FitchRatings
KNOW YOUR RISK

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
01/12/2014 4:29 PM r.graciano
36548

FITCH REPUBLICA DOMINICANA S.R.L.
RNC 1-30-26430-9

1/12/2014

Licenciado
Gabriel Castro
Superintendente
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
Ave Cesar Nicolás Pensón No. 66, Santo Domingo, República Dominicana
Ciudad.

Respetado Licenciado Castro,

De manera atenta, en cumplimiento de lo dispuesto por la normativa vigente, adjunto la actualización del informe de calificación del siguiente emisor de deuda pública:

Identidad del Emisor:	**Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción**
Emisor de Largo Plazo:	AA-(dom), Perspectiva Estable
Emisor de Corto Plazo:	F1+(dom)
Emisión:	Letras Hipotecarias
Monto:	DOP1,000 millones
Calificación Vigente:	AA-(dom)
Fecha Vencimiento:	2018
N° Registro	SIVEM-018

Acompaña a la presente el informe de calificación del emisor antes mencionado.

Dicho informe forma parte del seguimiento periódico realizado por Fitch República Dominicana siguiendo lo especificado por la regulación local y de acuerdo con las políticas de revisión y monitoreo definidas por la empresa para las calificaciones asignadas.

Atentamente,

Fitch República Dominicana, S.R.L.
Fitch Ratings
Fitch República Dominicana, S.R.L.

Carlos Fiorillo Martínez
Director Gerente
Fitch Republica Dominicana

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

BNV

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	AA-(dom)
Calificación Corto Plazo	F1+(dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Letras Hipotecarias por hasta DOP1.000 millones	AA-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Letras Hipotecarias
Monto	DOP1.000 millones
Año	2006
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-018

Resumen Financiero

DOP millones	30 sep 2014[1]	31 dic 2013
Activos (USD millones)	278	327
Activos	12,228	13,996
Patrimonio Neto	5,516	5,636
Ut. Operacional	(239.1)	(123.6)
Resultado Neto	(95.9)	75.3
ROAA Operativo (%)	(2.43)	(0.82)
ROAE Operativo (%)	(5.70	(2.21)
Capital Base Fitch/APNR (%)	54.79	49.33
Capital Regulatorio (%)	48.19	36.70

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: BNV

Informes Relacionados

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (Enero 13, 2014).

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Analistas

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

Cristian Rodríguez
+1 212 908-0858
cristian.rodriguez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: La calificación de largo plazo del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) refleja la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano hacia todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch Ratings, esta garantía muestra la voluntad y la capacidad del Gobierno para proveerle soporte oportuno y suficiente, si fuese necesario; lo que es suficiente para considerar que el riesgo de BNV es el mismo del Soberano.

Proceso de Transformación: BNV atraviesa un proceso de transformación para convertirse en banco de desarrollo para las exportaciones y la producción. Sus actividades se enfocarán en canalizar recursos hacia sectores productivos y exportadores de República Dominicana, de forma que esto origine una oferta exportable de bienes mayor y permanente. En línea esta transformación, la cartera hipotecaria se está vendiendo, debido a que no corresponde con el objetivo que asumirá el banco de exportaciones.

Pérdidas Operativas: El desempeño financiero de BNV ha presentado un deterioro fuerte. Este ha sido consecuencia del costo financiero alto, el volumen de gastos relacionados con el proceso de transformación del banco, pero principalmente de la importante reducción de los ingresos operativos por el desmonte de la cartera hipotecaria (-31% con relación a diciembre 2013). Por lo anterior, a septiembre 2014, BNV presenta pérdidas operativas que representaron -2.43% de los activos totales promedio, en detrimento de su patrimonio.

En opinión de Fitch, una vez que la entidad se convierta en banco de fomento a las exportaciones, la generación de ingresos será beneficiada, siempre y cuando se diseñe una estructura administrativa acorde al tamaño de la operación y se mantengan costos bajos de fondeo.

Normalización de Cartera Deteriorada: El indicador de morosidad se redujo hasta 8%, a septiembre de 2014. Esto fue resultado de la regularización y seguimiento focalizado de los préstamos que permanecerán en el banco transformado, por su vínculo con las exportaciones. Las coberturas de reservas para cartera vencida y total son de 355.4% y 28.6%, respectivamente, a la misma fecha; se consideran adecuadas dada la importante reducción de la cartera riesgosa.

