Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

ALNAP

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/10/2016 4:05 PM m.manzano
51080

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Largo Plazo	BBB(dom)
Corto Plazo	F3(dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Bonos Corporativos hasta por DOP1,000 millones	BBB(dom)
Deuda Subordinada hasta por DOP1,300 millones[a]	BBB-(dom)

Características de la Emisión de Deuda	
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2016
No. Registro	SIVEM-073

[a] *Calificación privada para nueva emisión*

Resumen Financiero

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 junio 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	548.6	537.5
Activos	25,230.9	24,612.6
Patrimonio Neto	2,948.9	2,837.2
Utilidad Operacional	23.3	94.0
Resultado Neto	11.7	214.3
ROAA Operativo (%)	0.19	0.39
ROAE Operativo (%)	1.62	3.38
Capital Base según Fitch (%)	17.68	17.40

Fuente: Estados financieros auditados a diciembre 2015 y no auditados a junio 2016 de ALNAP e información de la Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Metodología Relacionada

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

Informes Relacionados

Asociación La Nacional de Ahorro y Créditos (Enero 6, 2016).

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015)

Analistas

Álvaro David Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Jairo Espero
+ 571 326 99 99
jairo.espejo@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Operativa Limitada: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) registra una rentabilidad operativa limitada, principalmente por su eficiencia baja y gastos por provisiones altos. Al segundo trimestre de 2016, su ROAA operativo fue de 0.19%, inferior frente al promedio del período 2012–2015 de 0.53% y al de la industria financiera local de 1.90%. Fitch Ratings estima que estos indicadores podrían mejorar por las colocaciones de créditos crecientes en los segmentos de consumo y pequeña y mediana empresa (Pyme).

Calidad de Cartera Moderada: El indicador de préstamos vencidos de 2.11% a junio de 2016 es moderado, mientras que el de cobertura de los mismos es bajo, de 116.2%. Estos comparan desfavorablemente con los de la industria financiera local de 1.74% y 168.9%, respectivamente, y presentan variabilidad a lo largo del ciclo económico, debido a las estrategias de crecimiento orgánico e inorgánico seguidas a través del tiempo.

Capitalización Adecuada: La capitalización de la entidad es buena. El indicador de Capital Base según Fitch de 17.7% a junio de 2016 le provee una capacidad adecuada de absorción de pérdidas. Este indicador se beneficia que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos y el volumen alto de créditos con garantía hipotecaria pondera a 50%. Además, la única fuente de generación de capital son las utilidades por el carácter mutualista de la entidad.

Fondeo Estable y Liquidez Buena: El fondeo de la asociación se basa en depósitos estables con una concentración moderada pero decreciente. Los 20 mayores depositantes representaron 18.2% del total de depósitos a junio de 2016. Estos depósitos se complementan con fondeo de corto plazo y una emisión de bonos corporativos. La liquidez es buena, al tomarse en cuenta el efectivo y las inversiones disponibles. Por otro lado, Fitch considera adecuados los planes de ALNAP de cambiar la mezcla del fondeo hacia instrumentos con vencimiento de plazo mayor para mitigar los riesgos presentes por descalces.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones están alineadas con la de ALNAP. La asociación preserva una capitalización acorde con el nivel de calificación de riesgo, aun considerando la emisión de bonos corporativos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejor Desempeño Financiero y Calidad Crediticia: Las calificaciones mejorarían si la entidad aumentara su rentabilidad operativa y mostrara mejoras progresivas en su calidad de cartera.

Deterioro de la Calidad Crediticia: Las calificaciones podrían bajar en caso de que se registrara un deterioro material y sostenido de la calidad de la cartera que redujera la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas y que, el mismo, afectara la rentabilidad.

Entorno Operativo

Economía Resistente

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de la República Dominicana se revisó a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esta acción refleja el desempeño positivo que ha sostenido el país en comparación con sus pares, la reducción de vulnerabilidades externas y un progreso paulatino en la consolidación fiscal. Fitch espera que la economía basada en servicios de República Dominicana crezca 5.1% durante 2016 y 2017. La inflación debería promediar 3.2% en 2016, impulsada por los precios menores del petróleo.

