Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación de Largo Plazo	BBB(dom)
Calificación de Corto Plazo	F3(dom)

Riesgo Soberano	
IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	B
IDR Largo Plazo Moneda Local	B

Perspectivas

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Promerica

DOP millones	31 dic 2013	31 dic 2012
Activo Total (USD)	142.2	125.1
Activo Total	6,085.8	5,048.1
Patrimonio Total	863.2	805.4
Utilidad Operativa	19.8	50.0
Utilidad Neta	57.8	91.4
Utilidades Integrales	57.8	91.4
ROAA Operativo (%)	0.36	1.0
ROAE Operativo (%)	2.35	6.24
Generación Interna de Capital (%)	6.70	11.35
Capital Base/APR (%)	16.68	18.47

Fuente:Superintendencia de Bancos RD

Informe Relacionado

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

Analistas

Sergio Iván Peña, Bogotá
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Reducción en la Rentabilidad: El cambio de estrategia, hacia cartera comercial y el segmento *premium*, ha repercutido en la reducción de la rentabilidad de Promerica. El amplio margen financiero y los ingresos por comisiones -resultantes del peso importante de la cartera de consumo- no han sido suficientes para sostener la carga operativa elevada y el gasto por provisiones; lo que presiona la rentabilidad (ROAA: 1.04%) a niveles inferiores al promedio del sistema financiero.

Necesidades Futuras de Capital: Fitch Ratings considera suficientes a los niveles actuales de capital de la entidad para un crecimiento moderado. Esto considerando la naturaleza de riesgo de un banco con predominante enfoque a segmentos *retail* y la fuerte reducción en su rentabilidad que le reduce la capacidad de absorber pérdidas. Sin embargo, crecimientos mayores podrían requerir aportes adicionales de capital junto a una mayor capacidad de generación de resultados, principalmente a la luz de la estrategia de diversificación en segmentos relativamente menos rentables.

Mejora en Calidad Crediticia: Durante 2013, Promerica evidenció una mejora en su calidad crediticia: Menor morosidad (3.8%), mayor cobertura de reservas (116.8%) y menores castigos (7.8%). Este resultado se explica por el mayor crecimiento especialmente hacia sectores con un menor perfil de riesgo y avances importantes en la gestión de cobro que permitieron una reducción en la cartera vencida y un menor volumen de castigos en comparación con periodos anteriores.

Deterioro en Eficiencia: Los niveles de eficiencia (gastos administrativos/ingresos brutos) evidenciaron un deterioro, hasta ubicarse en 73.7% (Dic12: 63.2%); lo anterior como consecuencia de un menor ingreso por intereses y mayores inversiones en materia de tecnología, procesos de crédito y gastos en personal más capacitado, que resultaron en un crecimiento del gasto operacional de 13.7% (Dic13). Fitch espera que los gastos ya ejecutados, le permitan a la entidad volver a sus niveles históricos y contribuyan con la rentabilidad de la entidad.

Fondeo Concentrado: Aunque Promerica ha realizado esfuerzos por reducir su concentración en los 20 principales proveedores de fondos, ésta se mantiene aún en un significativo 31.7% promedio durante 2013 (2009-2012: 35.6%). Tal concentración está mitigada por: la rotación elevada de la cartera, la estabilidad de los recursos, los niveles adecuados de liquidez y la disponibilidad de líneas de crédito bancarias que no han sido utilizadas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Calidad de Cartera y avances en Capital: La calificación podría mejorar ante una mejora sostenible en los niveles de calidad de cartera, que le permita ubicar la mora entre 2.5% y 3%, junto con avances continuos en rentabilidad, que converjan al promedio de la industria, y un capital que soporte los planes de crecimiento, con un capital base de Fitch superior al 14%.

Erosión en la Calidad Crediticia: La calificación podría disminuir ante un deterioro de la calidad de la cartera e incrementos en los niveles de castigos, que reduzca la rentabilidad por debajo del 1% y el indicador de capital base de Fitch por debajo del 14%; lo que a su vez, disminuiría la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas.

Entorno Operativo

Economía Resistente a Diversos Ciclos Económicos

Las condiciones económicas en República Dominicana influyen, en gran medida, al desempeño financiero de Banco Promerica. Esto resulta de operaciones completamente enfocadas hacia el mercado local y de una susceptibilidad ante cualquier variación en decisiones de política monetaria y del entorno.

