Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

DOP millones	30 sep 2016[a]	31 dic 2015
Activos (USD millones)	184.8	176.5
Activos	8,588.4	8,061.7
Patrimonio Neto	1,617.1	1,512.9
Utilidad Operativa	102.5	141.7
Resultado Neto	104.2	135.5
ROAA Operativo (%)	1.63	1.81
ROAE Operativo (%)	8.73	9.68
Capital Base según Fitch/APNR (%)	27.21	27.41
Capital Regulatorio (%)	25.58	24.88

[a] Estados financieros no auditados.
Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP800 millones
Año	2010
Vencimiento	2021
No. Registro	SIVEM-092

Informe Relacionado

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

Analistas

Jairo Espejo
+57 1 326 9999 Ext. 1980
jairo.espejo@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 25166615
alvaro.castro@fitchratings.com

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/01/2017 1:20 PM m.manzano
53401

Factores Clave de las Calificaciones

Calidad del Activo Buena: Aunque la cartera de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) se comporta de manera positiva, el indicador de calidad exhibió un deterioro de 10 puntos base (pb) entre enero y septiembre de 2016, lo que hizo que la cobertura de la préstamos en mora pasara de 133% a cerca de 112%. Este resultado derivó de la mayor exposición de la entidad a la cartera de consumo y la maduración de dichas cosechas, lo que podría continuar incidiendo en ligeros deterioros en el futuro cercano.

Capitalización Adecuada: Alaver posee una posición patrimonial sólida. La entidad presentó un indicador holgado de Capital Base según Fitch a Activos Ponderados de 27.21% a septiembre de 2016, superior al exhibido por el sistema financiero y acorde a su naturaleza mutualista. Fitch Ratings destaca que los niveles de capital son suficientes para enfrentar una cartera de consumo con más riesgo y, por tanto, con pérdidas potenciales mayores.

Disminución en la Rentabilidad: En un escenario de alza de tasas por parte del banco central, la entidad no vio reducido su margen financiero de interés, lo que Fitch destaca respecto a las demás entidades. La entidad tuvo la capacidad para administrar su tasa activa ante el aumento de cerca de 20 pb de la tasa de interés de los depósitos de los clientes. Sin embargo, la eficiencia de la entidad se deterioró a septiembre de 2016, ocasionando que los retornos netos y operativos sobre activo y patrimonio disminuyeran.

Niveles Bajos de Eficiencia Operativa: Los gastos operativos continúan altos y se reflejan niveles de eficiencia operativa inferiores a los de sus pares. Históricamente, los gastos han absorbido 73.63% de los ingresos operativos netos en promedio (2013-2015) y, a septiembre de 2016, no fue la excepción, con 75.71%. Fitch estimó que, al finalizar 2016 y muy posiblemente en el primer semestre de 2017, la entidad aumentará el gasto por provisiones para volver a los niveles de años anteriores, lo cual presionará las rentabilidades netas sobre activo y patrimonio.

Buena Gestión de Liquidez: En opinión de Fitch, Alaver cuenta con una exposición baja a riesgos de liquidez, a pesar del descalce general que presenta el sistema financiera dominicano, que no es excepción en la entidad. La liquidez provista por las inversiones en el portafolio permitirá a Alaver acceder a recursos adicionales en caso de requerirlo. Esto se debe a que la mayoría son instrumentos de realización relativamente fácil.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran alineadas a las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora Sostenible en Calidad Crediticia: Una mejora en las calificaciones de la entidad provendría de un fortalecimiento significativo en su perfil de riesgo, que se reflejase en mejoras consistentes y sostenibles en su calidad crediticia, así como en la continuidad de niveles adecuados de rentabilidad y capitalización.

Deterioro en Calidad Crediticia: Disminuciones reincidentes en la calidad crediticia, que redujesen la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas, afectarían las calificaciones.

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

Alaver es una asociación mutualista fundada en 1963 en la ciudad de La Vega. Está amparada por la ley que rige a las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. La entidad se estableció con el propósito de fomentar la creación de ahorros y promover el otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas. La cartera de la entidad cuenta con un buen balance en créditos para el sector comercial y de personas, ya sea para adquirir una vivienda o para consumo.

Franquicia

La institución tiene un posicionamiento importante en la provincia de La Vega y una cartera de créditos diversificada. Alaver es una entidad pequeña; a octubre de 2016, tenía una participación equivalente a 0.6% del total de activos del sistema financiero y 5.41% del sector de asociaciones de ahorros y préstamos.

