ASOCIACION CIBAO
DE AHORROS Y PRESTAMOS

15 de enero de 2020

Señor
Gabriel Castro
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.
Avenida César Nicolás Penson No. 66, Gazcue.
Ciudad.-

Asunto: Notificación de Hecho Relevante – Remisión del Informe Anual de Calificación de Riesgo.

Estimados señores:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarles, por su naturaleza de hecho relevante, lo siguiente:

En enero de 2020 la firma calificadora **Fitch Ratings** ratificó la Calificación de Riesgo AA-(dom), perspectiva estable a la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos y A+ (dom) para su emisión de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-121.

Atentamente,

José Luis Ventura Castaños
Vicepresidente Ejecutivo Adjunto

ASOCIACION CIBAO DE AHORROS Y PRESTAMOS
Santiago, R. D.

Oficina Principal • 30 de Marzo No. 27, Santiago • Tel. 809 581 4433 • Fax 809 581 5011 • Apartado Postal No. 167
Calle Manuel de Jesús Troncoso No. 3, Esq. Calle 2-A Ensanche Piantini, Santo Domingo • Tel. 809 541 6106 • Fax 809 541 6538
www.acap.com.do @ACAPdom
RNC - 4 -02-00186-4

FitchRatings

Bancos
Asociaciones
República Dominicana

Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Emisor, Nacional de Corto Plazo	F1+(dom)
Emisión, Deuda Subordinada	A+(dom)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018)

Analistas

Liza Tello Rincon
+57 1 484 6770 Ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: A septiembre de 2019, la Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se ubicó en el segundo lugar por activos dentro de las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano con una participación de 26.2%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.75% del total de activos y 2.48% del total de depósitos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

Niveles de Morosidad Bajos: La calidad de cartera de ACAP compara favorablemente con el promedio de las asociaciones y del mercado, lo que se reflejó en una morosidad baja de 0.8% a septiembre de 2019. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. La cobertura de cartera vencida se ha mantenido muy alta, superior a 160%.

Rentabilidad Estable: La rentabilidad de la asociación, medida por el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), se ha mantenido relativamente estable, oscilando en torno a 2.3%. Por su parte, los gastos por provisiones se han reducido significativamente desde 2016 y se han beneficiado del cambio en el Reglamento de Evaluación de Activos (REA), que generó una liberación de provisiones para la mayoría de las entidades. Durante los últimos años, la asociación se ha comprometido a mejorar la eficiencia y controlar los gastos, para lo cual monitorea cada uno de los componentes del índice de eficiencia y tiene como objetivo específico continuar mejorando este indicador.

Capitalización Robusta: La capitalización alta de ACAP es una de sus fortalezas principales, lo cual le permite un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. A septiembre de 2019, tanto el indicador de solvencia como el indicador de Capital Base según Fitch Ratings (31.5%) bajaron considerablemente dado que el aumento en la tasa de interés de referencia en moneda nacional de los certificados financieros a 30 días de la banca comercial, variable principal en el cálculo del valor en riesgo por tasas de interés, generó un incremento importante en el capital regulatorio requerido por riesgo de tasa de interés. No obstante, el indicador de capitalización continúa siendo elevado y adecuado.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (92.08%), los cuales han mostrado un ritmo adecuado de crecimiento. La relación de préstamos a depósitos fue de 82.41% a septiembre de 2019, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados. Asimismo, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos fue de 58.10% a septiembre de 2019.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva es Estable. Las calificaciones podrían mejorar si la entidad evidenciara mejoras sostenidas en los indicadores de rentabilidad mientras mantiene los niveles de calidad de cartera y el indicador de Capital Base según Fitch. Por su parte, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un deterioro sostenido de la calidad de la cartera y en la rentabilidad, que redujeran la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

Características de la Emisión				
Tipo de Instrumento	Monto	Año	Vencimiento	No. Registro
Deuda Subordinada	DOP 3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121

Fuente: Superintendencia de Valores y Fitch Ratings.

Factores Clave de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Entorno Económico Estable

En junio de 2019, Fitch afirmó las calificaciones soberanas de República Dominicana en 'BB–' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo en cuenta corriente con la deuda del gobierno creciente, los pasivos fuera de balance, la deuda externa neta más alta que la de los pares en la categoría BB y la efectividad limitada de la política monetaria.

