

# Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

## Motor Crédito

### Informe de Calificación

#### Calificaciones

##### Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

##### Perspectiva

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

##### Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por DOP400 millones	A-(dom)
--	---------

#### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP400 millones
Año	2013
Vencimiento	2018
Número de Registro	SIVEM-075
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP500 millones
Año	2016
Vencimiento	No disponible
Número de Registro	SIVEM-096

#### Resumen Financiero

##### Motor Crédito

(DOP millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	87.1	72.8
Activo Total	3,987.3	3,241.3
Patrimonio Total	1,017.1	872.9
Utilidad Operativa	163.3	124.9
Utilidad Neta	143.1	118.2
Utilidades Integrales	143.1	118.2
ROAA Operativo (%)	4.61	4.51
ROAE Operativo (%)	17.27	15.57
Generación Interna de Capital (%)	14.07	13.54
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	27.96	30.84
Índice de Capital Regulatorio (%)	17.10	18.40

Fuente: Motor Crédito y Fitch.

#### Informe Relacionado

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

#### Analistas

Larisa Arteaga  
+809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

Sergio Peña  
+571 326 9999  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

#### Factores Clave de las Calificaciones

**Capitalización Robusta:** La capitalización de Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) es sólida. Está soportada por la amplia rentabilidad, la buena calidad de la cartera y la política conservadora de reinversión de la totalidad de utilidades. Lo anterior resultó en un indicador robusto de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo de 28% a diciembre de 2015, superior al del promedio del sistema financiero de 17%.

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad de Motor Crédito es alta, reflejo del riesgo del segmento que atiende, una calidad del activo adecuada y niveles de eficiencia buenos. Fitch espera que el entorno operativo en 2016 sea positivo, lo que debería permitir a la entidad mantener su rentabilidad elevada.

**Calidad de Activos Buena y Estable:** Los indicadores de calidad de activos evidencian el conocimiento del negocio, las políticas conservadoras de colocación de créditos, cambios estructurales en la labor de cobranza, la expansión de la cartera y las condiciones favorables del entorno económico. A diciembre de 2015, el indicador de morosidad era de 1.25%, más bajo que el promedio del mercado de 1.7% y que el de sus pares más cercanos. La cobertura de reservas también es ligeramente más baja que la del mercado.

**Liquidez Estrecha y Concentraciones Pasivas:** La liquidez de la institución es estrecha e inferior que la de sus pares de mercado. Esto está acentuado por la concentración elevada del fondeo en los 20 proveedores principales de fondos, dada la dependencia alta de fondos institucionales. No obstante, lo anterior lo mitiga la rotación alta de los créditos, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos y el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas.

**Emisión de Deuda:** Las emisiones de bonos corporativos de hasta DOP400 y DOP500 millones no tienen algún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación es acorde con la de la entidad. Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a mediano y largo plazo, como es la emisión de deuda, favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos.

#### Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejoras en Perfil de Liquidez:** Considerando el modelo de fondeo y negocio, la agencia estima que la probabilidad de aumento de la calificación en el mediano plazo es limitada. Sin embargo, y sin ser el escenario base, una mejora en el calce de plazos o diversificación de fondeo podría mejorar las calificaciones.

**Deterioro de Calidad de Activos:** Un incremento del indicador de morosidad mayor a 3% que incida en un retroceso significativo de la capitalización podría reducir la calificación nacional de largo plazo de Motor Crédito.

## 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 los 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. Sus 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 1.7% al cierre de 2015. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria se mantuvo estable en 1.9%, sustentada principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación. A la vez, la cobertura de reservas se ha mantenido consistentemente superior a 100% en los últimos años.

## Perfil de la Compañía

Motor Crédito opera como Banco de Ahorro y Crédito desde julio de 2004. Motor Crédito tiene una franquicia pequeña en relación con el sistema financiero dominicano. A diciembre de 2015, poseía una participación inferior a 1% de los activos totales del sistema financiero. Sin embargo, tiene un posicionamiento de marca importante en el negocio de financiamiento de vehículos, en el cual ha estado por más de 40 años y ocupó la cuarta posición a diciembre de 2015. Es la única del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos o usados, tanto al por mayor como al detalle.

El banco no cuenta con una red de distribución, ya que según su modelo de negocios, sus servicios de financiamiento se ofrecen a través de un espectro amplio de concesionarios. Por tal motivo, la entidad ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes usen sus redes de distribución para pagar sus créditos, a la vez que evalúan la contratación de una red de subagentes bancarios.