Capitalización Amplia: La capitalización de BNV continúa siendo robusta, lo cual se refleja en un indicador elevado de patrimonio común tangible sobre activos tangibles de 45.11%, a septiembre de 2014. No obstante, la capitalización del banco podría reducirse, una vez que sean saneadas las operaciones. Sin embargo, Fitch también espera que el banco cuente con el soporte de su principal accionista, el Estado dominicano.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones Soberanas: Dado que la calificación de riesgo del banco está soportada por la garantía explícita del Estado dominicano, movimientos en la calificación de riesgo soberano impactarían las otorgadas al BNV.

Entorno Operativo

La estabilidad económica y el ingreso per cápita de República Dominicana están alineados a los de soberanos en el rango alto de la categoría especulativa. Junto a una intermediación financiera aún baja en el mercado, este aspecto favorece el crecimiento sostenido en los créditos al sector privado. Además, el mantenimiento de una inflación baja de un solo dígito y el aceleramiento leve en el crecimiento (de 4.8% en promedio para 2014-2015) deberían contribuir a mejorar la calidad de los préstamos de las instituciones financieras. La economía continúa vulnerable a impactos domésticos y externos, dada la débil posición fiscal y externa del soberano.

El sistema bancario de República Dominicana es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes es de alrededor de 67% de los activos totales, a septiembre de 2014. El indicador macroprudencial de Fitch de '1' sugiere que la probabilidad de estrés sistémico es baja. Comparado con bancos que poseen calificaciones más altas en otros mercados emergentes, el marco regulatorio y el mercado financiero están menos desarrollados. El mercado secundario es poco profundo, en comparación con el de mercados latinoamericanos más grandes. El marco financiero y de supervisión se ha fortalecido desde la crisis de los bancos domésticos en 2003-2004 y avanza hacia una supervisión basada en riesgo.

Perfil de la Empresa

El Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV; inicialmente constituido como el Banco Nacional de la Vivienda) se fundó en 1962 como una institución pública con personalidad jurídica y administración autónoma. Durante 2004 y como consecuencia de la aprobación de la Ley Monetaria y Financiera, BNV se convirtió en una entidad financiera de fomento de carácter multisectorial y de segundo piso (actualmente 7% del total de colocaciones), dedicada a facilitar recursos a los sectores productivos. También es propietario de un puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia de Valores (BNV Valores Puesto de Bolsa S.A.). De las acciones de BNV, 95% pertenece al Estado dominicano. El restante 5% está distribuido entre diferentes asociaciones de ahorros y préstamos en la República Dominicana (AAP).

Entre algunas de las prerrogativas que incluye su Ley Orgánica, destaca la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano a todos los valores u obligaciones financieras emitidas por el BNV. También sobresale el requerimiento para las administradoras de fondos de pensiones y empresas aseguradoras de mantener una porción (al menos 10%) de sus activos y reservas técnicas, respectivamente, invertidos en instrumentos del BNV. De esta forma, la garantía solidaria del Estado y la existencia de un público inversionista cautivo garantizan una expansión sostenida de la base de fondos de la institución y reducen la volatilidad a través del tiempo.

Administración

El BNV atraviesa un proceso de transformación para convertirse en banco de desarrollo para las exportaciones y la producción. Esto tiene el fin de canalizar recursos en condiciones blandas, que fomenten el crecimiento de los sectores productivos y exportadores de República Dominicana, de forma que esto origine una oferta exportable de bienes mayor y permanente. En este contexto, el BNV ha establecido como prioridad concentrarse en los sectores agropecuario, turístico, minero y energético, así como de comercio exterior, proyectos especiales y segundo piso. En línea con esta transformación, la cartera hipotecaria se está vendiendo, debido a que la nueva entidad no participará en el financiamiento del sector inmobiliario ni hipotecario.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

La transformación a banco de fomento de las exportaciones implica ser capitalizado por parte de su principal accionista, el Gobierno dominicano y abrir su capital a la participación de entidades multilaterales y a fuentes de fondeo provenientes de estas entidades (que permitan canalizar estos recursos hacia actividades de fomento y desarrollo). También requiere desmontar totalmente su

cartera hipotecaria y de consumo, así como definir una estrategia de negocio que le permita ser rentable y sostenible en el largo plazo.