Fitch estima que el crecimiento económico será de 5.8% en 2019, por debajo del registrado de 7% en 2018, considerando que el aumento de la inversión privada será moderado y el consumo se mantendrá robusto, este último apoyado en una política monetaria expansiva reflejada en la liberación de parte del encaje legal. La inflación acumulada anual promedió 3.6% en 2018, dentro del rango meta establecido por el Banco Central, sustentada en la estabilidad relativa del tipo de cambio y los precios moderados del petróleo. La expectativa es que la inflación permanezca dentro del rango meta, asumiendo que la depreciación del tipo de cambio será de entre 3.5% y 4.0% anual.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión con los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están más preparados para absorber impactos en tiempos de estrés financiero y económico y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Fitch prevé que los requerimientos regulatorios continuarán divergiendo de forma importante de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital en el mediano plazo. El sistema bancario dominicano tiene una capitalización buena (Capital Base según Fitch a marzo 2019: 16.96%) y liquidez adecuada (efectivo cubría 18.29% de los depósitos y fondeo de corto plazo), así como una morosidad baja (1.60% de los préstamos totales) provisionada en 170.3%. El sistema bancario se mantiene rentable, con una utilidad operativa de 2.48% de los activos ponderados por riesgo a diciembre de 2018. El crecimiento del crédito privado real promedió 2.25% en el primer trimestre de 2019.

Perfil de la Compañía

Franquicia

ACAP fue fundada en 1962 con enfoque hacia los préstamos hipotecarios y promoción de proyectos habitacionales. A septiembre de 2019, ocupa el segundo lugar dentro del sector de las asociaciones, con una participación por activos dentro de las mismas de 26.2%. Ocupa el octavo lugar por activos dentro del sistema financiero consolidado, con una participación por activos de 2.75%.

Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones. ACAP cuenta con un total de 50 oficinas y 52 cajeros automáticos.

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

Dado que es una asociación, la oferta de ACAP 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 bruta se enfoca en el segmento hipotecario (62.8%), seguido por el segmento comercial (20.3%) y el segmento de consumo (16.9%). Dado lo anterior, los activos están compuestos principalmente

por la cartera neta de créditos (55.7%); no obstante, las inversiones tienen una participación importante (29.2%). La composición de la cartera de ACAP es similar al del sistema de las asociaciones, cuya cartera consolidada se concentra en 53.2% en cartera hipotecaria.

Por su parte, los ingresos provienen principalmente por intereses. El ingreso neto por interés representa 89.1% del total de los ingresos operativos de la entidad. Los ingresos han evidenciado una tendencia estable a través del tiempo, al igual que los gastos. La estructura organizacional de la asociación es estándar y con una transparencia adecuada.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de ACAP es bueno y que muestra un grado alto de estabilidad dentro de la institución, así como un conocimiento profundo de esta. La identidad y cultura corporativas son fuertes y resalta el grado alto de identificación con su zona geográfica y sus segmentos objetivos. La rotación de los directivos ha sido baja a través del tiempo.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo es efectivo. La asociación, como entidad de carácter mutualista, es gobernada y administrada por su Asamblea General de Asociados y por la Junta de Directores. La asociación desarrolla sus prácticas de administración en torno a estrictos estándares de gobierno corporativo, con el fin de mantener un sistema robusto de gobernabilidad interna y cumplir con las responsabilidades y exigencias propias de la regulación financiera y de las mejores prácticas nacionales e internacionales.

La junta directiva tiene en total 12 miembros, de los cuales: cuatro miembros son externos e independientes, seis son externos no independientes y dos son miembros internos. Cada tres años se eligen los directores de la asociación, los cuales tienen la posibilidad para ser reelegidos. Las operaciones con partes vinculadas se rigen bajo lo establecido por la Junta Monetaria sobre los límites de créditos a partes vinculadas. A diciembre de 2018 los créditos vigentes con partes vinculadas representaron aproximadamente 1.9% de la cartera bruta de la entidad.

Objetivos Estratégicos

La asociación tiene un plan estratégico 2019-2024, en el cual se establecieron cinco lineamientos estratégicos. Cada lineamiento se compone de objetivos y subjetivos estratégicos, iniciativas estratégicas, planes de acción e indicadores de gestión para su monitoreo, control y ejecución. Los lineamientos son: (1) crecimiento rentable; (2) experiencia del cliente optimizada; (3) excelencia operativa; (4) cultura de alto desempeño y compromiso; (5) sostenibilidad institucional.