Metodología Relacionada

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Modelo de Negocio

El 80% de los ingresos de la asociación proviene de los intereses de la cartera colocada y, en menor medida, de los ingresos por inversiones. Se destaca que los ingresos por comisiones no son relevantes y Fitch espera que esto se mantenga el corto y mediano plazo. Por su parte, la cartera está diversificada en comercial, de consumo e hipotecaria.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de Alaver es bueno y 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.

Gobierno Corporativo

Acorde con su naturaleza de sociedad mutualista, la estructura orgánica de Alaver está presidida por la Asamblea General de Depositantes y la Junta de Directores. La asamblea está integrada por seis miembros; cinco de los cuales son independientes a la administración de la asociación. Ellos se encargan de dirigir la institución y participan activamente en los comités y la administración de la entidad. El Vicepresidente Ejecutivo es el único miembro de la Junta Directiva que posee una posición administrativa dentro de la estructura de la asociación. A la Vicepresidencia Ejecutiva reportan la Dirección de Negocios, Dirección de Riesgos, la Dirección de Operaciones y la Dirección de Finanzas, así como las gerencias de Capital Humano, Tecnología y Seguridad. Las prácticas de gobierno corporativo se rigen de acuerdo con lo establecido por la regulación dominicana.

Objetivos Estratégicos

Los esfuerzos de la administración continúan enfocados en reducir las concentraciones activas de la entidad, mientras se mantiene el margen. Por esta razón, en 2015 y 2016, el crecimiento se centró en la colocación de créditos de consumo, los cuales presentan márgenes mayores, sin descuidar su línea principal hipotecaria. Esta estrategia está acompañada por la búsqueda de ampliar su presencia geográfica mediante subagentes bancarios, en alianza con entidades financieras reconocidas en República Dominicana. Fitch ve positivos los esfuerzos por disminuir la concentración y estará atenta a la evolución e impacto que tenga la ampliación de la presencia no directa en los indicadores cuantitativos de Alaver.

Ejecución

La entidad cuenta con la capacidad para cumplir con sus objetivos financieros y comerciales, en gran medida por el conocimiento amplio de la zona en donde se concentran sus operaciones. A septiembre de 2016, el presupuesto se estaba cumpliendo y la administración espera terminar el año con un crecimiento de cartera superior al promedio de los últimos tres años. Fitch considera que el crecimiento es controlado y no ve ningún riesgo al respecto.

Apetito de Riesgo

El principal riesgo al que se expone la asociación es el crediticio. La administración está migrando a portafolios de crédito más riesgosos, dada su intención de ampliar su cartera de consumo mediante tarjetas de crédito.

Controles de Riesgo

Alaver cuenta con una Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, cuyas funciones principales son la administración y control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional. Esta gerencia está integrada por el departamento de crédito. El área de riesgo preaprueba todos los créditos, que se remiten posteriormente al Comité de Créditos, en el que participa con voz pero sin voto. Alaver posee herramientas para evaluar la calidad de los clientes, incluidos los burós de créditos locales y un sistema con parámetros de información para la evaluación de créditos de consumo y pequeñas y medianas empresas (Pymes).

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la capacidad contractual de la asociación para ajustar las tasas de préstamos en intervalos cortos de 30 días. Las de depósitos a plazo pueden ajustarse hasta su vencimiento.

Crecimiento

A septiembre de 2016, el crecimiento de la cartera era superior al promedio de los últimos tres años, liderado por el crédito comercial. Esta situación es diferente a la de los años anteriores, dado

que el crecimiento derivaba del aumento de la cartera de consumo, en especial de las tarjetas de crédito. El incremento del activo de la compañía es conservador, debido a que este último crece por debajo de la generación interna de capital. A septiembre de 2016, dicha diferencia era de más de 200 pb.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de la entidad se encuentra acotado. El riesgo principal asumido por la asociación es el de tasa de interés, mitigado por su habilidad para modificar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos. En cuanto al riesgo cambiario, es importante mencionar que las entidades mutualistas no están autorizadas para otorgar préstamos ni captar depósitos en moneda extranjera, por lo que dicho riesgo es inexistente.

Para el manejo de riesgo de liquidez, se creó recientemente un reglamento alineado a los requerimientos del regulador dominicano. Asimismo, Alaver cuenta con un plan de riesgo operacional, en el que se incorporó la revisión de procesos, el desarrollo de mapas de riesgo y la implementación de políticas de gestión.

Perfil Financiero

Calidad de Activo

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.96	7.69	6.32	7.12
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.78	1.69	1.96	1.63
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.01	2.27	2.60	2.18
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(0.77)	(1.83)	(2.03)	(1.86)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.98	0.91	0.37	1.45

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Alaver.

