

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB(dom)
Corto Plazo	F3(dom)
Bonos Corporativos hasta por DOP1,000 millones	BBB(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	564.7	537.5
Activos	26,238.6	24,612.6
Patrimonio Neto	3,010.5	2,837.2
Utilidad Operacional	89.6	94.0
Resultado Neto	173.3	214.3
ROAA Operativo (%)	0.48	0.39
ROAE Operativo (%)	4.09	3.38
Capital Base según Fitch (%)	16.02	17.40

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

Informes Relacionados

[Asociación La Nacional de Ahorro y Préstamos \(Enero 6, 2016\).](#)

[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

Calidad de Cartera Moderada: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) presentó un índice de préstamos vencidos moderado de 2.22% a septiembre de 2016, mientras que el de cobertura de los mismos fue bajo, registrando 102.1%. Estos son desfavorables frente a los de la industria financiera local de 1.81% y 163.3%, respectivamente, aunque el primero es mejor a su promedio histórico, acompañado de una proporción de castigos netos baja y decreciente de 1.12%.

Rentabilidad Operativa Limitada: ALNAP registra una rentabilidad operativa limitada, principalmente por su eficiencia baja y gastos por provisiones altos. Al tercer trimestre de 2016, su ROAA operativo fue de 0.48%, inferior al promedio del período 2012–2015 de 0.53% y al de la industria financiera local de 2.79%. Fitch Ratings estima que estos indicadores podrían mejorar levemente por las colocaciones de créditos crecientes a los segmentos de consumo y de pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Capitalización Adecuada: La capitalización de la entidad es buena. El indicador de Capital Base según Fitch de 16.02% a septiembre de 2016 le provee una capacidad adecuada de absorción de pérdidas. El mismo se beneficia de 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 13.9% del total de depósitos a septiembre de 2016. Estos depósitos se complementan con fondeo de corto plazo y una emisión de bonos corporativos. La liquidez es buena, tomando 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, por un lado, redujera la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas y, por el otro, afectara la rentabilidad.

Entorno Operativo

Entorno Favorable

La mejora en la calificación soberana de la República Dominicana hasta 'BB-' el 18 de noviembre de 2016 refleja el momento de fuerte crecimiento económico e incremento del ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y disciplina fiscal durante el ciclo eleccionario de 2016. Fitch espera que la economía crezca 6.7% en 2016, soportada por la fuerte demanda doméstica e 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, dado que 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 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.

El crecimiento del crédito alcanzó 1.2% al 30 de junio de 2016, comparado con 3.2% del año anterior, mientras que el índice préstamos improductivos sobre préstamos brutos fue de 1.7% y las reservas cubrieron 167% 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 BB-.

Perfil de la Empresa

Franquicia Fuerte en los Segmentos Atendidos

ALNAP es una de las asociaciones de ahorros y préstamos relevantes del mercado financiero dominicano y se enfoca en atender a 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 septiembre de 2016, era la tercera mayor entidad del subgrupo de asociaciones de ahorros y préstamos, participando con 16.8%, aunque representaba 1.9% de los activos totales del sistema financiero local. Esto la convierte en un tomador de precios en el mercado, dado su tamaño.

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 porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Su cartera de 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, dado que la mayoría proviene de la intermediación financiera con una proporción moderada aunque creciente de comisiones por productos y servicios.

ALNAP complementa su negocio de intermediación con su subsidiaria Fiduciaria Nacional y su compañía relacionada Titularizadora Dominicana. La propiedad accionaria de estas es del 100% y 25%, respectivamente. Los otros socios de la titularizadora tienen propiedad en partes iguales. Por otro lado, la entidad presenta una inversión en la compañía VisaNet por un monto de DOP32.5 millones.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Octubre 21, 2016\)](#)

Administración y Estrategia

Cuerpo Gerencial Destacado

El cuerpo gerencial de ALNAP es destacado. El personal directivo y gerencial muestra 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. Durante 2016, la entidad ha iniciado cambios organizacionales con el propósito de maximizar el potencial de su recurso humano y hacer más eficientes los procesos de toma de decisiones. Esto responde a un acuerdo de cooperación técnica con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), a través de PwC Argentina. La agencia estima que dichas modificaciones serán efectivas en el mediano plazo.

