Banco Múltiple Ademi, S.A.

Banco Ademi

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
17/07/2015 3:36 PM r.graciano
40829

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	A-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-076

Resumen Financiero

Banco Múltiple Ademi, S.A.

DOP millones	31 mar 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	364.8	360.1
Activo Total	16,322.9	15,985.6
Patrimonio Total	3,026.5	2,864.1
Utilidad Operativa	208.9	850.8
Utilidad Neta	166.3	654.9
ROAA (%)	4.17	4.40
ROAE (%)	22.90	24.61
Generación Interna de Capital (%)	22.28	9.81
Capital Base según Fitch /Activos Ponderados por Riesgo (%)	24.23	22.10

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+571 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Mejora en Rentabilidad: Banco Múltiple Ademi, S.A. (Banco Ademi) experimentó una mejora en su rentabilidad, hasta alcanzar un ROAA de 4.2%, a marzo de 2015 (dic 2013: 3.8%). Esta fue impulsada por el margen financiero amplio y estable, mejoras en los niveles de eficiencia y el gasto controlado de crédito. Fitch espera que los esfuerzos continuos por optimizar la eficiencia del banco, junto con el entorno operativo estable y propicio para el crecimiento, contribuyan a mantener la rentabilidad durante 2015.

Calidad de Cartera Estable: A marzo de 2015, la morosidad de 2.5% fue un reflejo del ambiente económico benigno, crecimiento moderado de la cartera y cambio de política de castigos. La cobertura de cartera vencida es buena y superior a la del promedio del sistema financiero, dada la estabilidad de la cartera vencida y la política de mantener un colchón de provisiones voluntarias. Fitch considera la gestión del riesgo de crédito buena, la experiencia de la gerencia en el manejo del riesgo del negocio, y el entorno económico y operativo benigno, deberían contribuir con el sostenimiento de una calidad de cartera estable en 2015.

Capitalización Sólida: Los niveles de capitalización se consideran sólidos y están sustentados por la rentabilidad y la carga moderada de activos improductivos. Fitch considera positivo el compromiso de los accionistas y el sostenimiento de niveles de capitalización fuertes, a la luz del crecimiento previsto y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: La concentración del fondeo en los 20 proveedores principales de 33.7% es elevada. No obstante, tal concentración es mitigada por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la disponibilidad amplia de fuentes de recursos provenientes de organismos internacionales.

Emisión de Bonos Ordinarios: Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos ordinarios) beneficia la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos; además, reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación es acorde con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Consolidación de Operaciones: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones; mientras conserve la calidad de su cartera y los niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podrían ser afectadas negativamente por deterioros de la cartera (morosidad a 90 días mayor a 4%) y/o una capacidad menor del patrimonio para absorber pérdidas (Capital Base según Fitch menor a 15%).

Entorno Operativo

El ambiente operativo positivo en el que participan los bancos dominicanos ha resultado en una Perspectiva Estable del sector bancario. Esto se refleja en el crecimiento robusto de la economía y el mantenimiento de una inflación de un dígito. Las mejoras crediticias, observadas en 2014, por efecto del ambiente operativo benigno, podrían ser sostenibles en 2015. Fitch considera que la banca está bien posicionada para tomar ventaja del entorno favorable.

La economía dominicana ha mostrado una resistencia alta a través de los diversos ciclos económicos. Una estructura económica diversificada basada en servicios y un clima de negocios competitivo sustentan las perspectivas de negocios e inversión de mediano plazo. Para 2015, Fitch proyecta un crecimiento económico de 5.2%. Este se apoyaría en una correlación alta entre la recuperación de la economía estadounidense, su fuente principal de remesas, exportaciones y arribo de turistas.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes fue de aproximadamente 67% de los activos totales, a diciembre de 2014. El mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados que los de bancos con calificaciones más altas en otros mercados emergentes. El mercado secundario es poco profundo comparado con los mercados más grandes de Latinoamérica, mientras que la disponibilidad de instrumentos financieros para cubrir riesgos es limitada. Este aspecto expone potencialmente a todos los bancos dominicanos a niveles superiores de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio. Los marcos regulatorios, financiero y de supervisión se han fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en 2003-2004 y se orientan hacia una supervisión basada en el riesgo.