Mercado Financiero y Marcos Regulatorios Menos Desarrollados

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 77% de los activos totales a marzo de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún 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 las instituciones financieras a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio..

El crecimiento crediticio del sector bancario alcanzó 15.05% al 31 de diciembre de 2015, comparado con 11.09% del año anterior. Por su parte,, a junio de 2016, el índice préstamos improductivos sobre préstamos brutos fue de 1.74% y las reservas cubrieron 168.9% de los préstamos improductivos. 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 B.

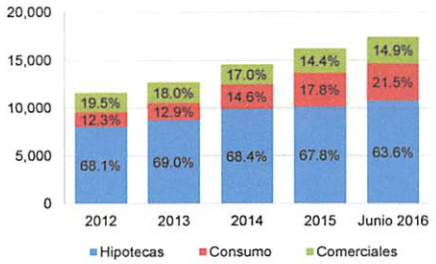
Perfil de la Empresa

Franquicia Fuerte en los Segmentos Atendidos

ALNAP destaca como una de las entidades con conocimiento profundo y amplio de los segmentos de ingresos medios y bajos. Consecuente a su misión original de atenderlos para la adquisición de vivienda, registra una participación alta de créditos hipotecarios. A junio 2016, era la tercera mayor entidad del subgrupo de asociaciones de ahorros y préstamos, participando con 16.6%, aunque representaba 1.8% de los activos totales del sistema financiero dominicano. Esto la convierte en un tomador de precios en el mercado, dado su tamaño.

Composición de Cartera Crediticia

(DOPm)



Fuente: ALNAP

El modelo de negocios de ALNAP es adecuado para la naturaleza de asociación de ahorros y préstamos. Su oferta de productos y servicios es más limitada respecto a la de la banca tradicional. La asociación no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Su cartera préstamos presenta crecimientos superiores al promedio del sistema financiero, debido en parte a adquisiciones de cartera relevantes a través de su historia. Por otra parte, los ingresos son poco diversificados, la mayoría de los cuales proviene de la intermediación financiera con una proporción moderada de comisiones por productos y servicios.

ALNAP contempla incrementar sus líneas de negocio por medio de Titularizadora Dominicana, de la cual es dueña en 25%, y también por medio de su subsidiaria Fiduciaria Nacional, de la cual tiene el control total. Fitch valora positivamente estos cambios que permitirán a la entidad crecer y diversificar los ingresos.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/10/2016 4:05 PM m.manzano
51080

Administración

Cuerpo Gerencial Destacado

El cuerpo gerencial de ALNAP es destacado. El personal directivo y gerencial muestra una estabilidad alta y un conocimiento amplio y profundo de la institución y del sistema financiero dominicano en general. La rotación de la gerencia es baja. Fitch opina que la cultura e identidad corporativa son fuertes.

El gobierno corporativo es efectivo y sigue las normas regulatorias de la plaza. Se compone de un consejo de directores, integrado por ocho miembros, tres de los cuales son independientes externos y solamente uno está relacionado directamente con la administración de la asociación. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de los comités ejecutivo, riesgos, activos y pasivos, auditoría, nombramiento y remuneraciones, gobierno corporativo y presupuesto. Todos están conformados por al menos un miembro del consejo.

ALNAP se caracteriza por tener un plan estratégico de crecimiento rápido, a través de las compras de cartera o absorción de otras asociaciones de tamaño menor. Para el corto y mediano plazo, contempla tácticas de penetración y desarrollo de mercados a través de la venta cruzada de productos existentes y nuevos y la diversificación mediante su subsidiaria fiduciaria y su empresa titularizadora relacionada.

La penetración y desarrollo de mercados se enfoca en la colocación de créditos de consumo y Pyme, sus segmentos objetivos. Paralelamente, pretende mantener una proporción importante de cartera hipotecaria, dado que este es su nicho de mercado tradicional.

