

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2016 ^a	31 dic 2015
Activo Total (USD)	137.5	127.97
Activo Total	6,303.7	5,842.8
Patrimonio Total	1,759.7	1,642.8
Utilidad Operativa	148.2	526.3
Utilidad Neta	116.9	411.3
ROAA Operativo (%)	9.80	9.4
ROAE Operativo (%)	35.12	36.07
Generación Interna de Capital (%)	26.72	18.04
Capital Base según Fitch/APNR (%)	30.87	29.27
Capital Regulatorio (%)	16.05	16.71

^a Estados financieros no auditados. APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 10, 2015).

Analistas

Alejandro Martínez
+571 326 9999
alejandro.martinez@fitchratings.com

Sergio Peña
+571 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Niveles de Rentabilidad Amplios: El margen financiero elevado, el gasto bajo por provisiones y la calidad adecuada del activo han sustentado la rentabilidad amplia de Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (Banco Adopem). Esta fue favorable frente al promedio de los bancos de ahorro y crédito y del sistema financiero. Fitch Ratings considera que, ante las expectativas de crecimiento mayor, Banco Adopem será capaz de mantener sus niveles elevados de rentabilidad.

Cartera de Créditos Saludable: La entidad ha mantenido controlado el nivel de morosidad inferior al promedio de sus pares regionales, a pesar del entorno económico retador y del perfil elevado de riesgo de sus deudores, dada la naturaleza del negocio que desarrolla. Por su parte, las reservas de créditos proveen una fuente importante de cobertura. La agencia espera que la calidad de la cartera siga apoyada en la experiencia probada y en el conocimiento de la administración sobre el riesgo del mercado microfinanciero.

Capitalización Robusta: Fitch espera que la base patrimonial se conserve robusta para absorber pérdidas inesperadas y sustentar el crecimiento del banco. La rentabilidad seguirá favoreciendo la expansión de la base patrimonial. El Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo resultó en 30.87% a marzo de 2016 (2015: 29.27%), superior al promedio del sistema financiero.

Diversificación de Ingresos Limitada: El enfoque del banco en su negocio principal limita la diversificación de ingresos y operaciones, en comparación con sus pares calificados en categorías superiores. Fitch considera que la entidad ha hecho esfuerzos para incrementar los ingresos por comisiones, el pago de remesas y microseguros, así como la penetración fuerte en subagentes bancarios que, a futuro, le permitirán tener más recursos que contribuirán con la rentabilidad.

Fuente Diversificada de Financiamiento: Banco Adopem tiene una fuente diversificada de financiamiento en la que destaca la participación de recursos provistos por organismos internacionales e instituciones locales, así como de depósitos y cuentas de ahorros. No obstante, posee una concentración importante en los proveedores principales de financiamientos, aunque está mitigada por la rotación elevada de la cartera y estabilidad del fondeo.

Liquidez Amplia: El banco tiene una política consistente de liquidez con el fin de mantener una base de depósitos que permita fondear las operaciones, fortalecer el nivel de renovación de los mismos y reducir su concentración. El largo plazo de los financiamientos, frente al plazo de la cartera, permite revolvencia suficiente para sus operaciones crediticias. Fitch considera que esto se traduce en una exposición baja a los riesgos de liquidez, acorde con su modelo de negocios.

Sensibilidad de las Calificaciones

Sostenibilidad en Ingresos y Rentabilidad: El aumento sostenido del tamaño de la cartera, mejoras en la calidad de activos, así como el sostenimiento de un desempeño y capitalización robustos, beneficiarían las calificaciones de Adopem.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: La toma de riesgos mayores con capacidad menor del patrimonio para absorber pérdidas, aunado a un indicador de Capital Base según Fitch inferior a 20% y un ROAA operativo menor a 5%, afectaría su perfil de riesgo.

Composición Accionaria

Accionistas	(%)
Fundación BBVA	71.38
Adopem ONG	13.35
Accionistas Locales	15.27

Fuente: Banco Adopem.

Entorno Operativo*Economía Posicionada para Entorno Favorable*

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esto fue un reflejo del continuo desempeño económico positivo, comparado con el de sus pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento económico robusto de 5.1% en 2016–2017, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2015. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

A diciembre de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 15.1%, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó un moderado 1.7% al cierre de 2015. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria resultó en un estable 1.9%, sustentándose principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación, mientras que la cobertura de reservas fue consistentemente superior a 100% en los últimos años.