El principal activo de la entidad es la cartera de créditos, con una participación de 62.3% del total de activos a septiembre de 2016. Los esfuerzos de la administración para diversificar su portafolio, que estaba altamente concentrado en segmentos comerciales al cierre de 2009 (48%), han dado buenos resultados. Acorde con la estrategia, a septiembre de 2016, el portafolio de créditos contaba con una buena diversificación entre comercial (35.3%), hipotecario (30.3%) y de consumo (34.4%). Esta medida busca reducir el riesgo del portafolio por la concentración en pocos deudores.

La cartera de préstamos mantiene una concentración crediticia baja. A septiembre de 2016, los 20 mayores deudores de la entidad, consolidados por grupo económico, representaban 14.04% de la cartera total. Fitch considera que este nivel contribuye a mitigar el riesgo de deterioro ante el incumplimiento de sus principales deudores.

A septiembre de 2016, el indicador de calidad de cartera exhibió un deterioro de 10 pb, lo que hizo que las reservas de los créditos en mora pasaran de 133% a cerca de 112% Este resultado se dio por la mayor exposición de la entidad a la cartera de consumo y la maduración de dichas cosechas, lo que podría continuar incidiendo en deterioros leves en el futuro cercano.

En general, la entidad es bastante conservadora en cuanto a su política de reestructuraciones y de castigos sobre préstamos deteriorados, al dar mayor énfasis a las gestiones de recuperación. No obstante, Fitch se mantendrá atenta a la evolución de la calidad de la cartera de Alaver, dada la apertura de apetito de riesgo por segmentos minoristas, que son más riesgosos. Por su parte, la

consolidación de medidas conservadoras para la colocación de créditos y mejores gestiones para su recuperación contribuirán a que los indicadores de calidad crediticia sean más estables.

El portafolio de inversiones representaba 20% de los activos a septiembre de 2016 y la mayor parte de estos se encontraba en títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda (52.23%) y el banco central (25.40%), dadas las oportunidades de inversión limitadas que el mercado ofrece.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Estable

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.86	9.82	9.48	10.24
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	75.71	74.11	71.07	73.62
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.21	20.17	18.61	11.01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.63	1.81	2.07	2.20
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.73	9.68	11.34	11.94

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Alaver.

En un escenario de alza de tasas por parte del banco central, la entidad no vio reducido su margen financiero de interés, lo que Fitch destaca respecto a las demás entidades. Alaver tuvo la capacidad para administrar su tasa activa ante el aumento de cerca de 20 pb de la tasa de interés de los depósitos de los clientes.

La eficiencia de la asociación se deterioró a septiembre de 2016, lo que generó que los retornos netos y operativos sobre activo y patrimonio disminuyeran. Dado el deterioro de la cartera en los primeros nueve meses de 2016y, por lo tanto, la disminución de la provisión de la cartera, Fitch estima que, al finalizar 2016 y muy posiblemente en el primer semestre de 2017, la entidad aumentará el gasto por provisiones para volver a los niveles de años anteriores, los cuales deberían ser más acordes con el promedio del sector. Lo anterior presionará las rentabilidades netas sobre activo y patrimonio.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.21	27.41	23.57	25.43
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.75	18.77	18.74	18.38
Indicador de Solvencia	25.58	24.88	21.44	23.20
Generación Interna de Capital	8.61	8.96	9.02	10.25

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Alaver.

Alaver posee una posición patrimonial sólida. La entidad presenta un indicador holgado de Capital Base según Fitch a Activos Ponderados, de 27.21 a septiembre de 2016 superior al exhibido por el sistema financiero y acorde a su naturaleza mutualista. El patrimonio brinda a la entidad un respaldo firme a sus operaciones, además de permitirle una base estable para expandir sus actividades. La calificadora destaca que los niveles de capital son suficientes para enfrentar una cartera de consumo con más riesgo y, por tanto, con pérdidas potenciales mayores.

Aunque no es una limitante para Alaver, por su naturaleza, la única posibilidad para fortalecer su patrimonio es mediante su generación interna de capital. Por otro lado, no está facultada para repartir dividendos, por lo que todas sus utilidades se mantienen en el patrimonio como utilidades

acumuladas. Fitch anticipa que la entidad sostendrá niveles similares de capitalización en el mediano plazo, dadas las mejoras en la calidad de la cartera y su crecimiento moderado.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	90.68	99.80	86.80	90.16
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	87.91	74.96	86.32	85.25

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Alaver.

