo	378.1	17,570.4	16,408.0	16,015.4	16,039.7	19,298.1
4. Total Depósitos de Clientes	558.6	25,958.5	24,629.4	23,360.4	22,365.1	24,788.0
5. Depósitos de Bancos	0.4	16.8	17.2	17.9	18.5	18.7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	559.0	25,975.3	24,646.6	23,378.3	22,383.6	24,806.7
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	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo 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 Fondo	559.0	25,975.3	24,646.6	23,378.3	22,383.6	24,806.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	18.1	839.8	1,013.5	889.2	834.8	689.7
10. Total Pasivos	577.1	26,815.1	25,660.1	24,267.5	23,218.4	25,496.4
F. Capital Híbrido						
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.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	209.3	9,723.2	9,102.7	8,453.1	7,845.4	7,214.0
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 Ajustados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	209.3	9,723.2	9,102.7	8,453.1	7,845.4	7,214.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	786.3	36,538.3	34,762.8	32,720.6	31,063.8	32,710.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	209.3	9,723.2	9,102.7	8,453.1	7,845.4	7,214.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

USD1 = DOP45.33540 USD1 = DOP44.38740 USD1 = DOP42.84990 USD1 = DOP40.36450 USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: ACAP.

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.12	12.14	12.61	12.69	14.78
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.72	4.55	4.63	5.08	9.44
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.06	12.15	12.85	13.23	13.90
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.71	4.55	4.63	5.07	7.16
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.09	8.28	8.81	8.65	7.66
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.95	8.17	8.81	8.29	7.25
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.09	8.28	8.81	8.65	7.66
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	1.97	1.49	12.42	9.96	9.95
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.35	70.61	62.51	70.28	73.24
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.96	4.97	5.17	5.46	5.39
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	3.85	7.91	12.12	9.60	8.90
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.02	2.07	3.10	2.31	1.97
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.32	4.32	0.00	13.35	18.38
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	3.38	7.57	12.12	8.32	7.26
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.90	1.98	3.10	2.00	1.61
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.32	2.71	4.06	2.91	2.90
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.48	7.39	8.66	8.40	8.17
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.98	1.93	2.22	2.02	1.81
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	7.48	7.39	8.66	8.40	8.17
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.98	1.93	2.22	2.02	1.81
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	9.79	11.18	8.49	3.60	7.00
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.92	2.65	2.90	2.94	3.26
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	40.22	37.20	34.78	36.50	41.75
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.61	26.19	25.83	25.26	22.05
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	38.03	34.55	32.28	33.60	38.48
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	26.61	26.19	25.83	25.26	22.05
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Generación Interna de Capital	7.26	7.12	8.34	8.05	7.81
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	5.11	6.24	5.33	(5.03)	10.72
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.94	20.32	7.33	13.26	2.84
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.31	1.13	0.91	1.60	2.96
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.93	1.86	2.27	2.50	2.62
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	147.58	164.95	248.17	156.43	88.47
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(1.22)	(1.48)	(2.45)	(1.63)	0.59
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(1.22)	(1.48)	(2.45)	(1.63)	0.59
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.24	0.18	0.00	0.67	0.89
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.27	0.18	n.a.	0.26	0.21
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.57	1.44	1.43	1.88	3.12
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	73.51	74.54	65.32	63.57	50.64
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	99.94	99.93	99.92	99.92	99.92

n.a.: no aplica.
Fuente: 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. 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 © 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 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".