Perfil de la Empresa

En mayo de 2013, Banco Ademi fue autorizado para operar como banco de servicios múltiples, lo que le permite ofrecer productos y servicios nuevos, como cuentas corrientes y captación de recursos en moneda extranjera. A diciembre de 2014, Banco Ademi contaba con una participación de 1.3% del total de activos del sistema financiero.

La propiedad accionaria de Banco Ademi está distribuida en Manuel Arsenio Ureña, S.A. con 17.9%, Palmfund Insurance Investment, S.A. con 15.3%, Llubet Holding Corporation S.R.L. con 13.2%, Asociación Ademi con 13.0%, Banco Europeo de Inversiones (BEI) con 10.4%, Inversiones Mutualistas, S.A., representante de los empleados de la institución, con 9.2%. Mientras que el restante 21% está diseminada entre un grupo amplio de empresas dominicanas y personas naturales.

El modelo de negocios continuará enfocado en satisfacer las necesidades financieras de micro y pequeñas empresas en la República Dominicana, lo que se realiza a través de una red de 64 oficinas distribuidas en todo el país. Se ha previsto mantener la profundización en el financiamiento en el segmento de microcréditos, con tres modalidades: Microempresa de Subsistencia (montos inferiores a USD2,500), Microempresa de Acumulación (USD2,501-USD7,500), y Microempresa en Transformación (USD7,500-UDD25,000). La visión de Banco Ademi contempla acompañar a los microempresarios en su proceso de crecimiento, para luego atender sus necesidades con el esquema de pequeña empresa.

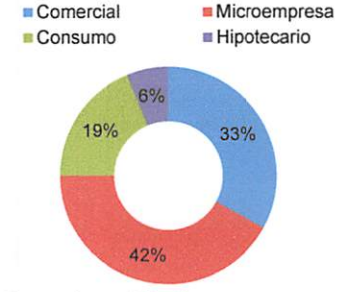
Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Administración

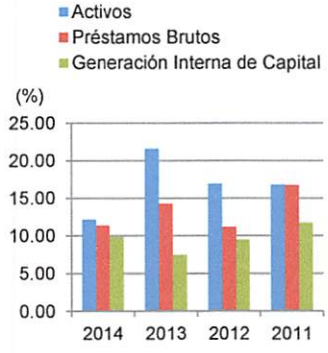
El equipo gerencial de Banco Ademi cuenta con un conocimiento significativo y experiencia amplia en el negocio de las microfinanzas; este ha sido estable a través del tiempo. Generalmente, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con experiencia vasta forjada en la institución. El objetivo principal estratégico de Banco Ademi es

Cartera de Préstamos por Segmento
A diciembre 31, 2014



Fuente: Banco Ademi

Historial de Crecimiento



Fuente: Banco Ademi

mantener el enfoque en su tradicional nicho de mercado microfinanciero, en el que cuenta con experiencia amplia y compromiso social. Además, el banco se enfoca en mantener un crecimiento del balance sólido, conservar una calidad de la cartera sana y reducir las concentraciones pasivas. En opinión de Fitch, la consecución de tales objetivos ha sido exitosa.