En noviembre de 2013, Fitch afirmó la calificación internacional de largo plazo de República Dominicana en 'B' con Perspectiva Estable. Lo anterior fue un reflejo de: la resistencia alta de la economía dominicana, el historial de estabilidad macroeconómica y el acceso sostenido a financiamiento y mercados de capitales internacionales. Tales fortalezas se contrarrestan por: las debilidades estructurales de las cuentas fiscales; la creciente deuda del Gobierno y las necesidades de financiamiento externo; así como por una posición débil de liquidez externa.

La economía dominicana ha mostrado una alta resistencia a través de los diversos ciclos económicos. En 2013, el crecimiento económico alcanzó 4.1%; mientras que, para 2014, la proyección oficial de 4.5% a 5%, se soportaría por: unas mejoras en la confianza del consumidor, un incremento del gasto público y un mayor dinamismo de los sectores turismo, zona franca y minería.

El sistema bancario dominicano está altamente concentrado. Al cierre de 2013, los tres mayores jugadores tienen una participación de mercado de aproximadamente 63% del total de activos. El indicador macro prudencial de "1" sugiere que la probabilidad de estrés a nivel sistémico es baja; sin embargo, la calificación de viabilidad de los bancos de "b" está techada por la calificación de riesgo soberano. El sistema bancario se encuentra en una posición razonable para enfrentar un ciclo económico adverso; lo cual no es el escenario base actual.

Perfil de la Empresa

Banco Múltiple Promerica (Promerica) se fundó en el año 2000, como institución financiera de servicios ampliados. Recibió la aprobación de convertirse en banco de servicios múltiples en 2010, con el objeto de ampliar su gama de productos y servicios. Desde su creación, la entidad se ha especializado en tarjetas de crédito y, recientemente, se ha diversificado hacia otros segmentos de mercado para aprovechar su estructura de banco múltiple; esto último al ofrecer servicios financieros de mayor valor agregado (comercio internacional, divisas, clientes regionales, entre otros).

Durante 2011, la Junta Monetaria aprobó el traspaso de acciones de la entidad hacia Promerica Financial Corporation (PFC), *holding* propietario de las acciones de los bancos que conforman el Grupo Promerica y que opera en Panamá desde 2008. Dicho *holding* consolida las operaciones de seis bancos, que operan con la marca Promerica en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras, Ecuador y República Dominicana; así como del Banco de la Producción en Nicaragua y con la marca St. Georges Bank en Panamá y Gran Caimán.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014).

Administración

Pertenencia a Grupo Financiero Regional

El Banco Promerica tiene su propia junta directiva y opera de forma independiente de la *holding*; sin embargo, existe un intercambio de enfoques y conocimiento del negocio a través de comités regionales. Dicho intercambio ha permitido incorporar valor agregado a Promerica, al capitalizar las oportunidades y minimizar los riesgos, puesto que aprovecha la experiencia en términos de gestión de las demás instituciones miembros del grupo. También ha permitido generar nuevas oportunidades de negocio para la entidad.

La administración tiene un alto grado de profundidad, estabilidad y experiencia, factores que le han servido para reorientar la entidad e implementar un plan de negocios que contempla incrementar la participación en el mercado manteniendo niveles de rentabilidad acordes con la industria, apoyados en mejoras en los servicios ofrecidos. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja.

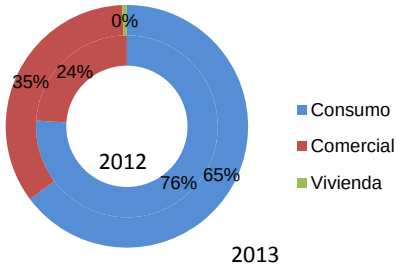
Es importante destacar que la entidad no pretende disminuir su participación en el segmento de tarjeta de crédito, aunque el interés por diversificarse ha impulsado el crecimiento de la cartera comercial. Esto está explicando el crecimiento en la colocación. En consumo, fijó una política más conservadora, incrementó los requisitos de aprobación, implementó estrategias de fidelización al ofrecer una amplia gama de beneficios, tarjetas de crédito de marca compartida, eventos *premium*, entre otros. Todo para un crecimiento esperado en 2014 superior al registrado en 2013.