Perfil de la Empresa*Líder en el Mercado de Microfinanzas*

En 2004, Banco Adopem inició operaciones como banco de ahorro y crédito y es una institución financiera orientada al mercado de la micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme). Su estrategia contempla el financiamiento a las clases más desposeídas, de menor acceso al crédito formal, y al empresariado de pequeña escala. Esto lo efectuará con un conjunto de programas y proyectos de gran impacto socioeconómico, plasmados en actividades y trabajos de campo, en áreas y sectores vulnerables y de difícil acceso. El banco es líder entre las microfinancieras, con 23.30% de la cartera del subsegmento a marzo de 2016. Los microcréditos son otorgados mediante el uso de las tecnologías de préstamos individuales (94.15%) y grupos solidarios (5.85%). La entidad ha recibido diversos reconocimientos por innovación y liderazgo en el mercado de las microfinanzas a nivel global, así como certificaciones de protección al cliente.

La Fundación BBVA Microfinanzas (FMBBVA) es el socio mayoritario del Banco Adopem con 71.38%, al haber adquirido el capital en manos de la Corporación Financiera Internacional (IFI). A diciembre de 2015, la red de distribución del banco estaba compuesta por 70 oficinas (2014: +25%) y 85 subagentes bancarios (2014: +112%), todos estos ubicados en diferentes regiones de República Dominicana. En promedio, cada asesor atendió a 387 clientes y el monto de los créditos otorgados osciló alrededor de DOP23,096, equivalentes a aproximadamente USD503, acorde con las características del segmento que atiende.

Administración

El equipo gerencial de Banco Adopem tiene conocimiento y experiencia significativos en el negocio de las microfinanzas, además de que ha sido estable a través del tiempo. Generalmente, las

Metodología Relacionada

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

posiciones ejecutivas disponibles son cubiertas por miembros del mismo equipo gerencial, quienes tienen experiencia amplia forjada en la institución. El banco forma parte de la FMBBVA y se beneficia de su experiencia, mejores prácticas y gobierno corporativo, con el ánimo de incrementar el acceso y la calidad de los servicios financieros a más personas, aumentar la presencia geográfica e impulsar programas de educación financiera.

Las operaciones de Banco Adopem son monitoreadas por su consejo de administración. Se conforma por un grupo de ocho miembros elegidos para períodos de 2 años, cinco de los cuales son independientes. Para realizar sus funciones, el consejo se apoya en los comités regulatorios y otros administrativos para monitorear la gestión. Fitch considera que la participación de miembros con experiencia vasta en el negocio microfinanciero contribuye al fortalecimiento de las políticas de buen gobierno corporativo, así como al perfil financiero y de riesgo de la institución.

El plan estratégico de Banco Adopem para 2015–2017 está sustentado en cuatro dimensiones: clientes, gestión financiera, procesos internos y aprendizaje. Para su cumplimiento, el banco definió 15 objetivos para mantener el posicionamiento en el sector de las microfinanzas, con acciones lideradas por el equipo gerencial. Para 2016, Banco Adopem contempla hacer énfasis en el crecimiento de la cartera, la eficiencia y la productividad, la diversificación del portafolio de créditos, la desconcentración de depósitos y el fortalecimiento de las capacidades del personal.

Apetito de Riesgo

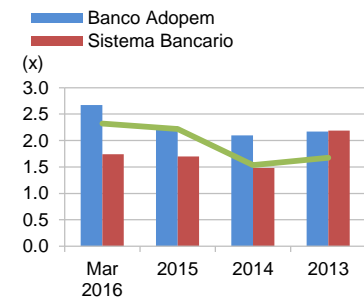
El apetito de riesgo de Banco Adopem es moderado. Como es característico del negocio y similar a otras instituciones en su nicho, la fuente de riesgos mayor proviene de la cartera de préstamos, la cual representó 82% de los activos a marzo de 2016. El banco cuenta con el Departamento de Riesgo Integral, creado en 2010 con el apoyo de Banco Europeo de Inversiones (BEI) y fortalecido con el apoyo de FMBBVA, el cual se encarga de administrar los riesgos de crédito y operacional. El grado de informalidad de los negocios y su acceso limitado al mercado financiero formal se traducen en una limitante en cuanto a información sobre el historial de pago de los deudores potenciales. Sin embargo, la entidad cuenta con un equipo experimentado de asesores de negocios que visitan a cada uno de los posibles clientes, con el fin de reunir toda la información relevante para el análisis del crédito, con base en parámetros previamente definidos.