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana. El Consejo de Administración monitorea a las operaciones de Banco Ademi. Está conformado por un grupo de 11 personas; de las cuales, seis son independientes. El Consejo de Administración se apoya para llevar a cabo sus funciones en una estructura adecuada de órganos auxiliares de gobierno como son los comités de auditoría, de nombramiento y remuneraciones, ejecutivo, de cumplimento, de activos y pasivos, de riesgos; de crédito; tecnología; conformados tanto por miembros del banco, del consejo, así como por miembros independientes. Para Fitch, lo anterior constituye una muestra de compromiso, independencia y presencia de los miembros de la junta en la toma de decisiones de la entidad.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banco Ademi es moderado. Durante 2014, el activo de Banco Ademi creció 12.2%; ligeramente superior al promedio del sistema financiero de 10.6% durante el mismo período. Dicho crecimiento ha excedido la generación interna de capital en los últimos cuatro períodos, a la vez que fue impulsado por la expansión de la cartera de créditos de 11.4%. El segmento que reflejó el crecimiento mayor fue el comercial con +14%, particularmente dirigido a la microempresa; congruente con el objetivo estratégico de la entidad.

Banco Ademi está expuesto principalmente al riesgo de crédito proveniente de su cartera de préstamos. La entidad cuenta con un sistema de puntaje de crédito (*credit scoring)* y un sistema especializado en microfinanzas, que sustentan las decisiones de otorgamiento de los créditos. Asimismo, se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y su conocimiento del cliente. La entidad cuenta con una fábrica de créditos donde centraliza las operaciones crediticias; lo que facilita los negocios y brinda eficiencias mayores en el proceso. Banco Ademi ha fortalecido significativamente el proceso de cobranza en los últimos años, mediante la contratación de personal especializado y el fortalecimiento de la estrategia de cobros.

Banco Ademi no cuenta con un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo que reduce su exposición al riesgo de mercado. La entidad registró una posición larga en moneda extranjera equivalente a 6% del patrimonio, a diciembre de 2014. La misma es producto de créditos otorgados a exportadores y financiamientos obtenidos en dólares. Contractualmente, la institución puede modificar las tasas de sus préstamos en intervalos cortos; aunque es una práctica poco recurrente en el sector microfinanciero, debido a la rotación alta de la cartera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

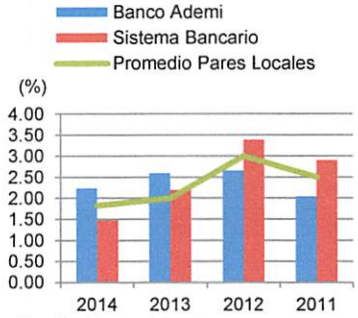
Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.71	11.36	14.23	11.14
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	2.25	2.24	2.60	2.66
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	222.98	216.78	182.64	185.22
Castigos Netos / Préstamos Brutos	n.a.	1.09	0.76	0.63
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.10	1.83	1.30	2.68

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

A diciembre de 2014, el indicador de morosidad (morosidad mayor a 90 días) de Banco Ademi bajó hasta resultar en 2.2% (2013: 2.6%), superior al promedio de sus pares locales y del sistema

Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos



Fuente: Banco Ademi

financiero. Tal reducción en la morosidad fue un reflejo del ambiente económico benigno, crecimiento moderado de la cartera y cambio de política de castigos (18 meses vs. 24 meses anteriormente). Esto último resultó en un aumento de los castigos de hasta 1.1% de la cartera total (2013: 0.76%); que al ser balanceado con la morosidad, resulta en una calidad de cartera estable.

A marzo de 2015, la cobertura de cartera vencida de 223% es adecuada y compara favorablemente con el del promedio del sistema financiero y con la de sus pares locales con calificaciones similares. Esto se debe a la estabilidad en mora de la cartera y a la política conservadora de mantener un colchón de provisiones voluntarias

El plazo promedio de vencimiento de la cartera es de 18 meses y de los créditos microfinancieros es de 12 meses. Dada la naturaleza del negocio de Banco Ademi, no existen concentraciones importantes en los 20 deudores mayores por grupo económico, puesto que los mismos representaron 9% de la cartera total y 35% del patrimonio, a marzo de 2015.

Fitch considera que el establecimiento de medidas preventivas para controlar la mora a tiempo, la mejora en las herramientas de colocación y cobranza, la experiencia de la gerencia en el manejo del riesgo del negocio, así como el entorno económico y operativo benigno son factores que deberían contribuir con el sostenimiento de una calidad de cartera estable en 2015.