Para el lineamiento de crecimiento rentable, ACAP tiene como objetivo aumentar los activos con un enfoque de incrementar la rentabilidad y las ganancias, aumentar la cobertura geográfica y mejorar la eficiencia operativa institucional. Para lograr el pilar de experiencia del cliente optimizada, la asociación tiene como objetivo incrementar el nivel de satisfacción de los clientes al ofrecer un servicio más eficiente con una agilidad y facilidad mayores, diversificar la oferta de productos y fortalecer la imagen de la marca.

Para el lineamiento de excelencia operativa ACAP espera mejorar la optimización de servicio, mejorar los tiempos de respuesta al cliente, hacer más eficiente la capacidad operativa en los procesos de crédito, optimizar la gestión y estructura institucional y optimizar la estructura tecnológica. Para el pilar de cultura de alto desempeño y compromiso, se tiene un plan de fortalecimiento de procesos para promover la cultura orientada al cliente y diseñar campañas de comunicación para difundir los nuevos valores institucionales de la asociación. Finalmente, para el último pilar, el de sostenibilidad institucional, la asociación tiene proyectos para fortalecer la gestión interna de la entidad en todos los frentes.

Ejecución

ACAP ha evidenciado un adecuado cumplimiento de sus metas estratégicas. Al cierre de 2018, la asociación logró un cumplimiento promedio de 96.6% de sus planes de acción y al cierre de septiembre de 2019 se reflejaba un cumplimiento de 83.8%. Adicional a un buen cumplimiento de objetivos estratégicos, la entidad ha logrado aumentar paulatinamente su participación de

mercado, mientras que ha logrado mantener métricas financieras que comparan favorablemente frente a sus pares.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Las políticas de crédito de la entidad están orientadas a establecer un entorno administrativo apropiado, procesos operativos eficientes de concesión de créditos y aplicación de controles que reduzcan en su mínima expresión la exposición a pérdidas inherentes a esta actividad. Mediante las políticas de crédito están definidas las tolerancias de riesgo, las cuales son aprobadas por la Junta de Directores , con una periodicidad de revisión anual. ACAP tiene límites por concentración de grupos de riesgos y por tipo de garantía, los cuales se miden con un indicador cuantitativo.

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 eran otorgados anteriormente solo con garantía hipotecaria (desde 2012 otorgan créditos de consumo sin garantía). Lo anterior fue con el objetivo de aumentar la rentabilidad del portafolio. Fitch considera que las políticas de la entidad son robustas, conservadoras y están delimitadas correctamente, tanto en los procedimientos de colocación como en los de cobro, lo cual se refleja en niveles de morosidad significativamente bajos.

Controles de Riesgo

Los controles de riesgo de la entidad son buenos. La asociación utiliza un sistema de puntaje (*scoring*) de crédito (externo) para la evaluación y colocación de los préstamos de consumo. Para los préstamos hipotecarios, la asociación 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 de funcionarios designados, la Comisión de Créditos, el Comité de Créditos o la Junta de Directores, dependiendo del monto de exposición. Las sucursales únicamente tienen la facultad de preaprobar los préstamos, más no de aprobar los desembolsos.

El riesgo operacional se monitorea adecuadamente según la normativa. La asociación definió las políticas, los procedimientos y la metodología para la determinación y administración de sus riesgos operacionales, resultantes de cada una de las actividades operativas y de negocios que realiza. La metodología incluye desde la identificación de los objetivos de negocios, los riesgos inherentes que pudiesen afectar la consecución de esos objetivos, hasta la metodología para evaluar esos riesgos a nivel cualitativo y cuantitativo, y los criterios de administración y monitoreo de dichos riesgos. A septiembre de 2019, las pérdidas por riesgo operacional representaron DOP1.69 millones, lo cual es menos de 1% del patrimonio de la entidad, por lo cual no son consideradas materiales.