Banco Adopem tiene un sistema de información paramétrico con indicadores de riesgo, el cual se utiliza de manera complementaria para el análisis de un deudor potencial. Sin embargo, la experiencia del analista es un factor determinante en este proceso. Asimismo, se emplea un sistema de alertas tempranas, cosechas y análisis por zonas geográficas, para dar seguimiento estrecho al comportamiento de las carteras colocadas por cada una de las sucursales. La aprobación de créditos se realiza en niveles jerárquicos diversos, según el monto de la exposición.

A diciembre de 2015, el portafolio de préstamos mantuvo su ritmo de crecimiento en alrededor de 19.15%, similar al registrado en 2014 y el doble del promedio del sistema financiero de 11.45%, dadas las colocaciones mayores de microcréditos (+15.06%) y cartera de consumo (+87.45%). La cartera permaneció concentrada fuertemente en los segmentos microfinanciero y de pequeña empresa con montos de hasta DOP300,000, mismos que registraron una participación de 30.06% y 45.86% de los préstamos totales, respectivamente. A marzo de 2016, el crecimiento fue de 2.25%, considerado lento, acorde con los demás bancos del sector.

Al cierre de 2015, Banco Adopem no registró activos ni pasivos en moneda extranjera, por lo que no presentó riesgo cambiario. Dada la rotación alta de los créditos, las tasas de interés se mantienen durante la vigencia de los mismos. El comité de activos y pasivos se reúne mensualmente y es responsable de decidir cambios potenciales en las tasas activas y pasivas.

Préstamos Vencidos sobre Préstamos Brutos



x: veces.
Fuente: Banco Adopem.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera de Créditos Saludable

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.89	9.59	19.70	9.22
Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.67	2.51	2.29	2.39
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	153.41	158.36	164.61	165.60
Préstamos Mora Mayor a 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4.24)	(4.68)	(4.87)	(5.08)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.36	1.31	1.01	1.01

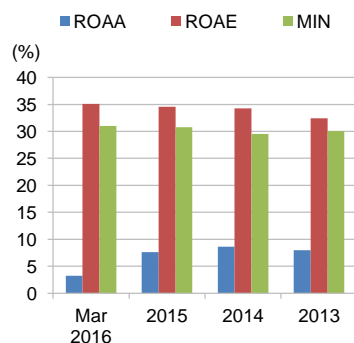
Fuente: Banco Adopem y cálculos de Fitch.

Banco Adopem mantiene indicadores sanos de calidad del activo, a pesar de las características y naturaleza del negocio microfinanciero, el cual conlleva inherentemente un perfil de riesgo mayor. Estos son producto de su experiencia comprobada en la gestión de riesgo crediticio, así como de la resistencia y flexibilidad del microempresario en momentos económicamente adversos. Como resultado, la morosidad, medida como préstamos vencidos a más de 90 días sobre préstamos brutos, se deterioró levemente hasta 2.51% a diciembre de 2015 (2014: 2.29%). Dicho indicador superó al promedio bancario y sus pares microfinancieras locales, aunque resultó similar al promedio de 2011–2014. La institución tiene una política estricta de castigos de cartera que se realizan a los seis meses de la fecha en que el crédito vence; sin embargo, la gestión adecuada del riesgo crediticio que ha caracterizado a la institución muestra un historial de castigos bajo.

Debido a la morosidad baja de la cartera y la política conservadora de constitución de provisiones, la cobertura de préstamos vencidos y cartera total se han mantenido en niveles adecuados, con 153.41% y 4.09%, respectivamente, a marzo de 2016. Fitch prevé que la experiencia comprobada de Banco Adopem en la gestión del riesgo crediticio le permitirá mantener a los indicadores de morosidad controlados y favorables respecto al promedio del sistema.

A marzo de 2016, la participación del portafolio de inversiones en el balance alcanzaba un porcentaje bajo de 10.24% de los activos productivos, dada la concentración de los esfuerzos de la entidad en la intermediación crediticia. Las inversiones se distribuyen fundamentalmente en certificados financieros de entidades financieras del mercado local (88.82%), así como en bonos del Gobierno (8.74%) y del Banco Central (2,45%).

Rentabilidad



Fuente: Banco Adopem.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	30.49	30.41	29.03	29.56
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	64.05	65.77	68.10	70.77
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.00	10.29	8.52	9.21
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	9.81	9.54	8.69	7.92
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.63	9.74	9.15	8.75
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	35.01	36.07	35.14	33.43

Fuente: Banco Adopem y cálculos de Fitch.