La participación del portafolio de inversiones en el balance alcanzó 16% del activo total, a marzo de 2015. Las inversiones se encuentran distribuidas fundamentalmente en títulos del Banco Central de la República Dominicana (81%) y Bonos del Ministerio de Hacienda (19%).

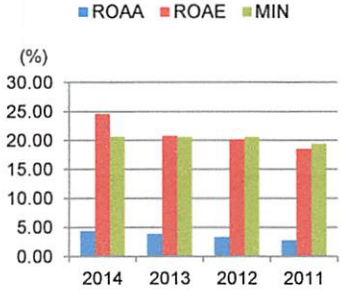
Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	20.89	20.61	20.56	20.58
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	63.32	62.68	67.36	64.13
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	22.80	19.39	16.34	30.03
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	5.24	5.71	5.16	4.95
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28.76	31.97	27.94	30.47
Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	4.17	4.40	3.83	3.28

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Rentabilidad



Fuente: Banco Ademi

El desempeño financiero de Banco Ademi es robusto y resistente. A diciembre de 2014, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) de 4.4% fue impulsada por el margen financiero amplio y estable, mejoras en los niveles de eficiencia y el gasto controlado de crédito. Fitch espera que los esfuerzos continuos por mejorar la eficiencia del banco junto con el entorno operativo estable y propicio para el crecimiento, contribuyan a mantener la rentabilidad durante 2015.

El margen de interés neto (MIN) de Banco Ademi sostiene su rentabilidad, puesto que la diversificación de los ingresos continúa relativamente baja, lo que es una limitante inherente al negocio de la microfinanzas. A marzo de 2015, el MIN alcanzó 20.9%, a la vez que continúa elevado y superior al promedio del sistema financiero; lo que es producto del predominante enfoque de negocios en el nicho de micro y pequeña empresa, que es relativamente más rentable.

En 2014, el gasto por provisiones absorbió 19.4% de la utilidad operativa antes de provisiones, , el cual es considerado moderado por Fitch. La política interna de constitución de reservas de Banco Ademi es más conservadora que lo dispuesto por la regulación. A marzo de 2015, la cartera vencida ha mostrado estabilidad, lo que ha permitido reducir la presión de las provisiones sobre la rentabilidad operacional y debería resultar en necesidades moderadas de aprovisionamiento durante el año en curso.

Durante 2014, los gastos administrativos de Banco Ademi se incrementaron en 8%, inferior a lo registrado en 2013 de 17%. Asimismo, la dinámica positiva de los ingresos operacionales permitió que la entidad mejorara sus niveles de eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos) hasta 62.7%, a diciembre 2014. Este nivel es inferior a 69%, promedio de los 3 años anteriores. Un enfoque claro en controlar los gastos administrativos, junto con la capacidad del banco de generar ingresos, debería permitirle sostener tales niveles de eficiencia que son destacables en el sistema financiero dominicano.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	24.23	22.10	22.43	19.89
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a	n.a	n.a
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	18.54	17.92	18.08	16.50
Indicador de Capital Regulatorio	17.49	16.86	18.00	15.67
Generación Interna de Capital	22.28	9.81	7.46	9.47

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Los niveles de capitalización son sólidos y están sustentados por la rentabilidad del banco, así como por la participación moderada de activos improductivos. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo en 22.1%, a diciembre 2014 (2013: 22.4%). Este es superior al promedio del sistema financiero de 16.6%, a la misma fecha. Fitch considera que dicho indicador es adecuado, dado el perfil de riesgo del negocio y los planes de expansión de la entidad.