Por su parte, el desarrollo de nuevas áreas de negocio que generen comisiones se dará de manera paulatina por medio de productos y servicios relacionados a banca seguros, pago de remesas, canales electrónicos y subagentes bancarios. La diversificación de ingresos también resultaría de la titularización de la cartera hipotecaria vasta, así como de negocios nuevos relacionados a fideicomisos.

La ejecución efectiva y consistente de los objetivos de negocio y financieros le facilitará a la entidad tener capacidad de acción en un ambiente operativo con competidores fuertes. Fitch considera que los planes de negocios de ALNAP rendirán resultados positivos en la medida en que se implementen paulatina y progresivamente.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. Sus políticas de colocación de créditos se revisan periódicamente por el comité de riesgos. Entre los últimos cambios hechos, destaca que su red de sucursales tiene ahora la facultad de aprobar créditos a clientes ya existentes por hasta DOP500 miles (aproximadamente USD11 miles). Esto le permite retener una masa de clientes de calidad buena en uso constante de sus productos, lo que Fitch considera adecuado.

Las políticas referentes a inversiones en títulos valores son similares al promedio de la plaza dominicana. La mayor parte de ellos se concentra en títulos del Estado o el Banco Central de Republica Dominicana, los cuales son de demanda alta en el mercado secundario.

Controles de Riesgo Sólidos

Los controles de riesgo de ALNAP son sólidos. Organizacionalmente, derivan del comité de riesgos, mismo que reporta directamente a la junta de directores. Su función principal es el establecimiento de las políticas de riesgo que, posteriormente, son monitoreadas por una unidad

creada para tal fin. Ambas instancias tienen entre sus objetivos la administración y el control de los riesgos a los que se expone la asociación.

Fitch destaca la progresión de la entidad en materia tecnológica. Su plataforma actual se considera adecuada para la optimización de procesos de colocación de créditos, desarrollo de productos y servicios nuevos, así como la recuperación de créditos. También tiene un esquema de fábrica de créditos que le ha permitido minimizar errores en el proceso y mejorar tiempos de respuesta.

La agencia considera adecuado y prudente el manejo proactivo de ALNAP, con respecto al riesgo operativo. A pesar de que a las entidades financieras dominicanas no se les requiere asignar capital para cubrir el riesgo operacional, la asociación ha evaluado y desarrollado herramientas para identificar, monitorear y controlar eventos de este tipo de riesgo. Asimismo, ha realizado estimaciones del impacto que tendrá la ponderación del riesgo operacional en el cálculo del índice de solvencia patrimonial.

El crecimiento del volumen de negocios de ALNAP muestra un comportamiento variable en el tiempo. A junio 2016, este es mayor al promedio del sistema financiero dominicano. Fitch estima un comportamiento similar en el horizonte de la calificación.

Riesgos de Mercado Mitigados

El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que ALNAP tiene para ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne semanalmente y evalúa ajustes potenciales a partir del monitoreo del mercado. La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera, por regulación.

Por su parte, la administración ha mostrado avances en la administración del riesgo de liquidez, contemplando las exigencias regulatorias y complementándolo con mejores prácticas de la industria. Fitch considera esto como positivo y prevé resultados positivos, a medida que se consolide la estrategia.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Préstamos Moderada

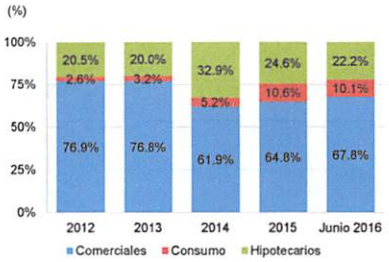
Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Junio 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.55	11.25	14.54	9.41	1.16
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	2.11	2.63	2.60	1.98	2.61
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.46	2.71	2.58	2.52	2.90
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.79	1.41	1.11	1.35	1.94
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.54	1.41	0.98	1.30	1.72

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

La calidad de la cartera crediticia de ALNAP es moderada. Se considera variable, debido tanto a la colocación como a las compras de cartera hechas a través de su historia. Compara desfavorablemente con el promedio del sistema financiero local (índice de mora mayor a 90 días de 2.11% frente a 1.74% del sistema a junio 2016). Por su parte, el índice de cobertura de dicha cartera es de 116.2%, considerado bajo y menor a su promedio histórico reciente (2015-2012: 110.11%).