Los intereses de la cartera de créditos continúan como la fuente principal de ingresos de Banco Adopem. A marzo de 2016, 87% de los ingresos totales provenía de la intermediación. El margen de interés neto (MIN) sustentaba su rentabilidad, dado que la diversificación de los ingresos seguía siendo relativamente baja. Esto refleja una limitante inherente al negocio de la microfinanzas, pese a que los pagos de remesas y banca seguros han crecido durante los últimos años.

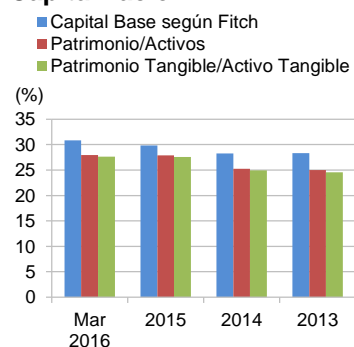
Durante 2015, el MIN se estabilizó en el promedio de 29.57% de los últimos 4 años, cifra que continúa siendo elevada y superior al promedio registrado por los pares locales (25.13%). La entidad aumentó las captaciones en cuentas de ahorro (25.49%). Desde 2014, no ha tomado financiamientos internacionales y se ha beneficiado de la reducción en el costo de los mismos, principalmente a causa de la revisión de cada 2 años de la tasa de financiamiento, la cual se obtiene del instrumento de cooperación española (ICO). De esta manera, logró enfrentar la competencia y sostener el MIN.

La dinámica positiva de los ingresos operacionales permitió que el banco mejorara sus niveles de eficiencia operativa, medido como gastos administrativos sobre ingresos, en 66,77% a diciembre de 2015. Este nivel fue inferior al promedio de 68,91% de 2011–2014, dado el aumento en el volumen de ingresos superior al de los gastos, en congruencia con su crecimiento mayor al del mercado. Durante 2015, los gastos operativos de Banco Adopem incrementaron 14%, más que lo registrado en 2014 de 11.53%. Dichos gastos incluyen la apertura de nuevas oficinas, inversiones en tecnología y formación del personal.

El gasto en provisiones mantuvo un comportamiento estable en 2015. Dicho indicador, en relación con la utilidad operativa antes de provisiones, fue de 10,29% al cierre de 2015, frente al promedio de 9,90% en 2011–2014. La política interna de constitución de reservas de Banco Adopem es más conservadora que lo dispuesto por la regulación. A marzo de 2016, la cartera vencida había mostrado estabilidad relativa, posibilitando la baja en la presión de las provisiones sobre la rentabilidad operacional. Asimismo, Fitch espera que resulte en necesidades moderadas de aprovisionamiento durante 2016.

La rentabilidad sobre activos se mantiene alta (marzo 2016: 9,81%; marzo 2015: 6.7%) y superior al promedio de los pares locales en niveles de calificación similar al de Banco Adopem. Fitch considera que la rentabilidad podría ser sostenible en un entorno operativo favorable, al conservar los esfuerzos en reducción de gastos financieros, aun cuando los niveles de eficiencia del banco tengan oportunidades de mejora.

Capitalización



Fuente: Banco Adopem.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	30.87	29.27	27.54	28.33
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	27.65	27.35	24.44	24.57
Indicador de Capital Regulatorio	16.05	16.71	16.83	15.95
Generación Interna de Capital	26.72	18.04	17.39	17.32

Fuente: Banco Adopem y cálculos de Fitch.

Los niveles de capitalización de Banco Adopem son considerados robustos, dado que le permiten sostener un margen de crecimiento y cobertura adecuados, a raíz del perfil de riesgo. Los mismos se han fortalecido gracias a la generación de resultados que ha permitido incrementar las reservas. El capital regulatorio fue de 16,05% a marzo de 2016, mayor al promedio de sus pares del segmento microfinanciero de 13,37%.

El Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo alcanzó un robusto 30,87% al cierre del primer trimestre de 2016 (marzo 2015: 30,10%), acorde con la naturaleza de riesgo del segmento de mercado atendido y con que la generación interna de capital supera al crecimiento de la cartera. La agencia considera que los niveles adecuados de capitalización están reforzados por la calidad buena de la cartera, políticas de aprovisionamiento conservadoras y capacidad de generación de utilidades de la entidad.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	666.39	699.50	736.72	808.62
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	18.19	18.51	15.44	13.79

Fuente: Banco Adopem y cálculos de Fitch.