Para cumplir con estos objetivos, Promerica incorporó nuevas áreas a su estructura organizacional; dentro de las que se destacan: la separación del área de crédito, la creación de la Vicepresidencia de Medios de Pago y la creación de la Vicepresidencia de Banca Institucional. La estrategia de diversificación de Promerica incluye el financiamiento al sector comercial; dentro de las que se destacan: financiamientos a nivel corporativo, empresas micro, pequeñas y medianas (Mipymes), así como financiamiento de proyectos de comercio exterior, a fin de aprovechar las sinergias con el resto de bancos centroamericanos pertenecientes a PFC.

En línea con el proceso de ampliación de servicios y con la sofisticación de las operaciones, la entidad también ha delineado un plan de consolidación del negocio de cambio de divisas; a la vez que ha invertido recursos considerables en la revisión de sus políticas y adquisición de tecnología, a fin de adaptarse al entorno altamente competitivo.

Apetito de Riesgo

Distribución de Cartera
Dic13 vs Dic12



Fuente: Promerica, Fitch

El riesgo de crédito de Promerica es su mayor exposición. Proviene principalmente de la cartera de préstamos (Dic13: 70% Activos). Dentro de su estructura organizacional, el banco dispone de una Vicepresidencia de Riesgos y Recuperación de Cartera, cuyas funciones principales se enmarcan en la administración y en el control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional; además se encarga del cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas. Ésta Vicepresidencia reporta al Consejo de Directores y al Comité de Riesgo

Durante 2013, la entidad mostró un fuerte crecimiento de la cartera, de 24.9% (Dic12: 5%); muy superior al promedio del sistema financiero, que creció un 16% a la misma fecha. Este resultado es consecuencia de su estrategia de diversificación y de la puesta en marcha de la Vicepresidencia de Banca Institucional, que está haciendo esfuerzos importantes para consolidar las operaciones de comercio exterior y cartera corporativa; mientras la Vicepresidencia de Banca Personal está enfocada hacia el fortalecimiento de la cartera comercial colocada en los sectores de micro, pequeña y mediana empresa. Ambas áreas sacan provecho de la base de clientes regionales, donde el Grupo Promerica tiene presencia. Aunque la cartera de consumo sigue teniendo la mayor participación dentro de la entidad, con el 65%, el segmento comercial ya representa un 35%; cerca de 10 puntos porcentuales más frente al 2012.

Debido al peso importante que aún conserva la cartera de consumo, el gasto en provisiones mantiene una presión alta sobre la utilidad operacional, junto con un nivel elevado de castigos y una morosidad propia de una entidad orientada principalmente a este tipo de préstamos.

Riesgo de Mercado

El riesgo de tasas de interés se encuentra mitigado por la posibilidad que tiene Promerica de ajustar las tasas activas y las pasivas en el corto plazo. Por su parte, el banco incrementó su exposición en moneda extranjera a 56% de su patrimonio; esto, principalmente, por el aumento en los depósitos a plazo con bancos locales, de alrededor de USD4.2 millones (Dic13). A diferencia del resto del sistema financiero, Promerica no presenta descalce de vencimientos, lo que es reflejo de la naturaleza revolvente y del corto de plazo de un alto volumen de la cartera (66% vence a un plazo inferior a un año); así como el corto plazo de casi todo el fondeo (91% vence a plazos inferiores a un año).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mejores Resultados en Calidad Crediticia

Calidad

(%)	2013	2012	2011	2010
Crecimiento de los Préstamos Brutos	24,89	4,95	13,55	70,90
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	3,77	5,80	4,67	3,17
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	116,83	104,42	128,74	142,49
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(3,27)	(1,16)	(5,91)	(6,30)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	7,73	12,14	10,57	8,56

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Los mejores resultados en la calidad crediticia de la entidad son reflejo del fuerte crecimiento presentado en la cartera -principalmente por el aumento de la cartera comercial; la cual parte de una base baja y presenta un mejor perfil de riesgo-. También reflejan el ajuste a los perfiles de riesgo para la cartera de consumo y la reducción en la cartera vencida por avances importantes en la gestión de cobro. De esta manera, el indicador de morosidad (atrasos superiores a 90 días) se ubicó en 3.8% a finales de 2013 (Dic12: 5.8%). Este resultado es menor a su promedio histórico (2009-2012: 4.6%); aunque se mantiene más alto que el promedio de la banca, debido a la naturaleza de riesgo de un banco que mantiene un enfoque a segmentos *retail*, cuya amplia rentabilidad le otorga una mayor capacidad de absorber pérdidas.