Créditos en Clasificación C, D y E



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

La participación importante de hipotecas residenciales en la cartera total permite que las concentraciones sean bajas. Los 20 deudores mayores por grupo económico representan 5.1% de la cartera y 30.8% del patrimonio. Esto compara muy favorablemente con el resto del sistema y, de acuerdo a Fitch, se mantendrán en el mediano plazo.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa 14.8% de los activos totales. Esto contrasta con la proporción mostrada en el período 2012-2015 de 22.8%. La reducción se debe principalmente a decisiones de negocio ligadas a una mayor colocación en el segundo trimestre del año. Similar a la industria, se compone en 96.8% por títulos del Banco Central y bonos soberanos dominicanos. El resto son certificados de depósito en entidades locales e inversión en entidades relacionadas.

Ganancias y Rentabilidad

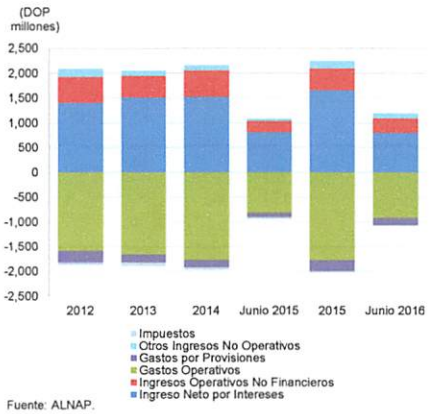
Rentabilidad Limitada

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Junio 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.94	8.35	8.07	8.67	8.39
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	84.03	84.85	86.01	85.10	82.46
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	86.57	70.33	53.45	57.45	69.44
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.19	0.39	0.60	0.59	0.52
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	0.28	3.38	5.21	4.77	4.28

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

Composición del Estado de Resultados



Fuente: ALNAP.

ALNAP registra una rentabilidad operativa limitada, principalmente por su margen de interés neto (MIN) presionado, eficiencia operativa baja y gastos por provisiones altos. A junio 2016, su ROAA operativo era menor al promedio de la plaza local e historia reciente.

El MIN registra es inferior al promedio de la industria (7.9% frente a 9.2%, respectivamente). Esto se debe a la preponderancia de la cartera hipotecaria y al costo de fondos alto, la cual es superior a la de la plaza (6.2% frente a 4.3%).

La eficiencia operativa de la entidad es baja. Los gastos administrativos representaron 84.0% de los ingresos brutos. Este indicador es desfavorable ante el promedio del sistema financiero de 70.9%, debido a que el crecimiento del volumen de negocios no compensa suficientemente los gastos operativos; estos últimos derivan de mayoritariamente de una red de atención amplia. ALNAP es la segunda entidad de su tipo en número de empleados y la primera en oficinas y cajeros automáticos.

El gasto por provisiones es alto, dada la calidad de su cartera crediticia. Este absorbe un alto 86.6% de las utilidades operativas antes de provisiones. Esto por su estrategia de colocación en sectores más riesgosos y prácticas de compra de cartera o absorción de entidades de tamaño menor.

La agencia prevé que la rentabilidad operativa de ALNAP aumentará levemente debido a un mejor MIN, producto de colocaciones en segmentos más rentables. Sin embargo, este aumento será leve a causa de que la eficiencia operativa y los gastos por provisiones seguirán siendo relativamente altos. También, la entrada a los negocios de titularización y fiduciario rendirán ingresos en el mediano a largo plazo.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Capitalización y Apalancamiento (%)	Junio 2016	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.68	17.40	18.83	19.54	21.01
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.69	11.39	11.01	11.49	12.00
Índice de Capital Regulatorio	17.00	18.43	17.89	18.26	19.09
Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Generación Interna de Capital	7.62	10.22	7.09	9.00	6.69

Fuentes: Estados Financieros Auditados de ALNAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

La capitalización de ALNAP es adecuada. El indicador de Capital Base según Fitch de 17.7% a junio 2016 se considera bueno. Este se beneficia de que los títulos valores emitidos por el Banco Central no ponderan como activo riesgoso, además de que la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente a 50% según la regulación local vigente. Por su parte, el indicador de patrimonio a activos tangibles es adecuado y similar al promedio de la plaza.