Banco Adopem tiene una diversificación adecuada de sus fuentes de fondos. Estos provienen de financiamientos otorgados por organismos internacionales (45.16%), certificados del público (36.61%) y cuentas de ahorro (18.23%). Los fondos de largo plazo provienen en su mayoría de BEI, representando 43.36% del total de fondos institucionales, y del Instituto de Crédito Oficial de España, con 36%. La totalidad de tales facilidades ha sido otorgada sin garantía y sin ningún riesgo cambiario.

Al cierre de marzo de 2016, el banco mostraba una concentración alta de 45% en los 20 proveedores principales de fondos (marzo 2015: 42%), principalmente en los clientes institucionales. No obstante, Fitch considera que la misma está mitigada por la disponibilidad de líneas de crédito de largo plazo aprobadas, tanto por entidades locales como por organismos internacionales; estos últimos no las utilizan en su totalidad. Lo anterior se debe al alargamiento en el plazo de vencimiento de buena parte de los fondos y a la rotación alta de los créditos.

La entidad da cumplimiento a los requerimientos de liquidez y mantiene suficiente holgura en los activos líquidos frente a los requerimientos de corto plazo. Esto es producto de la disponibilidad alta de recursos de largo plazo, la cual la agencia espera prevalezca conforme se renueven las líneas de crédito con BEI y se abran cupos con la IFC.

Análisis de Pares

Banco Adopem frente a Pares

Cifras a diciembre de 2015

(%)	Banfondesa	Banco Ademi	Banco Adopem	APAP
ROAA	1.60	4.58	7.46	2.25
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.59	2.85	2.51	2.04
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	136.05	169.13	158.36	123.77
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	8.19	22.88	29.27	30.46
Préstamos/Depósitos	618.74	134.88	699.50	76.96

Banfondesa: Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S.A. Banco Ademi: Banco Múltiple Ademi. APAP: Asociación Popular Ahorros y Préstamos.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

A marzo de 2016, Banco Adopem registró una participación de 0,57% del total de activos del sistema financiero y se posicionó como el banco de ahorro y crédito con mayor tamaño (23,30%). Sus pares principales de mercado son las entidades con calificación nacional de largo plazo, en el rango de BBB+(dom) y AA-(dom). Los indicadores del banco están dentro de los más altos en términos de rentabilidad y guardan cierta similitud en la calidad de cartera, cobertura de reservas y capitalización con sus pares de mercado. Su fondeo se concentra en líneas de crédito de financiadores internacionales.

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	10.4	477.5	1,740.0	1,479.6	1,327.1	1,153.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.3	14.0	39.4	61.8	48.2	46.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	10.7	491.5	1,779.4	1,541.4	1,375.3	1,200.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.8	36.6	15.9	12.3	8.7	5.6
6. Otros Gastos por Intereses	1.0	44.5	272.8	250.2	260.1	243.1
7. Total Gastos por Intereses	1.8	81.1	288.7	262.5	268.8	248.7
8. Ingreso Neto por Intereses	9.0	410.4	1,490.7	1,278.9	1,106.5	951.5
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.3	12.5	26.6	25.5	20.3	19.3
14. Otros Ingresos Operativos	1.0	45.3	196.5	164.0	140.1	127.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	57.8	223.1	189.5	160.4	147.1
16. Gastos de Personal	4.4	202.0	762.2	675.1	570.9	455.9
17. Otros Gastos Operativos	2.1	97.9	364.9	324.9	325.7	324.2
18. Total Gastos Operativos	6.5	299.9	1,127.1	1,000.0	896.6	780.1
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	3.7	168.3	586.7	468.4	370.3	318.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.4	17.3	59.3	38.4	32.4	35.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.1	2.9	1.1	1.5	1.7	1.1
23. Utilidad Operativa	3.2	148.1	526.3	428.5	336.2	281.6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.1	0.4	0.1	0.4
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	16.5	38.5	30.2	9.0	9.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	3.6	164.6	564.8	459.0	345.3	291.2
30. Gastos de Impuestos	1.0	47.7	153.5	130.5	75.9	57.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.6	116.9	411.3	328.5	269.4	233.3
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.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	2.6	116.9	411.3	328.5	269.4	233.3
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	2.6	116.9	411.3	328.5	269.4	233.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	115.0	94.3	76.8	325.2
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 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Balance General