Las mejoras en la gestión de cobro también se reflejan en los menores castigos. Aunque éstos se mantienen altos (Dic13: 7.8%), se redujeron en más de 160 puntos básicos frente al promedio de los últimos 4 años (2009-2012: 9.4%). Por otra parte, es importante destacar que gracias a la mayor participación que conserva la cartera de consumo, la entidad presenta concentraciones bajas en los 20 principales clientes (18% cartera bruta Dic13) y cuenta con garantías superiores en 2.1x los créditos; mientras que los 20 principales clientes vencidos no tienen un peso significativo en la cartera bruta.

La cobertura de reservas sobre cartera vencida aumentó a 117%; nivel considerado adecuado en opinión de Fitch. Esto al tener en cuenta el riesgo presente en su portafolio, la inestabilidad de la cartera registrada en los últimos años, la importancia relativa del segmento *retail,* las altas necesidades de castigos y la maduración de los préstamos colocados en años de rápido crecimiento (Promedio histórico 2009-2012: 124.5%).

Ganancias y Rentabilidad

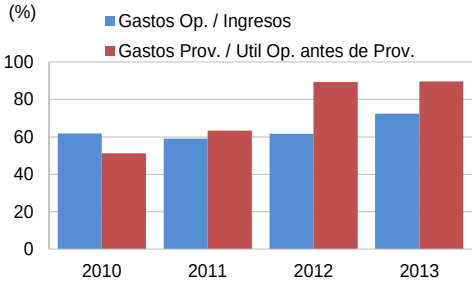
Rentabilidad

(%)	2013	2012	2011	2010
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	20,45	24,58	31,88	38,18
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	73,66	63,23	60,42	61,83
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	93,93	89,28	63,31	51,18
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0,36	1,00	4,39	5,90
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0,38	1,18	4,76	5,52
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	6,87	11,41	26,30	28,76

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

El crecimiento de la cartera en el segmento corporativo y de *premium* en cartera de consumo, durante los últimos 2 años, se refleja en menores márgenes de intermediación. Esto llevó al indicador de margen financiero neto (ingresos netos por interés/activo productivo promedio) a 20.5%; continúa con su tendencia decreciente de los últimos 4 años (Dic12: 24.6%). No obstante, continúa siendo elevado y muy superior al registrado por el sistema financiero dominicano a la misma fecha (10%). Esto es producto del todavía predominante enfoque de negocios en el nicho de consumo, el cual es altamente rentable. Adicionalmente, la entrada en vigencia de techos a los intereses por concepto de tarjeta de crédito contribuyó a la reducción del margen.

Gastos Operacionales y Provisiones



Fuente: Promerica, Fitch

La participación de los otros ingresos operativos, dentro del total de ingresos, aumentó a 32.3%; muy superior a su promedio de los últimos 4 años (2009-2012: 13.8%). Dichos ingresos provienen, principalmente, de comisiones asociadas a tarjeta de crédito, servicios y ganancias por la compraventa de divisas; que han permitido compensar los menores ingresos por intereses.

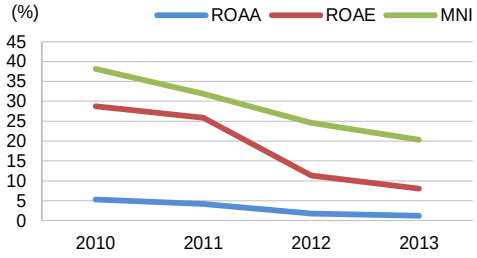
Se espera que, en el mediano plazo, estos ingresos incrementen paulatinamente su contribución a la rentabilidad; esto gracias a: la prestación de un abanico más amplio de servicios, la mayor contribución de comisiones generadas por el uso de diferentes medios de pago y las ventas que generen a través de la nueva área de banca institucional -que les generarán recursos por: manejo de tesorería, crédito, comercio exterior, entre otros-.

El indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos brutos) desmejoró hasta 73.7%; lo cual refleja mayores inversiones en materia de tecnología, procesos de crédito y gastos en personal más capacitado. Este resultado compara muy superior al promedio de los últimos 4 años (60.6%); aunque es similar al del sistema bancario dominicano y presiona los resultados operacionales de la entidad. Por su parte, la relación de gastos operativos /activos promedio se ubicó en 17.7% promedio durante el período 2010-2013.