En opinión de Fitch, niveles adecuados de capitalización son fundamentales, debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. La agencia prevé que el Capital Base según Fitch tenderá a reducirse, en la medida en que la composición del balance cambie hacia activos con más ponderación de riesgo. Sin embargo, se mantendrá en niveles considerados buenos.

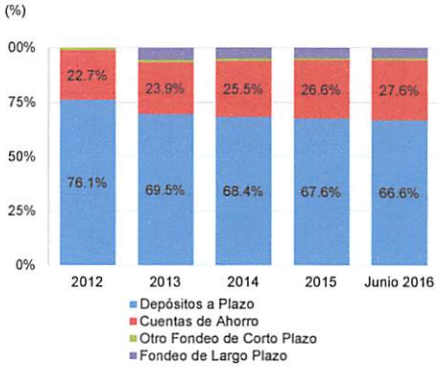
Fondeo y Liquidez

Fondeo Basado en Depósitos

Fondeo y Liquidez (%)	Junio 2016	2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	87.14	82.68	77.99	75.11	67.01
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	94.29	94.20	93.90	93.38	98.79
Activos Líquidos / Activos Totales	24.79	28.31	32.41	34.31	37.22
Activos Líquidos / Depósitos Totales	31.26	35.54	40.86	43.48	44.10

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

Estructura de Fondeo



Fuente: ALNAP.

ALNAP presenta una estructura de fondeo basada en depósitos de clientes (94.3% del fondeo total) con concentración alta en depósitos a plazo (70.7%). Por otro lado, la atomización por cliente es moderada. A junio 2016, los 20 depositantes mayores representaron 18.2% de los depósitos totales. 4 de los 20 mayores depositantes son fondos de pensiones (8% del fondeo total), los que se caracterizan por ser clientes volátiles.

El fondeo se complementa con una línea de crédito de la Corporación Financiera Internacional con vencimiento en 2017 y una emisión de deuda de DOP1,000 millones que vence en 2016, para financiar la adquisición de cartera.

Fitch estima que ALNAP podrá cumplir sus objetivos estratégicos de cambiar la mezcla de fondeo hacia instrumentos de menor costo financiero, como cuentas de ahorro y titularizaciones, así como su plan de reducir concentraciones; sin embargo, esto será paulatino.

Liquidez Favorable

La liquidez de ALNAP es buena. Los activos líquidos, incluyendo caja y bancos e inversiones disponibles, equivalen a 24.8% de los activos totales y 31.3% de los depósitos totales. Fitch no prevé cambios significativos en el corto plazo.

Calificación de Deuda

ALNAP tiene una emisión de deuda en la forma de bonos corporativos por DOP1,000 millones que, a junio 2016, representaban 4.7% del fondeo total.

Características Principales de Emisiones Corporativas

Denominación	Tasa	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (años)	Garantía	Tramos
Bonos Corporativos ALNAP	11% anual	DOP	1,000	3	Quirografaria	1 al 10

Fuente: ALNAP

ALNAP tiene la intención de colocar deuda subordinada con las características especificadas en el cuadro siguiente. Dicha deuda es simple y solamente cubriría pérdidas en caso de liquidación hasta que se pagaran deudas con mayor prelación (depósitos y bonos corporativos). En caso de incumplimiento, se manejaría por la vía legal. No hay posibilidad de conversión a capital.