	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(DOP millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)	3 meses			
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	449.4	239.7	113.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	4,609.4	4,006.0	3,414.2
5. Otros Préstamos	112.8	5,172.5	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	4.6	211.7	200.8	160.0	139.6
7. Préstamos Netos	108.2	4,960.8	4,858.0	4,085.7	3,387.6
8. Préstamos Brutos	112.8	5,172.5	5,058.8	4,245.7	3,527.2
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	3.0	138.0	126.8	97.2	84.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.0	91.1	91.3	76.1	79.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	12.4	566.9	257.8	600.8	506.0
9. Total Títulos Valores	12.4	566.9	257.8	600.8	506.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	32.0	111.9	82.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	1.3	1.1	2.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	122.6	5,618.8	5,208.4	4,763.7	3,975.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	7.9	363.1	330.1	275.3	210.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
4. Activos Fijos	2.4	109.9	108.6	93.3	91.8
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.5	23.5	23.5	23.5	23.5
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	11.1	11.9	21.2
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	38.5	33.7	29.4
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	4.1	188.5	122.6	130.1	102.9
11. Total Activos	137.5	6,303.8	5,842.8	5,331.5	4,454.1
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Balance General

	31 mar 2016 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(DOP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	16.9	776.2	723.2	576.3	436.2	280.8
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	16.9	776.2	723.2	576.3	436.2	280.8
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	76.2	3,491.4	2,332.4	2,025.8	1,512.3	1,490.1
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	93.1	4,267.6	3,055.6	2,602.1	1,948.5	1,770.9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	850.8	1,129.8	1,214.3	1,134.4
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	136.1
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	850.8	1,129.8	1,214.3	1,270.5
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 Fondo	93.1	4,267.6	3,906.4	3,731.9	3,162.8	3,041.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	185.7	155.0	105.6	89.2
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	22.4	25.7	20.3	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.8
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	7.8	7.0	6.1	1.1
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	6.0	276.5	77.7	65.4	47.0	23.1
10. Total Pasivos	99.1	4,544.1	4,200.0	3,985.0	3,341.8	3,158.6
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	38.3	1,756.2	1,639.3	1,343.0	1,108.8	916.1
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 Otros Ingresos Integrales	0.1	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
6. Total Patrimonio	38.4	1,759.7	1,642.8	1,346.5	1,112.3	919.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	137.5	6,303.8	5,842.8	5,331.5	4,454.1	4,078.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	37.9	1,736.2	1,580.8	1,289.3	1,088.8	896.1
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016 3 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	37.54	38.30	38.85	41.47	41.77
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	19.64	2.50	2.47	2.43	2.41
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	36.52	36.29	34.98	36.74	36.91
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.98	7.61	7.47	8.65	9.32
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	30.49	30.41	29.03	29.56	29.26
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	29.20	29.20	28.15	28.69	28.16
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	30.49	30.41	29.03	29.56	29.26
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	12.35	13.02	12.91	12.66	13.39
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	64.05	65.77	68.10	70.77	71.01
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	19.86	20.44	20.28	21.12	21.19
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	39.79	40.20	38.41	36.82	36.61
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	11.15	10.64	9.50	8.72	8.65
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.00	10.29	8.52	9.21	11.59
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	35.01	36.07	35.14	33.43	32.37
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	9.81	9.54	8.69	7.92	7.65
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.63	9.74	9.15	8.75	8.74
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	27.64	28.18	26.94	26.78	26.82
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	7.74	7.46	6.66	6.35	6.34
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	27.64	28.18	26.94	26.78	26.82
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	7.74	7.46	6.66	6.35	6.34
6. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.98	27.18	28.43	21.98	19.88
7. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.08	7.62	7.02	7.01	7.24
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	30.87	29.27	27.54	28.33	27.80
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	27.65	27.35	24.44	24.57	22.10
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.05	16.71	16.83	15.95	19.00
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	28.12	27.89	25.26	24.97	22.55
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	27.96	28.71	28.51	139.39
9. Generación Interna de Capital	26.72	18.04	17.39	17.32	(9.99)
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	7.89	9.59	19.70	9.22	24.18
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.25	19.15	20.37	20.53	12.62
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.67	2.51	2.29	2.39	2.43
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4.09	3.97	3.77	3.96	4.21
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	153.41	158.36	164.61	165.60	173.66
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(4.24)	(4.68)	(4.87)	(5.08)	(5.84)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4.19)	(4.50)	(4.66)	(4.97)	(5.69)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.36	1.31	1.01	1.01	1.30
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.67	2.51	2.29	2.39	2.43
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	666.39	699.50	736.72	808.62	1,042.13
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	18.19	18.51	15.44	13.79	9.23

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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 © 2016 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".