La estructura de gastos administrativos es acorde con la naturaleza del negocio de tarjeta de crédito y consumo; el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación de los créditos otorgados. No obstante, aunque los niveles de eficiencia mantendrían cierta presión en los resultados, los gastos ya ejecutados permitirían a la entidad volver a sus niveles históricos y contribuirían con la rentabilidad de la entidad.

El crecimiento de la cartera de Promerica, hacia segmentos de menor riesgo, y las mejoras en la gestión de cobranza permitieron que el gasto por provisiones disminuyera un 26% (Dic13/Dic12); sin embargo, el menor volumen de ingresos por concepto de intereses y los mayores gastos operacionales impidieron que la entidad diluyera la presión de las provisiones sobre las utilidades. Se mantuvo el indicador en un elevado 93.9% de las utilidades operacionales antes de provisión (Dic12: 89.3%).

Desempeño Financiero



Fuente: Promerica, Fitch

Promerica ha tomado medidas restrictivas para evitar deterioros futuros de su cartera de crédito (como salir del segmento de menores ingresos); sin embargo, Fitch considera que la participación importante en créditos al consumo, junto con la necesidad de mantener coberturas adecuadas de cartera, podría resultar en necesidades elevadas de provisiones durante 2014.

El menor volumen de ingresos por intereses -aún a pesar del aumento de la cartera-, la elevada carga operativa y la fuerte presión de las provisiones resultaron en una disminución de la rentabilidad ROAA y ROAE de Promerica hasta 1.0% y 6.9%, respectivamente, a diciembre de 2013. Estos resultados son inferiores a los registrados en promedio en los últimos años (ROAE 2010-2012: 22.16%; ROAA 2010-2012:3.83%). En opinión de Fitch, en el mediano plazo, esto se mantendría como resultado de la estrategia de diversificación de la cartera trazada por la entidad; aunque se esperarían mejoras en eficiencia y provisiones -luego de las medidas emprendidas por la entidad- para acercarse cada vez más al promedio del sistema.

Capitalización y Apalancamiento

Estructura de Capital Limitada

Capitalización

(%)	2013	2012	2011	2010
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	16,68	18,47	18,7	18,2
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	14,18	15,57	15,92	16,09
Indicador de Capital Regulatorio	13,90	16,85	14,59	13,90
Generación Interna de Capital	6,70	11,35	24,02	26,34

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Durante 2013, el crecimiento de los activos -particularmente de la cartera- repercutió en la reducción de los niveles de capitalización de Promerica a 13.9% (Dic12: 16.8%). Aunque este resultado se encuentra ligeramente por debajo del promedio de los bancos múltiples, la entidad manifestó la intención de capitalizar los resultados de 2013, para mantener este indicador dentro de un promedio de 15.5%. Este resultado sigue siendo considerado adecuado por Fitch para sostener un plan de crecimiento moderado.

El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo registró un leve retroceso, hasta representar 16.7%; el cual resulta adecuado comparado con otros bancos con características similares. El ambicioso plan de expansión que tiene proyectado para 2014, podría requerir aportes adicionales de capital; así como una mayor capacidad de generación de resultados -principalmente a la luz de la estrategia de diversificación en segmentos relativamente menos rentables, los cuales podrían limitar la generación interna de capital-.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

(%)	2013	2012	2011	2010
Préstamos / Depósitos de Clientes	112,29	113,42	114,46	126,70
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios				
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	78,54	75,93	75,96	75,56

Fuente:

La principal fuente de fondos de Promerica proviene de las captaciones del público, principalmente los valores en circulación. En los últimos 2 años, se han producido avances paulatinos en términos de diversificación, para así aprovechar las ventajas de banca múltiple y captar depósitos en cuenta corriente, ventas cruzadas, reciprocidades y cuentas de nómina; también ha recurrido a líneas de crédito del sector financiero.

El balance de Promerica sigue presentando concentraciones pasivas altas; puesto que, en 2013, el saldo de los 20 mayores depositantes presentó un promedio mensual de 31.7% de los depósitos totales. Este resultado muestra una mejora en la concentración (promedio 2009-2012: 35.6%). Se destaca que sólo el 28% de ese saldo corresponde a administradoras de fondos de pensiones; mientras que el restante correspondía, en su mayoría, a depósitos de empresas comerciales y, en menor medida, compañías de seguros y personas.