El gobierno corporativo es efectivo y está apegado a la regulación local. Se compone de un consejo de directores integrado por nueve miembros, tres de los cuales son independientes externos y dos están relacionados directamente con la administración de la asociación. Para desempeñar sus funciones, el consejo cuenta con el apoyo de los comités ejecutivo, de riesgos, de activos y pasivos, de auditoría, de nombramiento y remuneraciones, de gobierno corporativo y de presupuesto. En todos, participa al menos un miembro del consejo.

ALNAP se caracteriza por tener un plan estratégico que contempla tácticas de penetración y desarrollo de mercados. Esto lo logra a través de la venta cruzada de productos existentes y nuevos, así como con 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 Pymes, sus segmentos objetivos. Paralelamente, pretende mantener una proporción importante de cartera hipotecaria, dado que este es su nicho de mercado tradicional.

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

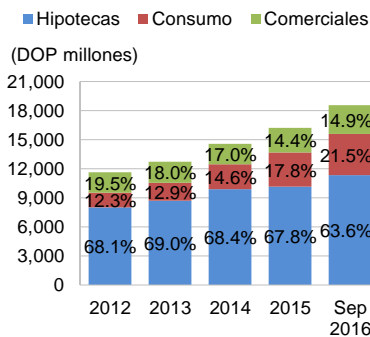
El apetito de riesgo de ALNAP es moderado. Sus políticas de colocación de créditos se consideran adecuadas a los segmentos atendidos. Los criterios de evaluación de clientes potenciales se revisan periódicamente por el comité de riesgos, tomando en cuenta una serie de variables sociodemográficas y permitiendo la existencia de niveles de aprobación múltiples. La asociación incluso faculta a su red de sucursales para 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 República 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 de manera directa 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.

Composición de Cartera Crediticia



Fuente: ALNAP.

Fitch considera que la plataforma tecnológica de ALNAP es adecuada para la optimización de procesos de colocación de créditos, desarrollo de productos y servicios nuevos, así como para la recuperación de créditos. La agencia considera adecuado y prudente el manejo proactivo de ALNAP, con respecto al riesgo operativo. Su esquema de fábrica de créditos es bueno, al permitirle minimizar errores en el proceso. 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 del activo total de ALNAP es alto, aunque menor a la generación interna de capital. Fitch estima un comportamiento similar en el mediano plazo.

Riesgos de Mercado Mitigados

El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad que ALNAP tiene para ajustar las tasas activas y 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.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

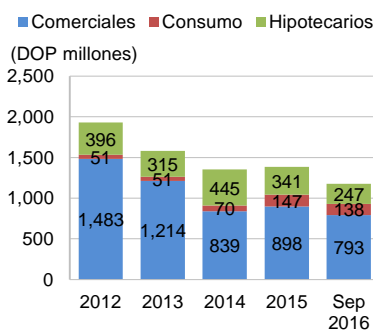
Calidad de Préstamos Moderada con Perspectivas de Mejora

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	14.56	11.25	14.54	9.41	1.16
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.22	2.63	2.60	1.98	2.61
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	102.06	103.05	99.26	126.87	111.24
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.12	1.41	0.98	1.30	1.72
Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.34	3.87	3.98	3.34	3.80

Fuente: Estados financieros de ALNAP y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Cartera Crediticia Clasificada C, D y E



Fuente: ALNAP.

La calidad de la cartera crediticia de ALNAP es moderada y desfavorable frente al promedio del sistema financiero local, resultando en un índice de mora mayor a 90 días de 2.22% frente a 1.81% del sistema a septiembre 2016. Por su parte, el índice de cobertura de dicha cartera es de 102.06%, considerado bajo y menor a su promedio histórico reciente (2012–2015: 110.11%).

Los niveles de concentración por deudor destacan dentro del sistema financiero dominicano; la participación importante de hipotecas residenciales en la cartera total lo permite. Los 20 deudores mayores por grupo económico representan 4.8% de la cartera y 31.6% del patrimonio (septiembre 2015: 6.8% y 35.0%, respectivamente). Fitch estima que esto se mantendrá en el mediano plazo.