El Consejo de Administración monitorea las operaciones del BNV. Este cuenta con siete miembros y sus respectivos suplentes, quienes son elegidos por períodos de 4 años en la Asamblea de Accionistas. El Consejo elige al Gerente General de la institución, el cual no podrá ocupar simultáneamente el cargo de Presidente del Consejo. A pesar de gozar de una ley orgánica, el BNV está sometido a todas las normas prudenciales de transparencia financiera y supervisión que rigen al resto del sistema financiero (excepto los requerimientos de encaje legal emitidos por el Banco Central de la República Dominicana). En opinión de Fitch, el BNV no está exento de los riesgos inherentes de interferencia política en sus operaciones, igual que otras entidades de gobierno en Latinoamérica.

De acuerdo con el proyecto de ley remitido a la Asamblea Legislativa en julio de 2014, se espera que el Consejo de Administración del banco cuente con la participación de representantes de algunas de las principales entidades del Gobierno. Esto contribuiría a la consecución de los objetivos estratégicos del banco.

Apetito de Riesgo

El riesgo de crédito del BNV es su mayor exposición. Este proviene principalmente de la cartera de préstamos y de las inversiones financieras (septiembre 2014: 17% y 24% del activo, respectivamente). Dentro de su estructura organizativa, el banco dispone de una gerencia de control y seguimiento de riesgos. Esta consolida todas las funciones de los departamentos de riesgo, además de encargarse del cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas.

Todas las operaciones de crédito se aprueban de forma colegiada por varias instancias. Para operaciones entre DOP3 millones y DOP15 millones, la responsabilidad recae en el Comité Superior de Crédito, cuya composición incluye a dos directores del Consejo, además de altos ejecutivos del banco. Las operaciones superiores a DOP15 millones son aprobadas por el Consejo de Administración. Todas son analizadas de acuerdo con sus características. Para ello, se emplean las herramientas de riesgo disponibles, las cuales se revisan y ajustan continuamente para mejorar su efectividad. El BNV ha realizado esfuerzos importantes para el seguimiento de los préstamos otorgados, con el fin de disminuir los retrasos y alcanzar una mayor efectividad en el proceso de cobro y recuperación.

Durante los primeros nueve meses de 2014, la cartera de créditos se contrajo 62.55% (septiembre 2014), debido a la decisión de vender la cartera hipotecaria, en anticipación a su transformación a banco de exportación. La composición de la cartera del BNV ha cambiado significativamente, dado que la participación del sector hipotecario se redujo hasta 12%, a septiembre 2014 (diciembre 2013: 50%), mientras que la comercial aumentó hasta 85%, desde 47% en 2013.

Riesgo de Mercado

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene el BNV de ajustar tanto las tasas activas, como las pasivas en el corto plazo. Similar al resto del sistema, el BVN presenta un descalce relevante de activos y pasivos. En ese sentido y aunque su peso sobre el total de pasivos sigue limitado, las emisiones de letras hipotecarias y bonos corporativos de largo plazo han contribuido a reducir el descalce de plazos. Sin embargo, un mayor alargamiento del perfil de vencimiento de los pasivos (en línea con la estrategia del BNV de financiar operaciones a largo plazo), junto a la conformación de un comité de activos y pasivos, contribuiría a fortalecer la gestión de riesgo de mercado del banco.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(62.55)	2.28	(5.35)	(4.40)
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	8.05	19.70	13.32	9.92
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	355.38	40.34	67.22	103.47
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	28.59	7.95	8.95	10.27
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.03	0.00	0.20	0.23

Fuente: BNV

A septiembre de 2014, el volumen de créditos morosos se redujo considerablemente (-85%), lo que resulto en una importante disminución del indicador de cartera vencida sobre cartera total, hasta 8%. Esto ha sido resultado de la regularización y seguimiento focalizado de los préstamos que permanecerán en Bandex por estar vinculados a las exportaciones. Por su parte, el indicador de cobertura de cartera vencida se ubicó en 355.4% a la misma fecha, como producto de la reducción de la cartera morosa; esto aún en ausencia de constitución de provisiones durante los últimos 3 años. La relación de reservas a créditos brutos alcanzó 28.59% a la misma fecha, y se considera adecuada dada la importante reducción de la cartera riesgosa.