De acuerdo con su política de dividendos, Banco Ademi ha repartido, en promedio, 55% de las utilidades en los últimos 3 años comprendidos en el período 2012-2014. Hasta el momento, dicha política ha permitido al banco sostener sus niveles de crecimiento y mantener la capitalización adecuada. Fitch considera que el compromiso de los accionistas, junto a una capacidad mayor de generación de resultados, resulta clave para mantener el ritmo de crecimiento del activo; lo que está apoyado por una cartera de créditos saludable y poco concentrada.

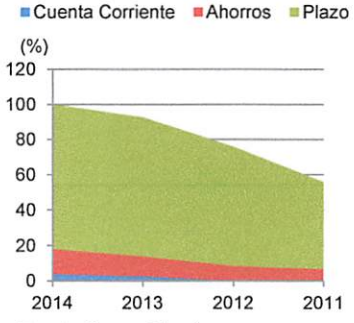
Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez

(%)	Mar 2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	121.43	146.80	142.29	152.19
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	78.37	65.66	67.34	65.55

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Evolución del Fondeo



Fuente: Banco Ademi

Banco Ademi cuenta con una diversificación buena de sus fuentes de financiamiento. Como la principal, se destacan los depósitos del público, que representaron 70% del fondeo total, a marzo de 2015. Los financiamientos provistos por organismos internacionales e instituciones financieras locales representaron 22% del total; mientras que la emisión de bonos en circulación por DOP1,000 millones alcanzó 8% de participación.

A marzo de 2015, las fuentes de fondos de mediano y largo plazo están ampliamente diversificadas entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con 33% del total de fondos institucionales, Triodos con 17%, Banco Popular Dominicano con 18%, la Agencia Francesa para el Desarrollo con 9%, FMO con 8%, Asociación Popular de Ahorros y Préstamos con 7%, entre otros. Tales facilidades han sido otorgadas sin garantía y sin ningún riesgo cambiario.

A diciembre de 2014, la concentración del fondeo en los 20 proveedores mayores de fondos se mantuvo elevada en 33.7% (diciembre 2013: 33%); lo que expone a la entidad ante retiros inesperados en un escenario de liquidez escasa. No obstante, esto esta mitigado por la disponibilidad de líneas de crédito de largo plazo aprobadas, tanto por entidades locales como por organismos internacionales (no utilizadas en su totalidad), por el alargamiento en el plazo de vencimiento de buena parte de los fondos provenientes de la emisión de bonos y por la rotación alta de los créditos.

A marzo de 2015, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo de 21% (30%, incluyendo las inversiones clasificadas como otras), es inferior al promedio del sistema financiero de 23% a la misma fecha. Un modelo de calce de plazos, asumiendo que 78% de los depósitos son estables, resulta en una brecha positiva para todos los plazos. Para los plazos inferiores a 5 años, la entidad calza su cartera con líneas de crédito y bonos, mientras que para plazos superiores, el calce es con financiamientos de largo plazo obtenidos en su mayoría de organismos internacionales.

Análisis de Pares

Banco Ademi vs. Pares

(%)	Banco Ademi A- (dom)	Banco Santa Cruz BBB+ (dom)	Motor Crédito A- (dom)	Asociación La Vega A-(dom)
ROAA	4.17	1.43	4.19	2.02
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	2.25	2.14	1.49	1.86
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	5.01	4.60	2.73	1.90
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24.23	12.28	31.20	23.30
Préstamos/Depósitos	121.43	51.45	136.89	75.77

Fuente: Base de Datos de Fitch

Los pares principales de mercado de Banco Ademi son las entidades con calificación nacional de largo plazo, en el rango de A-(dom) y BBB+(dom) (véase tabla superior). Los indicadores de Banco Ademi guardan cierta similitud en términos de rentabilidad, cobertura de reservas y liquidez con los de su par de mercado, el Banco Motor Crédito. Ambos se caracterizan por tener una concentración alta de sus operaciones en un negocio de nicho. A diferencia de los pares de mercado, cuyo portafolio de préstamos son más diversificados, Banco Ademi compara favorablemente en términos de rentabilidad, capitalización y cobertura de reservas. Esto resulta necesario dado el riesgo mayor implícito del negocio que desarrolla; lo que se refleja en la morosidad más alta entre el grupo de pares.