Fitch prevé que la calidad de cartera crediticia de ALNAP continuará mejorando, dada la prospección de clientes buena y a pesar de una participación mayor de créditos de consumo en la mezcla. Fitch observa positivamente la reducción de créditos en las categorías de mayor riesgo (Gráfico: Cartera Crediticia Clasificada C, D y E), así como índices menores de créditos vencidos y castigos.

El portafolio de inversiones representa 13.3% de los activos totales. Esto contrasta las proporciones promedio del período 2012–2015 de 22.8%. Dicha reducción se debe principalmente a decisiones de negocio ligadas a una colocación crediticia agresiva. Similar a la industria, el

portafolio se compone en 94.1% por títulos del Banco Central y bonos soberanos dominicanos (septiembre 2015: 96.1%). El resto son certificados de depósito en entidades locales e inversión en entidades relacionadas.

Ganancias y Rentabilidad

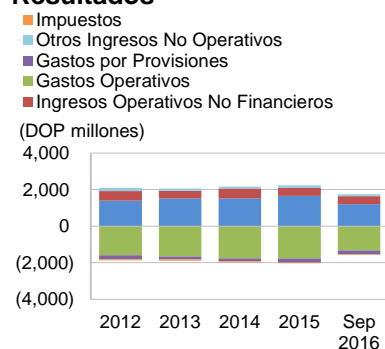
Rentabilidad Limitada

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.83	8.35	8.07	8.67	8.39
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	81.28	84.85	86.01	85.10	82.46
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	70.72	70.33	53.45	57.45	69.44
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones					
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.48	0.39	0.60	0.59	0.52
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	4.09	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.

La rentabilidad operativa de ALNAP es limitada, dados sus niveles de eficiencia operativa bajos y gastos por provisiones altos. A septiembre 2016, su ROAA operativo fue menor al promedio de la plaza local. El MIN registró una baja con respecto a períodos previos y se mantiene inferior al promedio de la industria (7.8% frente a 8.4%, respectivamente). Esto se debe a la preponderancia de la cartera hipotecaria y al costo de fondos alto, la cual es superior al promedio de la plaza (6.2% frente a 4.3%).

La eficiencia operativa de la entidad es baja. Los gastos administrativos representaron 81.3% de los ingresos brutos, indicador desfavorable ante el promedio del sistema financiero de 71.1%, debido a que el crecimiento del volumen de ingresos no compensa suficientemente los gastos operativos. Estos últimos derivan de una red de atención amplia y aun contemplan cargos relacionados con mejoras tecnológicas y consultorías recientes. 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 y absorbe 70.7% de las utilidades operativas antes de provisiones, esto por colocaciones en consumo y créditos comerciales en deterioro. Fitch no descarta variaciones materiales en este indicador, debido a su estrategia de colocación en sectores más riesgosos, aunque, favorablemente, no contempla más compras de cartera o absorción de entidades de tamaño menor para el ejercicio 2017.

La agencia prevé que la rentabilidad operativa de ALNAP aumentará marginalmente en el mediano plazo, debido a un mejor MIN, producto de colocaciones en segmentos más rentables. Pero la eficiencia operativa y los gastos por provisiones seguirán siendo relativamente altos.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Capitalización y Apalancamiento

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.02	17.40	19.57	19.58	21.01
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.47	11.27	11.01	11.49	12.00
Índice de Capital Regulatorio	15.09	16.49	17.89	18.26	19.09
Generación Interna de Capital	7.69	7.55	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 16.02% a septiembre de 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 ligeramente superior al promedio de la plaza.

Fitch opina que registrar niveles adecuados de capitalización es fundamental 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.