Crecimiento

El crecimiento de los activos de ACAP ha estado alineado al crecimiento del sistema financiero y al de las asociaciones de ahorros y préstamos, y ha estado impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera. No obstante, a septiembre de 2019, se evidencia un crecimiento alto, superior al de sus pares, al del sistema financiero y a las asociaciones. Este crecimiento elevado fue impulsado por la cartera de consumo, gracias a la estrategia de la entidad de ampliar la mezcla hacia el segmento de consumo (sin desviar el enfoque hipotecario) y al crecimiento del segmento hipotecario, el cual se benefició de la liberación de encaje legal a mediados del año y a campañas comerciales de la asociación.

El crecimiento de ACAP ha estado acompañado de gastos por provisiones bajos y niveles muy buenos de calidad de cartera, los cuales comparan favorablemente frente a sus pares y al sistema financiero. Esto es evidencia de un apetito de riesgo controlado y acorde al modelo de negocios de la entidad.

Riesgo de Mercado

La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación. La asociación tiene una posición larga en moneda extranjera que representa 2.6% del patrimonio neto y del Capital Base según Fitch.

Por su parte, las políticas referentes a inversiones en títulos valores son similares al estándar del mercado dominicano: la mayor parte de ellos se concentra en títulos del Estado o el Banco Central de la República Dominicana, que presenta demanda alta en el mercado secundario. El riesgo de liquidez es mitigado por un plan de contingencia que 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.

Dado el requerimiento del ejercicio de valoración a precios de mercado del portafolio de la entidad, se determinó que aproximadamente 75% es a vencimiento, 25% es disponible y negociable, por lo cual ante una volatilidad de tasas, el impacto de valoración no es material.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019 9 meses – 3er Trimestre DOP millones No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP millones No divulgado	31 dic 2016 Cierre de año DOP millones No divulgado
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	2,307.1	2,960.1	2,635.7	2,440.3
Comisiones y Honorarios Netos	125.3	148.3	140.6	139.1
Otros Ingresos Operativos	156.7	154.6	39.6	-72.7
Ingreso Operativo Total	2,589.1	3,263.0	2,815.9	2,506.7
Gastos Operativos	1,918.9	2,413.7	2,137.2	1,942.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	670.2	849.3	678.7	564.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	50.0	0.0	89.6	142.5
Utilidad Operativa	620.2	849.3	589.1	422.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	69.2	75.6	71.6	365.8
Impuestos	71.2	94.1	30.0	18.9
Utilidad Neta	618.2	830.8	630.7	769.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	618.2	830.8	630.7	769.0
Resumen del Balance General				
Préstamos Brutos	29,093.2	25,741.5	21,765.2	19,642.4
- De los Cuales Están Vencidos	241.6	208.8	265.5	168.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	404.8	359.0	439.0	442.6
Préstamos Netos	28,688.4	25,382.6	21,326.2	19,199.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	15,124.2	13,073.2	12,639.1	12,616.3
Total de Activos Productivos	43,812.6	38,455.8	33,965.3	31,816.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	5,478.6	4,652.0	6,187.0	4,351.8
Otros Activos	2,200.68	1,900.42	1,905.90	1,145.72
Total de Activos	51,491.9	45,008.3	42,058.2	37,313.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	35,304.0	32,536.9	30,541.4	26,334.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35.0	27.8	31.2	18.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	3,000.0	0.0	0.0	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	38,339.0	32,564.7	30,572.6	26,352.9
Otros Pasivos	1,126.7	1,035.6	853.5	975.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	12,026.2	11,408.0	10,614.5	9,984.7
Total de Pasivos y Patrimonio	51,491.9	45,008.3	42,040.5	37,313.5
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.5	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.5	8.1	8.1	8.0

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.1	74.0	75.9	77.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.1	7.5	6.1	8.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.8	0.8	1.2	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.0	18.3	10.8	6.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.6	171.9	167.4	262.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.0	0.4	0.8
Capitalización				
Indicador de Capital Base según Fitch	31.5	28.8	44.6	39.7
Indicador de Patrimonio Común Tangible	23.4	25.4	25.3	26.8
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-1.4	-1.2	-2.9	-1.9
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	82.4	79.1	71.4	74.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	92.1	99.9	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB, Fitch Solutions y ACAP.