Características Principales de Emisiones Subordinadas

Denominación	Tasa	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (años)	Garantía	Tramos
Bonos Subordinada	Fija.	DOP	1,300	7	Quirografaria	1 al 13

Fuente: ALNAP

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

	30 Jun 2016 6 meses USD millones	6 meses DOP millones	31 Dec 2015 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2014 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2013 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2012 Cierre Fiscal DOP millones
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	26.5	1,220.5	2,259.8	1,943.6	1,746.2	1,831.7
2. Otros Ingresos por Intereses	4.4	202.3	588.9	717.9	683.0	659.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	30.9	1,422.8	2,848.7	2,661.5	2,429.2	2,491.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	13.2	606.8	1,166.5	1,104.4	889.1	1,087.7
6. Otros Gastos por Intereses	0.3	14.2	28.4	35.9	28.6	2.4
7. Total Gastos por Intereses	13.5	621.0	1,194.9	1,140.3	917.7	1,090.1
8. Ingreso Neto por Intereses	17.4	801.8	1,653.8	1,521.2	1,511.5	1,400.9
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	0.2	8.3	(82.4)	109.4	92.5	147.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	5.6	16.0	14.8	18.9	16.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5.7	263.5	487.2	403.4	310.9	349.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	6.9	16.0	4.7	12.2	9.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.2	284.3	436.8	532.3	434.5	522.4
16. Gastos de Personal	11.5	530.7	938.9	928.9	888.5	829.7
17. Otros Gastos Operativos	8.3	381.9	834.9	837.4	767.5	756.2
18. Total Gastos Operativos	19.8	912.6	1,773.8	1,766.3	1,656.0	1,585.9
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	3.8	173.5	316.8	287.2	290.0	337.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.2	149.2	218.1	147.4	164.2	223.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	1.0	4.7	6.1	2.4	10.5
23. Utilidad Operativa	0.5	23.3	94.0	133.7	123.4	103.1
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	2.3	106.8	153.2	106.1	108.4	171.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	2.8	130.1	247.2	239.8	231.8	275.0
30. Gastos de Impuestos	0.4	18.4	32.9	51.5	66.8	50.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.4	111.7	214.3	188.3	165.0	224.2
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	2.4	111.7	214.3	188.3	165.0	224.2
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	2.4	111.7	214.3	188.3	165.0	224.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = DOP45.99380		USD1 = DOP45.65620	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

	30 Jun 2016 6 meses USD millones	6 meses DOP millones	31 Dec 2015 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2014 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2013 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2012 Cierre Fiscal DOP millones
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	234.3	10,774.5	10,167.8	9,884.4	8,700.0	8,029.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	84.9	3,903.6	3,524.7	2,587.7	1,857.9	1,503.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	60.0	2,758.5	2,519.7	2,100.7	2,165.4	2,096.1
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	9.3	428.3	439.6	376.1	320.1	337.4
7. Préstamos Netos	369.8	17,008.3	15,772.6	14,196.7	12,403.2	11,292.0
8. Préstamos Brutos	379.1	17,436.6	16,212.2	14,572.8	12,723.3	11,629.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 dias incluidos arriba	8.0	368.6	426.6	378.9	252.3	303.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.9	88.4	70.2	35.3	35.3	12.3
8. Otros Títulos Valores	79.4	3,652.9	3,984.3	5,305.3	5,393.3	5,520.4
9. Total Títulos Valores	81.3	3,741.3	4,054.5	5,340.6	5,428.6	5,532.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	5,400.4	5,312.2	5,116.8
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	451.1	20,749.6	19,827.1	19,537.3	17,831.8	16,824.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	56.6	2,602.5	2,984.3	2,329.2	1,972.4	2,132.5
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	5.3	241.8	208.4	208.8	178.0	143.7
4. Activos Fijos	13.6	627.7	611.0	552.9	550.5	539.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	70.7	70.7	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	21.9	1,009.3	911.1	854.6	937.6	922.5
11. Total Activos	548.6	25,230.9	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