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones, cuya participación alcanza 24.0% del activo total, a septiembre 2014 (2012: 18%). El mismo está compuesto por instrumentos de renta fija del Banco Central (45%), bonos del Estado dominicano (13%), certificados de depósito en el Banco Popular Dominicano (23%) y Banreservas (7%), entre otros. Las inversiones se registran al costo debido a la poca profundidad del mercado secundario. Sin embargo, la intención del banco es mantener los instrumentos hasta el vencimiento.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	3.04	4.89	4.80	6.30
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	250.57	124.57	103.67	95.78
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	(0.76)	0.00	0.00	89.12
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(2.43)	(0.82)	(0.21)	0.04
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(5.70)	(2.21)	(0.60)	0.13
Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(0.98)	0.50	0.10	0.78

Fuente: BNV

El desempeño financiero del BNV ha continuado con su retroceso fuerte. Este es consecuencia del mantenimiento de algunas fuentes de fondos de costo financiero alto y el volumen de gastos, debido al proceso de transformación que atraviesa la entidad, pero principalmente de la importante reducción de los ingresos operativos por el desmonte de la cartera hipotecaria (-31% con relación a diciembre 2013). Por lo anterior, a septiembre 2014, el BNV presenta pérdidas operativas que representaron -2.43% de los activos totales promedio. En línea con la reducción de los ingresos, Fitch esperaría que los gastos administrativos también se contrajesen en magnitud similar, con el fin de mitigar las pérdidas actuales.

Los rendimientos provenientes de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones son los principales generadores de ingresos del BNV. Sin embargo, la contracción de la cartera, suscitada por el proceso de desmonte de la operación hipotecaria, ha resultado en una disminución fuerte de los ingresos netos de intereses en los últimos 2 años (septiembre 2014:-61%; 2013: -16%). Lo

anterior se refleja en el margen de intermediación bajo de 3.04%, a septiembre 2014 (2013: 4.89%), inferior al promedio del sistema financiero de 9.44%, a la misma fecha.

Fitch espera que el margen financiero se mantenga bajo hasta que el BNV culmine su proceso de transformación. En el futuro, la agencia espera que los rendimientos de cartera sean menores, ante el enfoque de banca de fomento de las exportaciones. Sin embargo, el banco también podría contar con algunas fuentes de fondeo alternativas de carácter estatal, que le permitirían reducir el costo de fondos.

El BNV ha reducido su personal en 45%. Sin embargo, los gastos administrativos se han disminuido en solo 16% en términos anualizados, durante los primeros nueve meses de 2014. Lo anterior, junto con la reducción de los ingresos, ha resultado en una carga operativa que representa 2.5 veces los ingresos de la entidad, a septiembre 2014. En el futuro, Fitch espera que el BNV se transforme en una entidad más eficiente, con un tamaño adecuado para el desarrollo de sus operaciones. También tiene la expectativa de que mejoras en la eficiencia resulten de una correlación adecuada de su carga operativa con los ingresos provenientes de la operaciones de fomento.

Para el cálculo de provisiones, la entidad sigue los estándares establecidos por el ente regulador dominicano, en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Sin embargo, dado que se encuentra en un proceso de transformación, que incluye la venta de cartera, no ha constituido provisiones en los últimos 3 años.

Los ingresos no operacionales provienen principalmente de ganancia por venta de bienes inmobiliarios y activos adjudicados. Este hecho ha sido relevante a través del tiempo, puesto que le ha permitido a la entidad contrarrestar las pérdidas operacionales.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	54.79	49.33	51.36	58.24
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	Na	na	na	Na
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	45.11	40.18	33.12	35.18
Indice de Solvencia Patrimonial	48.19	36.70	44.63	50.64
Generación Interna de Capital	(2.32)	1.34	0.29	2.35

Fuente: BNV

Durante 2014, la relación de patrimonio común tangible a activos tangibles se incrementó hasta 45.11% (diciembre 2013: 40.18%), por la disminución de los activos. Esta relación se mantiene robusta y muy superior al promedio del sistema financiero dominicano. Asimismo, el banco registra una relación elevada de Capital Base según Fitch sobre activo ponderado por riesgo de 54.79% (2010-2013: 51.4% promedio). Sin embargo, debe considerarse el efecto sobre este indicador de la participación predominante de títulos del Banco Central, que no ponderan como activo riesgoso, así como de la cartera hipotecaria restante que pondera 50%. Fitch prevé que, con el proceso de transformación a banco de fomento, el BNV recibirá una inyección de capital fresco por parte del Gobierno, lo que le daría espacio para crecer con sanos niveles de capitalización, en opinión de la agencia.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep 2014	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	42.70	87.03	62.33	74.30
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	na	na	na	Na
Depósitos de Clientes / Total Fondeo	80.91	80.66	85.43	85.62