Indicadores Financieros Clave – Acontecimientos Recientes

El perfil financiero de la entidad se encuentra alineado a su modelo de negocios y ha sido consistente y estable en el tiempo. La morosidad compara favorablemente con sus pares, ubicando a la asociación como una de las entidades con menor morosidad en el sistema financiero dominicano. Gracias a los niveles bajos de morosidad, el gasto por provisiones es bajo. Lo anterior, anudado a adecuados costos de fondeo y un margen de interés estable, hace que la rentabilidad se ubique en niveles adecuados.

Por su parte, la capitalización es robusta, sustentada en la capitalización de utilidades año tras año, acorde a su naturaleza mutualista. La estructura del fondeo es adecuada, compuesta principalmente por depósitos (92%). Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, en la medida en que los activos tienen un vencimiento de mayor plazo que los pasivos. Lo anterior se mitiga bajo niveles holgados de liquidez.

Resumen Indicadores Clave

Indicadores (%)	Sep.2019	2018	2017	2016
Cartera Vencida/ Préstamos Brutos	0.83	0.81	1.21	0.86
Rentabilidad Operativa/ APNR	2.17	2.14	2.47	1.68
Capital Base según Fitch/APNR	31.53	28.75	44.58	39.74
Préstamos/ Depósitos	82.41	79.11	71.26	74.59

APNR – Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y ACAP.

Calidad de Activos

Morosidad Baja Compara Favorablemente frente a Pares y al Sistema

La calidad de cartera de ACAP se ha mantenido inferior a las asociaciones y de lo reflejado por el mercado; inclusive presenta una morosidad significativamente menor que la de otras asociaciones con alta proporción de cartera hipotecaria. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. La cobertura de cartera vencida se ha mantenido muy alta, superior a 160%. El riesgo de concentración es bajo; los 20 deudores más grandes por grupo económico representan en total menos de aproximadamente 5.2% del total de la cartera a septiembre de 2019. Por su parte, el porcentaje de castigos se mantiene bajo e inferior a 0.5% del total de la cartera y 90.8% de la cartera se encuentra garantizada.

Las inversiones de ACAP tienen una participación importante en el total de activos, representando 29.23% del total de activos. La mayoría de estas 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, dadas las oportunidades limitadas de inversión en el mercado local.

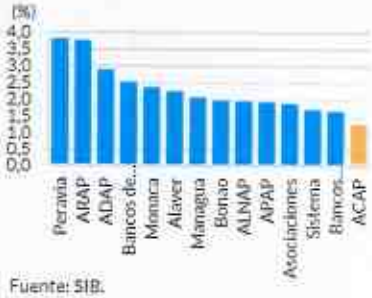
Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Compara Favorablemente frente a sus Pares

Dados los niveles de eficiencia menores, y un margen de interés bajo con respecto a otras entidades, las asociaciones, en general, tienen niveles menores de rentabilidad que las evidenciadas por el sistema financiero. No obstante, ACAP, aunque mantiene una rentabilidad en promedio inferior a la del sistema financiero, compara favorablemente con respecto a sus pares y las asociaciones en promedio. Esto es producto de un costo de fondeo menor y costos de provisiones bajos.

La rentabilidad, medida por el indicador de utilidad operativa sobre APNR, se ha mantenido relativamente estable, oscilando alrededor de 2.3%. Por su parte, los gastos por provisiones se han reducido significativamente desde 2016 y se han beneficiado del cambio en el Reglamento

ICV Regulatorio
Septiembre 2019



Fuente: SIB.

Evolución del ICV de Fitch
Asociaciones

Fuente: SIB.

Evolución de la Cobertura de Cartera Vencida

Fuente: SIB.

Comparación de la Evolución del FCC
Asociaciones RD

Fuente: SIB.

de Evaluación de Activos (REA), que generó una liberación de provisiones para la mayoría de las entidades. Durante los últimos años, la asociación se ha comprometido a 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. Esto ha hecho que el indicador de eficiencia haya mejorado paulatinamente a 74.11% desde 77.48% en diciembre de 2016.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Capitalización Altos

La capitalización de ACAP, dada su naturaleza mutualista, es una de sus fortalezas dado que es bastante alta, lo cual le permite sustentar sus operaciones y le proporciona un margen amplio de crecimiento y una capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre APNR fue de 31.53%, disminuyendo con respecto a lo evidenciado para el cierre de 2017 de 44.67% debido a un incremento de 60.2% de los APNR. Lo anterior fue debido a que el aumento en la tasa de interés de referencia en moneda nacional de los certificados financieros a 30 días de la Banca Comercial, variable principal en el cálculo del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) por tasas de interés, generó un incremento importante en los APNR de tasa de interés.