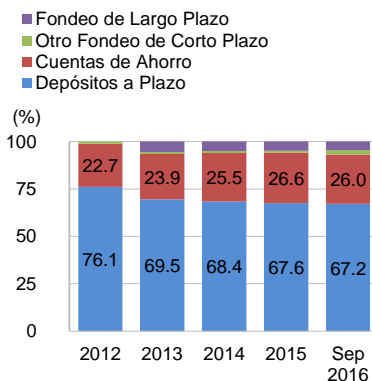
Fondeo y Liquidez

Fondeo Basado en Depósitos

Fondeo y Liquidez		Sep 2016	2015	2014	2013	2012
(%)						
Préstamos/Depósitos de Clientes		89.78	82.68	77.99	75.11	67.01
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)		93.14	94.20	93.90	93.38	98.79
Activos Líquidos/Activos Totales		23.17	28.31	32.41	34.31	37.22
Activos Líquidos/Depósitos Totales		29.39	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 un estructura de fondeo basada en depósitos de clientes (93.1% del fondeo total) con concentración alta, aunque decreciente, en depósitos a plazo (67.2%). Por otro lado, la atomización por cliente es moderada. A septiembre de 2016, los 20 depositantes mayores representaron 13.9% de los depósitos totales (septiembre 2015: 22.6%). El fondeo se complementa con una línea de crédito de la IFC con vencimiento en 2017 y una emisión de deuda de DOP1,000 millones que venció 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 23.2% de los activos totales y 29.4% de los depósitos totales. Asimismo, cubren 28.7% de las obligaciones de corto plazo. Fitch considera dichas métricas favorables y observa positivamente la calidad de los activos líquidos que cubren dichas obligaciones. La agencia no prevé cambios significativos en el corto plazo.

La administración ha mostrado avances en la gestión del riesgo de liquidez, contemplando las exigencias regulatorias y mejores prácticas de la industria. Fitch considera esto como positivo.

Análisis de Pares

Capitalización Superior pero Rentabilidad Menor

Los pares principales de mercado de ALNAP son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de BBB(dom) y BBB-(dom). Los indicadores de la entidad destacan en materia de capitalización, proveyéndole una buena capacidad de crecimiento o de absorción de pérdidas; asimismo, la calidad de cartera crediticia está cerca del promedio, pero tiene un margen de mejora. Por otro lado, la rentabilidad es desfavorable frente a sus pares. Esto deriva de los niveles de eficiencia y provisiones.

ALNAP frente a Pares

(%)	ALNAP BBB(dom)	BDI BBB(dom)	BHL BBB-(dom)	Promerica BBB-(dom)
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/ Préstamos Brutos	2.22	1.98	2.03	3.23
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	102.06	88.27	96.31	102.86
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.83	6.16	6.73	11.42
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	81.28	76.79	82.70	71.23
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.48	1.18	1.03	(0.23)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.02	16.2	13.0	11.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.47	8.79	8.98	9.49
Préstamos /Depósitos de Clientes	89.78	74.47	147.35	118.04

Fuente: Fitch

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

	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
(DOP millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	40.1	1,864.3	2,259.8	1,943.6	1,746.2	1,831.7
2. Otros Ingresos por Intereses	6.2	288.2	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	46.3	2,152.5	2,848.7	2,661.5	2,429.2	2,491.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	19.8	921.4	1,166.5	1,104.4	889.1	1,087.7
6. Otros Gastos por Intereses	0.5	21.8	28.4	35.9	28.6	2.4
7. Total Gastos por Intereses	20.3	943.2	1,194.9	1,140.3	917.7	1,090.1
8. Ingreso Neto por Intereses	26.0	1,209.3	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	7.8	(82.4)	109.4	92.5	147.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.2	10.0	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	8.5	396.8	487.2	403.4	310.9	349.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	10.7	16.0	4.7	12.2	9.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	9.2	425.3	436.8	532.3	434.5	522.4
16. Gastos de Personal	16.0	742.5	938.9	928.9	888.5	829.7
17. Otros Gastos Operativos	12.6	586.1	834.9	837.4	767.5	756.2
18. Total Gastos Operativos	28.6	1,328.6	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	6.6	306.0	316.8	287.2	290.0	337.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	4.6	215.4	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	1.9	89.6	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	2.5	117.4	153.2	106.1	108.4	171.9
29. Utilidad Antes de Impuestos	4.5	207.0	247.2	239.8	231.8	275.0
30. Gastos de Impuestos	0.7	33.7	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	3.7	173.3	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.7	173.3	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	3.7	173.3	214.3	188.3	165.0	224.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	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 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP46.46680	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(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
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	244.4	11,358.7	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	91.5	4,249.5	3,524.7	2,587.7	1,857.9	1,503.7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	63.8	2,963.9	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	9.0	420.3	439.6	376.1	320.1	337.4
7. Préstamos Netos	390.6	18,151.8	15,772.6	14,196.7	12,403.2	11,292.0
8. Préstamos Brutos	399.7	18,572.1	16,212.2	14,572.8	12,723.3	11,629.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	8.9	411.8	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	73.3	3,404.4	3,984.3	5,305.3	5,393.3	5,520.4
9. Total Títulos Valores	75.2	3,492.8	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	465.8	21,644.6	19,827.1	19,537.3	17,831.8	16,824.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	57.6	2,675.4	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	4.7	216.5	208.4	208.8	178.0	143.7
4. Activos Fijos	15.9	738.3	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	20.7	963.8	911.1	854.6	937.6	922.5
11. Total Activos	564.7	26,238.6	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6