Para Fitch el riesgo de liquidez se encuentra mitigado, en cierta medida, por: la disponibilidad de los fondos, la rotación elevada de los préstamos (80% cartera comercial es a corto plazo) y el calce de parte de los fondos institucionales con operaciones activas; así como por el acceso a líneas de financiamiento interbancarias. Los niveles de liquidez en forma de efectivo, depósitos e inversiones negociables se redujeron a 34.4% (Dic13); inferior al 41.5% de un año atrás. Esto se debió al crecimiento fuerte de la cartera; aunque éste fue suficiente para atender la demanda de créditos sin encarecer el costo financiero.

Análisis de Pares

Promerica vs. Pares

(%)	Motor Crédito	Banco Santa Cruz	Banco Promerica	Ademi
ROAA	3.7	2.7	1.2	3.8
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	2.0	1.3	3.8	2.8
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	173.0	380.2	116.8	163..3
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	32.6	17.2	16.7	22.4
Disponibilidades e Inversiones Liquidas/Depósitos y Fondos CP	20.0	67.0	34.42	28.2

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Los principales pares de mercado de Promerica son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de 'BBB(dom)' y 'BBB+(dom)' (véase tabla superior). Los indicadores de la entidad comparan con el de entidades como Motor Crédito y Ademi; éstas tienen un mercado concentrado y/o monolínea, que les permite tener elevados márgenes de intermediación, con morosidades más bajas y rentabilidad del activo (ROAA) alrededor del 3%.

Aunque compara por debajo, en cuanto a niveles de capitalización y calidad de cartera, la entidad ha mostrado avances en los últimos 2 años. Esto gracias a su estrategia de diversificación hacia sectores de menor riesgo; lo cual se ha reflejado en una menor morosidad.

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A.
Estado de Resultados

	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año USDm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	26.7	1,141.5	1,378.8	1,441.1	1,065.3
2. Otros Ingresos por Intereses	0.3	12.8	21.6	15.0	8.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**27.0**	**1,154.3**	**1,400.4**	**1,456.1**	**1,073.6**
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7.4	315.6	376.5	319.9	156.1
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
7. Total Gasto por Intereses	**7.4**	**316.4**	**376.5**	**319.9**	**156.1**
8. Ingreso Neto por Intereses	**19.6**	**837.9**	**1,023.9**	**1,136.2**	**917.5**
9.Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	1.6	1.8	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.6	23.7	15.3	6.0	2.8
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	10.1	431.7	224.9	210.8	158.4
14. Otros Ingresos Operativos	(1.3)	(57.0)	2.1	0.8	(41.9)
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	**9.3**	**400.0**	**244.1**	**217.6**	**119.3**
16. Gastos de Personal	8.8	377.2	315.5	313.0	261.5
17. Otros Gastos Operativos	12.5	534.6	486.2	505.0	379.6
18. Total Gastos Operativos	**21.3**	**911.8**	**801.7**	**818.0**	**641.1**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	**7.6**	**326.1**	**466.3**	**535.8**	**395.7**
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	7.2	306.3	414.1	339.2	202.5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	**0.5**	**19.8**	**50.0**	**196.6**	**193.2**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	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.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.5	64.4	49.5	47.0	18.1
29. Utilidad Antes de Impuesto	**2.0**	**84.2**	**99.5**	**243.6**	**211.3**
30. Gastos de Impuesto	0.6	26.4	8.1	53.1	37.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**1.4**	**57.8**	**91.4**	**190.5**	**174.2**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37.Ingreso Ajustado por Fitch	**1.4**	**57.8**	**91.4**	**190.5**	**174.2**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.4	57.8	91.4	190.5	174.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	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.