Esto hizo que la estimación del VaR de tasas de interés pasara de un requerimiento de capital de DOP5,019 millones en diciembre del 2017 a DOP16,880 millones en septiembre de 2019. A pesar de lo anterior, el indicador continúa comparando favorablemente frente a lo evidenciado por sus pares y por el sistema financiero.

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, las cuales se capitalizan en 100% año tras año. La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá alto en el horizonte de las calificaciones.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo Adecuada y Liquidez Holgada

Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, en la medida en que los activos tienen un vencimiento de mayor plazo que los pasivos. Al cierre de 2018, 99% de los pasivos tenía un vencimiento inferior a un año, mientras que 77% de los activos tenían un vencimiento superior a un año (promedio activos: 20 años; promedio pasivos un año). Lo anterior es riesgoso para ACAP, así como también lo es para las asociaciones enfocadas al segmento hipotecario. La brecha acumulada de liquidez ha sido positiva para todos los cortes analizados.

La administración mitiga el riesgo de descalce mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados; el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos fue de 58.1% a septiembre de 2019. Además, la asociación cuenta con un plan de contingencia de liquidez de acuerdo con la normatividad local. Asimismo, la razón de liquidez normativa es muy superior al requerimiento regulatorio; el reglamento establece que los vencimientos de pasivos para el periodo de 30 días deben estar cubiertos por vencimientos de activos en por lo menos un 80% de ese monto para moneda local y para moneda extranjera. La asociación cerró el año 2018 con una cobertura de 521% en moneda local y 4,657% en moneda extranjera, excediendo el mínimo requerido. La posición global de los activos y pasivos en moneda local fue de 16.32 meses y de moneda extranjera fue de 0.25 meses.

Estado de Resultados

	30 sep 2019			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD millones	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo	DOP millones	Activos Ponderados por Riesgo
	No divulgado	No divulgado		No divulgado		No divulgado		No divulgado	
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	68	3,519.4	12.3	4.235.0	10.7	3.953.2	16.6	3,656.5	14.6
2. Total de Gastos por Intereses	24	1,212.3	4.2	1,274.9	3.2	1,317.5	5.5	1.216.2	4.8
3. Ingreso Neto por Intereses	45	2,307.1	8.1	2,960.1	7.5	2.635.7	11.1	2.440.3	9.7
4. Comisiones y Honorarios Netos	2	125.3	0.4	148.3	0.4	140.6	0.6	139.1	0.6
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	1	35.1	0.1	9.9	0.0	-73.8	-0.3	-113.8	-0.5
6. Otros Ingresos Operativos	2	121.6	0.4	144.7	0.4	113.4	0.5	41.1	0.2
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5	282.0	1.0	302.9	0.8	180.2	0.8	66.4	0.3
8. Ingreso Operativo Total	50	2.589.1	9.1	3.263.0	8.2	2,815.9	11.8	2,506.7	10.0
9. Gastos de Personal	21	1.058.0	3.7	1.215.4	3.1	1,057.7	4.6	955.7	3.8
10. Otros Gastos Operativos	17	860.8	3.0	1.198.3	3.0	1.049.5	4.4	986.5	3.9
11. Total de Gastos Operativos	37	1.918.9	6.7	2.413.7	6.1	2.137.2	9.0	1,942.2	7.7
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	13	670.2	2.3	849.3	2.1	678.7	2.9	564.5	2.2
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	1	50.0	0.2	0.0	0.0	89.6	0.4	142.5	0.6
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
16. Utilidad Operativa	12	620.2	2.2	849.3	2.1	589.1	2.5	422.0	1.7
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	1	69.2	0.2	75.6	0.2	71.6	0.3	365.8	1.5
18. Utilidad antes de Impuestos	13	689.4	2.4	924.9	2.3	660.7	2.8	787.9	3.1
19. Gastos de Impuestos	1	71.2	0.2	94.1	0.2	30.0	0.1	18.9	0.1
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	12	618.2	2.2	830.8	2.1	630.7	2.6	769.0	3.1
22. Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	12	618.2	2.2	830.8	2.1	630.7	2.6	769.0	3.1
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB, Fitch Solutions y ACAP.