	30 Jun 2016 6 meses USD millones	6 meses DOP millones	31 Dec 2015 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2014 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2013 Cierre Fiscal DOP millones	31 Dec 2012 Cierre Fiscal DOP millones
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	127.5	5,865.8	5,540.3	5,083.5	4,333.2	3,991.4
3. Depósitos a Plazo	307.5	14,145.0	14,068.5	13,602.9	12,606.8	13,363.7
4. Total Depósitos de Clientes	435.1	20,010.8	19,608.8	18,686.4	16,940.0	17,355.1
5. Depósitos de Bancos	0.4	17.8	12.8	16.7	5.1	16.9
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	4.2	195.0	195.0	198.0	195.0	195.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	439.7	20,223.6	19,816.6	18,901.1	17,140.1	17,567.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	21.7	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	21.7	1,000.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	461.4	21,223.6	20,816.6	19,901.1	18,140.1	17,567.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	23.0	1,058.4	958.8	997.4	863.0	527.6
10. Total Pasivos	484.5	22,282.0	21,775.4	20,898.5	19,003.1	18,094.6
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	64.0	2,945.1	2,833.4	2,651.2	2,463.4	2,464.2
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 OIA	0.1	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
6. Total Patrimonio	64.1	2,948.9	2,837.2	2,655.0	2,467.2	2,468.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	548.6	25,230.9	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	64.1	2,948.9	2,766.5	2,584.3	n.a.	2,468.0
Tipo de Cambio	USD1 = DOP45.99380		USD1 = DOP45.65620	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

	30 Jun 2016 6 meses	31 Dec 2015 Cierre Fiscal	31 Dec 2014 Cierre Fiscal	31 Dec 2013 Cierre Fiscal	31 Dec 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.66	14.65	14.57	14.34	15.84
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	6.19	6.07	6.10	5.12	8.27
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	14.10	14.38	14.12	13.93	14.91
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.97	5.85	5.56	5.18	6.48
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.94	8.35	8.07	8.67	8.39
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	6.47	7.25	7.29	7.73	7.05
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7.94	8.35	8.07	8.67	8.39
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	26.18	20.89	25.92	22.33	27.16
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	84.03	84.85	86.01	85.10	82.46
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	7.39	7.34	7.87	7.89	7.99
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	12.05	11.40	11.18	11.22	13.99
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	1.40	1.31	1.28	1.38	1.70
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	86.57	70.33	53.45	57.45	69.44
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	1.62	3.38	5.21	4.77	4.28
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.19	0.39	0.60	0.59	0.52
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.28	0.59	0.97	0.98	0.88
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	7.76	7.71	7.33	6.38	9.30
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.90	0.89	0.84	0.79	1.13
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	7.76	7.71	7.33	6.38	9.30
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0.90	0.89	0.84	0.79	1.13
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	14.14	13.31	21.48	28.82	18.47
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.35	1.35	1.37	1.31	1.91
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.68	17.40	18.83	19.54	21.01
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.69	11.27	11.01	11.49	12.00
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.00	16.49	17.89	18.26	19.09
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio / Activos Totales	11.69	11.53	11.27	11.49	12.00
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	7.62	7.55	7.09	6.69	9.08
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	2.51	4.50	9.70	4.41	8.75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.55	11.25	14.54	9.41	1.16
3. Préstamos Mora + 90 dias / Préstamos Brutos	2.11	2.63	2.60	1.98	2.61
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.46	2.71	2.58	2.52	2.90
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 dias	116.20	103.05	99.26	126.87	111.24
6. Préstamos Mora + 90 dias – Reservas para Préstamos / Capital Base Fitch	(2.02)	(0.47)	0.11	n.a.	(1.38)
7. Préstamos Mora + 90 dias – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(2.02)	(0.46)	0.11	(2.75)	(1.38)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.79	1.41	1.11	1.35	1.94
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.54	1.41	0.98	1.30	1.72
10. Préstamos Mora + 90 dias + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3.45	3.87	3.98	3.34	3.80
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	87.14	82.68	77.99	75.11	67.01
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	94.29	94.20	93.90	93.38	98.79

Fuente: ALNAP.

Las calificaciones antes 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 © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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 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.