Calificación de Deuda

Al cierre de marzo de 2015, Banco Ademi tiene una emisión de bonos ordinarios por DOP1,000 millones, con vencimiento en 2016. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como lo son los bonos ordinarios, benefician la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación es acorde con la de la entidad.

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2015 3 meses (USD millones)	31 mar 2015 3 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	19.1	852.9	3,295.5	2,833.9	2,785.1	2,250.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.6	28.2	89.5	81.5	79.6	22.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	19.7	881.1	3,385.0	2,915.4	2,864.7	2,273.3
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	4.1	182.9	720.9	554.8	625.2	413.5
6. Otros Gastos por Intereses	1.3	57.6	229.8	225.5	258.2	294.8
7. Total Gasto por Intereses	5.4	240.5	950.7	780.3	883.4	708.3
8. Ingreso Neto por Intereses	14.3	640.6	2,434.3	2,135.1	1,981.3	1,565.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	(4.9)	(1.9)	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.1)	(2.3)	3.1	13.7	8.0	1.4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	2.3	102.8	379.0	250.9	180.6	130.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	1.6	13.8	26.6	16.1	10.6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	2.2	97.2	394.0	291.2	204.7	142.1
16. Gastos de Personal	5.7	253.7	984.8	906.6	798.5	720.6
17. Otros Gastos Operativos	4.8	213.5	788.0	727.7	603.3	581.8
18. Total Gastos No Generados por Intereses	10.4	467.2	1,772.8	1,634.3	1,401.8	1,302.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	6.0	270.6	1,055.5	792.0	784.2	404.7
21. Cargo por Provisión de Préstamos	1.4	61.7	204.7	129.4	235.5	96.3
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
23. Utilidad Operativa	4.7	208.9	850.8	662.6	548.7	306.7
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 la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	19.0	56.1	18.3	(34.8)	54.2
29. Utilidad Antes de Impuesto	5.1	227.9	906.9	680.9	513.9	360.9
30. Gastos de Impuesto	1.4	61.6	252.0	188.9	150.3	104.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.7	166.3	654.9	492.0	363.6	256.2
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.	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 Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.7	166.3	654.9	492.0	363.6	256.2
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	3.7	166.3	654.9	492.0	363.6	256.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	374.0	299.8	180.4	52.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.74130	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2015 3 meses (USD millones)	31 mar 2015 3 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	16.6	742.2	727.9	798.0	787.3	763.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	51.0	2,281.3	2,218.9	2,033.6	2,159.5	1,714.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	200.4	8,965.7	8,840.6	7,753.7	6,320.1	5,860.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	13.4	600.7	572.3	503.0	457.3	272.4
7. Préstamos Netos	254.5	11,388.5	11,215.1	10,082.3	8,809.6	8,065.6
8. Préstamos Brutos	268.0	11,989.2	11,787.4	10,585.3	9,266.9	8,338.0
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	6.0	269.4	264.0	275.4	246.9	169.9
10. Nota: Préstamos a su 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 por Ingreso	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 hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	249.7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	24.1	1,076.4	1,198.7	1,049.1	629.4	207.8
9. Total Títulos Valores	24.1	1,076.4	1,198.7	1,049.1	629.4	457.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	20.8	929.9	1,188.2	1,038.3	637.5	452.4
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	278.6	12,464.9	12,413.8	11,131.4	9,439.0	8,523.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	54.0	2,415.4	2,247.9	2,101.1	1,482.5	800.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	3.3	147.7	151.3	145.1	62.5	59.2
4. Activos Fijos	7.3	327.1	293.6	315.8	270.6	266.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	21.6	967.8	879.0	560.6	466.5	370.6
11. Total Activos	364.8	16,322.9	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,019.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.74130	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi

Balance General

(DOP milones)	31 mar 2014 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año	31 dic 2010 Fin Año
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6.5	289.2	300.6	205.4	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	28.9	1,292.2	1,154.2	908.0	675.5	542.9
3. Depósitos a Plazo	163.0	7,292.0	6,574.5	6,325.9	5,413.7	3,955.6
4. Total Depósitos de Clientes	198.3	8,873.4	8,029.3	7,439.3	6,089.2	4,498.5
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	272.9	376.0	294.7	203.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	60.9	2,725.2	2,926.4	2,731.4	2,405.4	2,591.1
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	259.2	11,598.6	11,228.6	10,546.7	8,789.3	7,292.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	22.4	1,000.0	1,000.0	500.0	500.0	500.0
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	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	1,000.0	500.0	500.0	500.0
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	281.6	12,598.6	12,228.6	11,046.7	9,289.3	7,792.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	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. Pasivo 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 Discontinuadas	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	15.6	697.8	892.9	630.8	497.6	485.4
10. Total Pasivos	297.2	13,296.4	13,121.5	11,677.5	9,786.9	8,278.0
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. Acciones Comunes	67.6	3,026.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	67.6	3,026.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
7. Total Pasivo y Patrimonio	364.8	16,322.9	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,019.2
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	67.6	3,026.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
9. Nota: Indicador Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.74130	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Resumen Analítico

	31 mar 2015 3 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	28.70	29.42	28.48	31.75	28.90
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	8.29	8.41	7.66	11.90	9.54
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	28.73	28.67	28.07	29.75	28.20
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.86	8.19	7.85	10.14	9.68
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	20.89	20.61	20.56	20.58	19.41
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Productivos Promedio	18.87	18.88	19.31	18.13	18.22
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Productivos Promedio	20.89	20.61	20.56	20.58	19.41
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	13.17	13.93	12.00	9.36	8.32
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	63.32	62.68	67.36	64.13	76.29
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	11.73	11.90	12.73	12.65	14.11
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	37.26	39.66	33.40	43.54	29.22
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	6.79	7.09	6.17	7.08	4.39
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.80	19.39	16.34	30.03	24.22
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28.76	31.97	27.94	30.47	22.14
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	5.24	5.71	5.16	4.95	3.32
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	27.03	27.79	27.74	29.25	29.01
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	8.68	8.15	6.90	8.06	4.64
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	6.69	6.57	5.77	5.64	3.51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	22.90	24.61	20.75	20.19	18.50
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	4.17	4.40	3.83	3.28	2.78
3. Ingreso Integral según Fitch / Patrimonio Promedio	22.90	24.61	20.75	20.19	18.50
4. Ingreso Integral según Fitch/ Activo Total Promedio	4.17	4.40	3.83	3.28	2.78
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio + Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	5.40	5.05	4.28	3.74	2.94
7. Ingreso Integral según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	5.40	5.05	4.28	3.74	2.94
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	24.23	22.10	22.43	19.89	19.95
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	18.54	17.92	18.08	16.50	17.38
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.49	16.86	18.00	15.67	16.48
6. Capital Elegible según Fitch / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	18.54	17.92	18.08	16.50	17.38
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	22.28	9.81	7.46	9.47	11.70
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	2.11	12.15	21.61	16.99	16.84
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.71	11.36	14.23	11.14	16.77
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.25	2.24	2.60	2.66	2.04
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	5.01	4.86	4.75	4.93	3.27
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	222.98	216.78	182.64	185.22	160.33
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(10.95)	(10.76)	(8.83)	(10.88)	(5.89)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.10	1.83	1.30	2.68	1.24
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.09	0.76	0.63	0.96
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.44	3.48	3.92	3.32	2.73
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	121.43	146.80	142.29	152.19	185.35
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	78.37	65.66	67.34	65.55	57.73

Fuente: Banco Ademi

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: HTTP: / / 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 INTERÉS, 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 © 2015 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, 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 substituto 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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.