Balance General

	30 sep 2019			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Como % de Activos	Cierre de año	Como % Activos de	Cierre de año	Como % de Activos	Cierre de año	Como % de Activos
	USD millones	DOP millones		DOP millones		DOP millones		DOP millones	
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Brutos	564.6	29,093.2	56.50	25,741.5	57.19	21,765.2	51.75	19,642.4	52.64
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	7.9	404.8	0.79	359.0	0.80	439.0	1.04	442.6	1.19
3. Préstamos Netos	556.7	28,688.4	55.71	25,382.6	56.40	21,326.2	50.71	19,199.7	51.46
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4.7	241.6	0.47	208.8	0.46	265.5	0.63	168.6	0.45
5. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	449.7	23,173.2	45.0	20,047.3	44.5	16,429.1	39.1	14,304.5	38.3
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	292	15,052.1	29.2	13,001.9	28.9	12,568.4	29.9	12,545.6	33.6
5. Otros Activos Productivos	1	72.0	0.1	71.4	0.2	70.7	0.2	70.7	0.2
6. Total de Activos Productivos	850.3	43,812.6	85.09	38,455.8	85.44	33,965.3	80.76	31,816.0	85.27
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	106	5,478.6	10.6	4,652.0	10.3	6,187.0	14.7	4,351.8	11.7
2. Bienes Adjudicados	1	57.6	0.1	34.0	0.1	20.3	0.0	53.5	0.1
3. Plusvalía y Otros Intangibles	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Otros Activos	14.6	754.5	1.47	863.4	1.92	868.9	2.07	389.9	1.05
5. Total de Activos	999.3	51,491.9	100.00	45,008.3	100.00	42,058.2	100.00	37,313.5	100.00
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	685	35,304.0	68.6	32,536.9	72.3	30,541.4	72.6	26,334.0	70.6
2. Depósitos de Bancos	1	35.0	0.1	27.8	0.1	31.2	0.1	18.9	0.1
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
5. Total de Fondeo de Largo Plazo	58	3,000.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondeo	744	38,339.0	74.5	32,564.7	72.4	30,572.6	72.7	26,352.9	70.6
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondeo y Derivados	744	38,339.0	74.5	32,564.7	72.4	30,572.6	72.7	26,352.9	70.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Otros Pasivos	22	1,126.7	2.2	1,035.6	2.3	853.5	2.0	975.9	2.6
2. Total de Pasivos	766	39,465.7	76.6	33,600.3	74.7	31,426.1	74.8	27,328.8	73.2
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Total de Patrimonio	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
2. Total de Pasivos y Patrimonio	999	51,491.9	100.0	45,008.3	100.0	42,040.5	100.0	37,313.5	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y 4. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
4 Nota: Capital Base según Fitch	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.1762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB, Fitch Solutions y ACAP.

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2019 9 meses – 3er Trimestre	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año	31 dic 2016 Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.4	11.6	12.2	12.0
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.5	4.1	4.7	4.8
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.5	8.1	8.1	8.0
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.3	8.1	7.9	7.6
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.5	1.7
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.1	74.0	75.9	77.5
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	7.5	0.0	13.2	25.3
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.7	2.0	1.5	1.2
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.1	7.7	5.7	4.4
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	10.9	9.3	6.4	2.7
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.3	5.6	5.5	5.4
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.6	7.7	6.6	5.9
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.8	2.0	1.7	1.6
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.1	7.5	6.1	8.1
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.7	1.9	1.6	2.1
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.7	3.1
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	31.5	28.8	44.6	39.7
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.4	25.4	25.3	26.8
3. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-1.4	-1.3	-1.7	-2.7
7. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	74.1	88.2	56.6	67.3
8. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	-3.9	66.6	-5.2	2.7
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.8	0.8	1.2	0.9
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.0	18.3	10.8	7.0
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.6	171.9	167.4	262.6
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.0	0.4	0.8
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.5	0.3	0.2
F. Fondeo y Liquidez				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	82.4	79.1	71.3	74.6
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	92.1	99.9	99.9	99.9
4. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	8.5	6.5	16.0	6.9
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	7.9	0	0	0

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, SIB, Fitch Solutions y ACAP.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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. 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 LÍDER 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 © 2020 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 afirmo 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 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 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 calificara 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".