La estructura pasiva de Alaver exhibe poca diversificación por fuentes de fondos. Al tercer trimestre de 2016, 85.6% del total del fondeo de la entidad eran depósitos del público. El 17.7% de estos se concentraban en 20 depositantes. Similar a sus pares, la mayor parte de estos depósitos correspondía a captaciones a plazos (septiembre 2016: 63.0% de depósitos totales) con un año de vigencia, los cuales se complementaban con depósitos de ahorros. Esto se debe a que las asociaciones de ahorro y préstamo no están facultadas para realizar captaciones en cuentas corrientes. Los depósitos de la entidad se caracterizan por su buena estabilidad, al mantener ritmos de crecimiento moderados a lo largo de los últimos ejercicios.

Por su parte, la asociación cuenta con una emisión de bonos a mediano plazo por DOP800 millones, con vencimiento en 2016. En opinión de Fitch, el nivel de concentración y contar con fondos a plazos más largos, como los bonos, contribuyen favorablemente a la estabilidad de las operaciones de la entidad, lo que disminuye significativamente su exposición al retiro de alguno de los depositantes.

La liquidez provista por las inversiones en el portafolio permitirá a Alaver acceder a recursos adicionales en caso de llegar a requerirlo. Esto se debe a que la mayoría son instrumentos de realización relativamente fácil.

Análisis de Pares

Comparación con Pares

(%)	Alaver	Ademi	Motor Crédito	Santa Cruz
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.79	2.78	1.50	2.14
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	112.85	191.97	153.58	199.03
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.88	20.73	10.86	7.11
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	75.71	62.36	52.30	71.50
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.66	4.31	4.19	1.70
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.21	22.49	n.a.	14.65
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.75	17.69	24.36	9.74
Préstamos/Depósitos de Clientes	90.68	117.58	138.34	54.00

n.a.: no aplica. Ademi: Banco Múltiple Ademi. Santa Cruz: Banco Múltiple Santa Cruz.
Fuente: Fitch.

Los principales pares de mercado de Alaver son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de A(dom) y A−(dom) (véase tabla superior). Los indicadores de Alaver destacan en materia de calidad de cartera. No obstante, en términos de eficiencia operativa y rentabilidad resultan más débiles que los de su grupo de pares. En cuanto a reservas, a pesar de ser aceptables, aún se presentan oportunidades de mejora al compararlas con las de su grupo de pares.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	9 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13.2	615.5	749.0	687.1	675.5	695.1
2. Otros Ingresos por Intereses	3.4	160.2	218.9	221.5	165.1	164.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.7	775.7	967.9	908.6	840.6	859.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.0	278.0	345.0	329.4	279.0	336.3
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	6.0	278.0	345.0	329.4	279.0	336.3
8. Ingreso Neto por Intereses	10.7	497.7	622.9	579.2	561.6	523.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.3)	(14.4)	3.9	3.2	4.9	(13.6)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.8	2.7	2.6	1.3	0.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	0.8	(1.4)	(1.8)	5.3	8.5
14. Otros Ingresos Operativos	1.1	50.8	57.5	53.8	43.2	30.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	38.0	62.7	57.8	54.7	26.0
16. Gastos de Personal	4.4	203.1	255.1	223.7	217.4	182.6
17. Otros Gastos Operativos	4.4	202.5	253.0	229.0	236.3	232.4
18. Total Gastos Operativos	8.7	405.6	508.1	452.7	453.7	415.0
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	2.8	130.1	177.5	184.3	162.6	134.1
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.6	26.7	33.6	33.6	15.7	38.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.9	2.2	0.7	2.2	1.7
23. Utilidad Operativa	2.2	102.5	141.7	150.0	144.7	93.6
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.1	2.4	0.9	(14.7)	11.7	2.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	2.3	104.9	142.6	135.3	156.4	96.1
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.7	7.1	9.4	26.2	7.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.2	104.2	135.5	125.9	130.2	89.0
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.	0.0
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Integral de Fitch	2.2	104.2	135.5	125.9	130.2	89.0
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	2.2	104.2	135.5	125.9	130.2	89.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.8317	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos .

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	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
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	34.9	1.621.3	1.473.8	1.384.1	1.386.0	1.345.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	39.6	1.842.0	1.686.3	1.416.3	1.177.0	993.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	40.6	1.885.5	1.674.5	1.689.0	1.659.7	1.603.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.3	108.9	109.6	116.6	92.2	139.8
7. Préstamos Netos	112.8	5.239.9	4.725.0	4.372.8	4.130.5	3.802.2
8. Préstamos Brutos	115.1	5.348.8	4.834.6	4.489.4	4.222.7	3.942.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	2.1	96.5	81.9	88.2	85.7	147.1
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 a 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	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
8. Otros Títulos Valores	37.2	1.730.8	1.589.2	1.768.2	1.630.7	1.478.2
9. Total Títulos Valores	37.3	1.731.2	1.589.6	1.768.6	1.631.1	1.478.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1.150.3	1.497.5	1.028.0	1.127.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	150.0	6.971.1	6.314.6	6.141.4	5.761.6	5.280.8
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	21.4	992.4	1.191.5	827.1	640.6	727.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	2.1	96.8	44.2	31.1	55.1	21.5
4. Activos Fijos	6.8	313.8	312.0	260.9	218.3	222.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.2	7.9	0.0	0.0	17.9	17.9
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	4.4	206.4	199.4	189.0	140.2	142.9
11. Total Activos	184.8	8.588.4	8.061.7	7.449.5	6.833.7	6.412.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.8317019	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	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
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	47.5	2.207.9	2.094.0	1.846.1	1.515.8	1.366.2
3. Depósitos a Plazo	80.9	3.761.1	2.750.4	3.325.8	3.167.7	3.037.9
4. Total Depósitos de Clientes	128.5	5.969.0	4.844.4	5.171.9	4.683.5	4.404.1
5. Depósitos de Bancos	0.4	20.8	17.9	19.4	10.5	14.3
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	128.9	5.989.8	4.862.3	5.191.3	4.694.0	4.418.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	17.2	800.0	1.600.0	800.0	800.0	800.0
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.	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	17.2	800.0	1.600.0	800.0	800.0	800.0
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	146.1	6.789.8	6.462.3	5.991.3	5.494.0	5.218.4
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	3.9	181.5	86.5	61.8	69.2	53.8
10. Total Pasivos	150.0	6.971.3	6.548.8	6.053.1	5.563.2	5.272.2
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	34.8	1.617.1	1.512.9	1.396.4	1.270.5	1.140.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	34.8	1.617.1	1.512.9	1.396.4	1.270.5	1.140.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	184.8	8.588.4	8.061.7	7.449.5	6.833.7	6.412.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	34.6	1.609.2	1.512.9	1.396.4	1.252.6	1.122.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch					n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.83170	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Resumen Analítico

(%)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31dic 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	16.15	15.98	15.88	16.55	17.87
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.55	6.34	6.13	5.71	8.10
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.40	15.26	14.87	15.33	17.26
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.55	5.49	5.24	5.31	6.92
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.88	9.82	9.48	10.24	10.51
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.35	9.29	8.93	9.95	9.73
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.88	9.82	9.48	10.24	10.51
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	7.09	9.15	9.07	8.88	4.74
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	75.71	74.11	71.07	73.62	75.58
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.47	6.48	6.25	6.89	6.87
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.09	12.13	13.93	13.42	12.25
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.07	2.26	2.55	2.47	2.22
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.21	20.17	18.61	11.01	30.20
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.73	9.68	11.34	11.94	8.55
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.63	1.81	2.07	2.20	1.55
9. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.67	4.98	6.95	16.75	7.39
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Ponderados por Riesgo	n.a	n.a	n.a	3.30	3.20
11. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.32	2.57	2.53	2.94	2.23
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.88	9.26	9.52	10.74	8.13
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.66	1.73	1.74	1.98	1.47
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	8.88	9.26	9.52	10.74	8.13
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.66	1.73	1.74	1.98	1.47
5. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	n.a	n.a	n.a	n.a.	1.47
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.35	2.46	2.13	2.64	2.12
7. Ingreso Integral de Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	2.35	2.46	2.13	2.64	2.12
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.21	27.41	23.57	25.43	26.79
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	18.75	18.77	18.74	18.38	17.55
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	25.58	24.88	21.44	23.20	25.08
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	18.83	18.77	18.74	18.59	17.78
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	8.61	8.96	9.02	10.25	7.80
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	6.53	8.22	9.01	6.57	11.64
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.64	7.69	6.32	7.12	(0.38)
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.80	1.69	1.96	2.03	3.73
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.04	2.27	2.60	2.18	3.55
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	112.85	133.82	132.20	107.58	95.04
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.77)	(1.83)	(2.03)	(0.52)	0.65
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.77)	(1.83)	(2.03)	(0.51)	0.64
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.70	0.72	0.78	0.38	1.00
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.98	0.91	0.37	1.45	0.42
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.55	2.58	2.64	3.29	4.25
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	89.61	99.80	86.80	90.16	89.51
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	87.91	74.96	86.32	85.25	84.40

n.a.: no aplica.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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. 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 POLITICAS 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 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 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".