Tipo de Cambio USD1 = DOP42.79020 USD1 = DOP40.364 D1 = DOP38.79 D1 = DOP37.92

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A.
Balance General

	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año USDm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.6	27.6	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	67.2	2,874.3	2,702.6	3,070.9	2,763.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	36.0	1,538.9	853.2	317.1	220.2
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	4.6	195.8	215.2	203.8	134.8
7. Préstamos Netos	**99.2**	**4,245.0**	**3,340.6**	**3,184.2**	**2,848.9**
8. Préstamos Brutos	**103.8**	**4,440.8**	**3,555.8**	**3,388.0**	**2,983.7**
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	3.9	167.6	206.1	158.3	94.6
10.Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	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
2. Repos y Colaterales en Efectivo	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
4. Derivados	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
6.Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	6.3	269.8	347.2	360.5	199.0
9. Total Títulos Valores	**6.3**	**269.8**	**347.2**	**360.5**	**199.0**
10.Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.2	7.0	11.2	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	**105.7**	**4,521.8**	**3,699.0**	**3,544.7**	**3,047.9**
C. Activos No Productivos					
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	25.5	1,089.7	955.2	985.9	699.1
2.Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	1.0	43.7	37.4	22.0	0.5
4. Activos Fijos	2.5	106.3	110.9	99.7	76.9
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	22.9	22.9	22.9
7. Impuesto corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8.Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	7.6	324.3	222.7	184.8	142.6
11. Total Activos	**142.2**	**6,085.8**	**5,048.1**	**4,860.0**	**3,989.9**

Tipo de Cambio USD1 = DOP42.79020 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A.
Balance General

	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año USDm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Depósitos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	3.7	156.9	176.6	130.6	11.0
2.Depósitos en Cuentas de Ahorro	8.9	382.8	172.2	92.0	103.6
3.Depósitos a Plazo	79.8	3,415.0	2,786.2	2,737.3	2,240.4
4. Total Depositos de Clientes	**92.4**	**3,954.7**	**3,135.0**	**2,959.9**	**2,355.0**
5. Depositos de Bancos	24.8	1,062.7	967.7	936.9	761.7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.4	17.7	26.3	0.0	0.0
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**117.7**	**5,035.1**	**4,129.0**	**3,896.8**	**3,116.7**
9.Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	**117.7**	**5,035.1**	**4,129.0**	**3,896.8**	**3,116.7**
E. Pasivos que no Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	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.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	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.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.4	187.5	113.7	170.2	211.9
10. Total Pasivos	**122.1**	**5,222.6**	**4,242.7**	**4,067.0**	**3,328.6**
F. Capital Híbrido					
1.Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	20.2	863.2	805.4	793.0	661.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5.Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	**20.2**	**863.2**	**805.4**	**793.0**	**661.3**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**142.2**	**6,085.8**	**5,048.1**	**4,860.0**	**3,989.9**
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	863.20	782.5	770.1	638.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio USD1 = DOP42.79020 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A.
Resumen Analítico

	31 dic 2013 Fin de Año	31 dic 2012 Fin de Año	31 dic 2011 Fin de Año	31 dic 2010 Fin de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	28.81	40.41	44.89	45.05
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	9.02	13.79	10.82	7.51
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	28.17	33.62	40.86	44.68
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.01	9.35	9.08	6.35
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	20.45	24.58	31.88	38.18
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	12.97	14.64	22.37	29.76
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	20.45	24.58	31.88	38.18
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	32.31	19.25	16.07	11.51
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	73.66	63.23	60.42	61.83
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	16.48	16.07	18.42	19.81
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	38.74	58.21	73.97	65.34
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	5.90	9.35	12.07	12.22
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	93.93	89.28	63.31	51.18
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	2.35	6.24	27.14	31.90
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0.36	1.00	4.43	5.97
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	31.35	8.14	21.80	17.56
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	6.30	11.00	12.98	11.30
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.38	1.18	4.76	5.52
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	6.87	11.41	26.30	28.76
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.04	1.83	4.29	5.38
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	6.87	11.41	26.30	28.76
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.04	1.83	4.29	5.38
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.12	2.16	4.61	4.97
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.12	2.16	4.61	4.97
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	16.68	18.47	18.65	18.23
2. Capital Elegible según Fitch/ Activos Pignorados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	14.18	15.57	15.92	16.09
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.90	16.85	14.59	13.90
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	14.18	15.95	16.32	16.57
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	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.
11. Generacion Interna de Capital	6.70	11.35	24.02	26.34
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	20.56	3.87	21.81	60.62
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	24.89	4.95	13.55	70.90
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	3.77	5.80	4.67	3.17
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.41	6.05	6.02	4.52
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	116.83	104.42	128.74	142.49
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(3.27)	(1.16)	(5.91)	(6.30)
7. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(3.27)	(1.13)	(5.74)	(6.08)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	7.73	12.14	10.57	8.56
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	7.88	11.78	8.69	7.28
10. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	4.71	6.78	5.29	3.19
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	112.29	113.42	114.46	126.70
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	78.54	75.93	75.96	75.56

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

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

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.