n.a.: no aplica.

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	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	124.1	5,766.8	5,540.3	5,083.5	4,333.2	3,991.4
3. Depósitos a Plazo	321.1	14,918.5	14,068.5	13,602.9	12,606.8	13,363.7
4. Total Depósitos de Clientes	445.2	20,685.3	19,608.8	18,686.4	16,940.0	17,355.1
5. Depósitos de Bancos	0.4	18.4	12.8	16.7	5.1	16.9
6. Repos y Colaterales en Efectivo	6.7	310.0	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	456.4	21,208.7	19,816.6	18,901.1	17,140.1	17,567.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	21.5	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 Fondo a Largo Plazo	21.5	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 Fondo	477.9	22,208.7	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	21.9	1,019.4	958.8	997.4	863.0	527.6
10. Total Pasivos	499.9	23,228.1	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	64.7	3,006.7	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	64.8	3,010.5	2,837.2	2,655.0	2,467.2	2,468.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	564.7	26,238.6	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	64.8	3,010.5	2,766.5	2,584.3	n.a.	2,468.0
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP46.46680	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

(DOP 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
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.48	14.65	14.57	14.34	15.84
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.17	6.07	6.10	5.12	8.27
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.94	14.38	14.12	13.93	14.91
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.93	5.85	5.56	5.18	6.48
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.83	8.35	8.07	8.67	8.39
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.43	7.25	7.29	7.73	7.05
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.83	8.35	8.07	8.67	8.39
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	26.02	20.89	25.92	22.33	27.16
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	81.28	84.85	86.01	85.10	82.46
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	7.04	7.34	7.87	7.89	7.99
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	13.98	11.40	11.18	11.22	13.99
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.62	1.31	1.28	1.38	1.70
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	70.72	70.33	53.45	57.45	69.44
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	4.09	3.38	5.21	4.77	4.28
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.48	0.39	0.60	0.59	0.52
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.64	0.59	0.97	0.98	0.88
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.92	7.71	7.33	6.38	9.30
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.92	0.89	0.84	0.79	1.13
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	7.92	7.71	7.33	6.38	9.30
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.92	0.89	0.84	0.79	1.13
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	16.28	13.31	21.48	28.82	18.47
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.23	1.35	1.37	1.31	1.91
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.02	17.40	18.83	19.54	21.01
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.47	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	15.09	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	11.47	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	7.69	7.55	7.09	6.69	9.08
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	6.61	4.50	9.70	4.41	8.75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14.56	11.25	14.54	9.41	1.16
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.22	2.63	2.60	1.98	2.61
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.26	2.71	2.58	2.52	2.90
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	102.06	103.05	99.26	126.87	111.24
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.28)	(0.47)	0.11	n.a.	(1.38)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.28)	(0.46)	0.11	(2.75)	(1.38)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.67	1.41	1.11	1.35	1.94
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.12	1.41	0.98	1.30	1.72
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.34	3.87	3.98	3.34	3.80
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	89.78	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 Fondo excluyendo Derivados	93.14	94.20	93.90	93.38	98.79

n.a.: no aplica.

Fuente: ALNAP.

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](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA 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 afirmó 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 sustituto 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".