Fuente: BNV

A septiembre de 2014, la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos (81%) provenientes, en su mayoría, de las empresas de seguros, administradoras de fondos de pensiones y entidades oficiales; así como las letras hipotecarias (17%). La ley orgánica establece que las administradoras de fondos de pensiones (AFPs) y empresas de seguros deberían mantener una porción de sus activos y reservas técnicas (al menos 10%), respectivamente, invertidos en instrumentos del BNV, aunque no se ha dado fiel cumplimiento a esta disposición. No se prevé que en la ley orgánica del nuevo banco de fomento se incluya tal requerimiento para las AFPs y empresas de seguros. Los 20 principales depositantes concentraban 99% del fondeo total, a septiembre de 2014.

A septiembre del mismo año, el efectivo y depósitos en banco solo cubrían 1% de los depósitos; sin embargo, al incluir las inversiones (clasificadas como Otros Títulos Valores), esta relación alcanza 56%.

Soporte

La calificación de largo plazo del BNV refleja la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano hacia todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch, esta garantía es una muestra de la voluntad y la capacidad del Gobierno para proveerle soporte oportuno y suficiente, en caso de ser necesario. Esto es suficiente para considerar que el riesgo del BNV es el mismo del Soberano.

Calificación de Deuda

El BNV tiene una emisión de letras hipotecarias de DOP1,000 millones, a septiembre de 2014, con vencimiento en 2018. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como lo son las letras hipotecarias, favorecen la gestión de la brecha estructural entre activos y pasivos, además de reducir presiones de liquidez en el corto plazo. La emisión de deuda no tiene ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses Fiscal USD	30 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.5	328.7	739.8	738.7	800.1	773.3
2. Otros Ingresos por Intereses	4.8	209.3	501.6	807.0	783.4	872.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	12.2	538.0	1,241.4	1,545.7	1,583.5	1,645.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.1	401.4	772.0	1,000.4	849.1	823.7
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	6.2	26.9	20.2	1.6	0.1
7. Total Gastos por Intereses	9.3	407.6	798.9	1,020.6	850.7	823.8
8. Ingreso Neto por Intereses	3.0	130.4	442.5	525.1	732.8	822.0
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	0.0	0.0	0.0	(0.2)	0.6	0.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	2.6	1.9	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.6	26.1	21.0	28.5	34.6	9.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.0)	(1.5)	37.2	362.4	842.7	466.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	27.2	60.1	390.7	877.9	475.7
16. Gastos de Personal	5.7	251.1	421.9	452.7	452.1	503.3
17. Otros Gastos Operativos	3.3	143.8	204.2	496.7	1,090.6	701.4
18. Total Gastos Operativos	9.0	394.9	626.1	949.4	1,542.7	1,204.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	(5.4)	(237.3)	(123.5)	(33.6)	68.0	93.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	60.6	113.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.8	0.0	0.0	n.a.	3.7
23. Utilidad Operativa	(5.4)	(239.1)	(123.5)	(33.6)	7.4	(24.3)
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.	3.2	n.a.	n.a.
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	3.3	143.6	199.6	66.2	145.7	127.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	(2.2)	(95.5)	76.1	29.4	153.1	102.9
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.4	0.8	13.3	21.6	40.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(2.2)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	0.0	0.0	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	(2.2)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
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)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses Fiscal USD	30 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5.6	247.7	2,783.1	3,050.2	3,279.4	3,253.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.4	63.2	155.8	177.4	158.2	129.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	40.5	1,780.9	2,647.2	2,328.8	2,450.4	2,803.5
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	215.6	210.1	192.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	13.6	598.1	469.2	516.8	626.0	635.9
7. Préstamos Netos	33.9	1,493.7	5,116.9	5,255.2	5,472.1	5,742.7
8. Préstamos Brutos	47.5	2,091.8	5,586.1	5,772.0	6,098.1	6,378.6
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	18.1	168.3	1,151.5	768.8	605.0	515.1
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	n.a.	n.a.	n.a.
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	n.a.	n.a.	n.a.
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	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	64.5	64.7	67.9	67.6	68.3
8. Otros Títulos Valores	67.6	2,974.5	2,527.1	5,854.0	5,184.2	6,741.5
9. Total Títulos Valores	69.1	3,039.0	2,591.8	5,921.9	5,251.8	6,809.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,856.2	5,450.7	4,561.1	6,331.8
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	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	103.0	4,532.7	7,708.7	11,177.1	10,723.9	12,552.5
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	34.0	68.7	102.1	109.1	101.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	6.1	268.0	420.5	290.8	199.0	127.4
4. Activos Fijos	10.5	462.5	477.1	495.7	489.3	490.4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
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.	7.6	27.2
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	157.5	6,930.6	5,292.4	4,722.6	4,364.4	4,402.2
11. Total Activos	277.9	12,227.8	13,967.4	16,788.3	15,893.3	17,700.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses Fiscal USD	30 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	111.3	4,899.1	6,418.9	9,260.3	8,206.9	9,852.4
4. Total Depósitos de Clientes	111.3	4,899.1	6,418.9	9,260.3	8,206.9	9,852.4
5. Depósitos de Bancos	0.0	1.5	5.5	6.6	8.3	8.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3.5	154.3	369.7	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	114.9	5,054.9	6,794.1	9,266.9	8,215.2	9,860.7
9. Obligaciones Senior a más de un Año	22.7	1,000.0	1,163.5	1,153.5	1,153.5	1,153.5
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	419.2	216.8	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	22.7	1,000.0	1,163.5	1,572.7	1,370.3	1,153.5
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	137.6	6,054.9	7,957.6	10,839.6	9,585.5	11,014.2
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.	35.7	43.1
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.7	1.6
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	14.9	656.9	398.0	388.8	678.1	1,184.8
10. Total Pasivos	152.5	6,711.8	8,355.6	11,228.4	10,302.0	12,243.7
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	119.5	5,258.0	5,353.8	5,301.9	5,333.3	5,199.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	5.9	258.0	258.0	258.0	258.0	258.0
6. Total Patrimonio	125.4	5,516.0	5,611.8	5,559.9	5,591.3	5,457.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	277.9	12,227.8	13,967.4	16,788.3	15,893.3	17,700.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	76.8	3,380.3	5,611.8	5,559.9	5,591.3	5,457.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Resumen Analítico

	31 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.46	13.18	12.45	12.83	12.60
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	10.21	10.36	11.45	9.40	16.32
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	12.53	13.73	14.12	13.61	13.84
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.75	8.86	9.99	8.26	7.78
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	3.04	4.89	4.80	6.30	6.91
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	3.04	4.89	n.a.	5.78	5.96
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	3.04	4.89	4.80	6.30	6.91
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	17.26	11.96	42.66	54.50	36.66
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	250.57	124.57	103.67	95.78	92.83
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.02	4.16	5.81	9.18	6.93
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	(5.66)	(2.21)	(0.60)	1.23	1.67
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	(2.42)	(0.82)	(0.21)	0.40	0.54
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov	(0.76)	0.00	0.00	89.12	126.13
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(5.70)	(2.21)	(0.60)	0.13	(0.44)
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(2.43)	(0.82)	(0.21)	0.04	(0.14)
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	(0.42)	1.05	45.24	14.11	38.87
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	(3.15)	(1.09)	(0.31)	0.71	0.80
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	(3.18)	(1.09)	(0.31)	0.08	(0.21)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	(2.29)	1.35	0.29	2.38	1.13
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(0.98)	0.50	0.10	0.78	0.36
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	(2.29)	1.35	0.29	2.38	1.13
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	(0.98)	0.50	0.10	0.78	0.36
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	(1.27)	0.66	0.15	1.37	0.54
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	(1.27)	0.66	0.15	1.37	0.54
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	54.79	49.33	51.36	58.24	46.82
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	45.11	40.18	33.12	35.18	30.83
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	48.19	36.70	44.63	50.64	42.78
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	45.11	40.18	33.12	35.18	30.83
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	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. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	(2.32)	1.34	0.29	2.35	1.15
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(12.45)	(16.80)	5.63	(10.21)	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(62.55)	(3.22)	(5.35)	(4.40)	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	8.05	20.61	13.32	9.92	8.08
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	28.59	8.40	8.95	10.27	9.97
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	355.38	40.75	67.22	103.47	123.45
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(7.79)	12.16	4.53	(0.38)	(2.21)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	n.a.	0.97	1.85
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.03	0.00	0.20	0.23	n.a.
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	18.49	26.17	17.48	12.77	9.88
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	42.70	87.03	62.33	74.30	64.74
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	80.91	80.66	85.43	85.62	89.45

Fuente: BNV

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier 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.