El modelo de negocios de la institución muestra una concentración alta en el financiamiento de vehículos (85% del total de préstamos a diciembre 2015). El restante 15% corresponde a créditos comerciales asociados al financiamiento para la adquisición de flotas de vehículos. El volumen de negocios y la generación de ingresos del negocio automotriz han mostrado una estabilidad alta a través del tiempo. El fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo con concentración significativa.

El banco es una empresa subsidiaria de Santo Domingo Motors Co., una entidad comercial dedicada a la venta de vehículos de motor y afines. Opera completamente independiente tanto de su accionista como del resto de las empresas del mismo accionista.

### Metodología Relacionada

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

### Administración

La administración de Motor Crédito tiene un grado elevado de estabilidad y experiencia en el negocio de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos o usados. La gerencia de alto nivel está conformada por ejecutivos con larga trayectoria en el banco y baja rotación, lo que resulta en consistencia en la visión estratégica de la entidad.

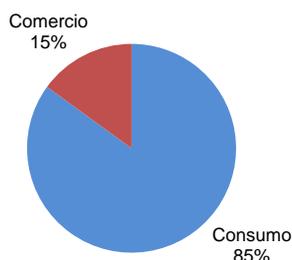
El consejo de directores está integrado por siete miembros, tres de los cuales son independientes, tienen experiencia en el sector financiero y en el mercado automotriz, lo que permite a la entidad tener una visión más amplia del sector. Para llevar a cabo sus funciones, el consejo tiene el apoyo de diversos comités con la presencia de al menos un miembro del mismo. Las políticas de gobierno corporativo del banco están acordes con las normas regulatorias vigentes desde noviembre de 2007. Motor Crédito es supervisado por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Valores, dada la emisión de deuda pública emitida en el mercado local. Los estados financieros son auditados de manera anual, mientras que los resultados trimestrales interinos están disponibles oportunamente.

A diciembre de 2015, las operaciones de crédito con partes vinculadas representaban 3.3% del patrimonio; nivel que cumple con lo establecido por la regulación local (hasta 50% del patrimonio total). De acuerdo con el regulador dominicano, los accionistas minoritarios que no tienen derecho a voto y los empleados se consideran partes relacionadas, una norma más estricta que las normas internacionales.

La estrategia de Motor Crédito continuará concentrada mayormente en el financiamiento automotriz, principalmente de autos usados; la relación que se muestra es de cinco usados a uno nuevo. En este nicho, el banco ha alcanzado un posicionamiento importante por su permanencia a través del tiempo. En opinión de Fitch, el riesgo de ejecución de Motor Crédito es bajo debido a su enfoque en un nicho de negocio, en el cual tiene más de 40 años de experiencia.

### Cartera de Crédito por Producto

31 de diciembre de 2015



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

### Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Motor Crédito es moderado. Aunque el crecimiento del balance con frecuencia excede la generación interna de capital, el banco se caracteriza por tener niveles robustos de capitalización, apoyados por la reinversión de la totalidad de utilidades. Aun cuando 85% de colocaciones del banco corresponden a créditos personales para la adquisición de vehículos, las normas de colocación de crédito generalmente son más conservadoras que las de otras entidades con presencia fuerte en el mismo nicho. Esto se ha reflejado en un control adecuado de la morosidad, niveles bajos de castigos y coberturas de reservas conservadoras.

La cartera de créditos (diciembre 2015: 87% del activo total) es el riesgo mayor al que se expone Motor Crédito, ya que no tiene un portafolio de inversiones negociable en el balance. A la misma fecha, el crecimiento de los préstamos de 25% fue superior al del sistema financiero de 15%. Motor Crédito enfoca sus operaciones en un perfil de cliente profesional y estable, a la vez que financia hasta 75% del valor de los vehículos usados que, en promedio, no tienen más de 5 años de antigüedad.

El procedimiento de análisis de riesgo ha sido poco sofisticado y completamente centralizado. Sin embargo, la experiencia del personal en cuanto a la evaluación del perfil de riesgo del solicitante se ha visto potenciada por avances en la automatización de los procesos; además, desde 2009 se implementó un sistema de puntuación. Este se utiliza para revisar todas las solicitudes que ingresan al banco. Asimismo, la entidad ha adquirido un nuevo *software* de cobranza y ha realizado cambios estructurales en el proceso y en la unidad de cobros, lo que le ha permitido registrar avances significativos en términos de la mejora de la calidad de la cartera.

**Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado de la cartera es bajo, puesto que los préstamos se otorgan a tasa variable y la mayor parte de la cartera es de corto plazo, condiciones que están alineadas con el fondeo utilizado. A diciembre de 2015, el riesgo cambiario era bajo, debido a que se registró una posición larga en moneda extranjera de 0.69% del patrimonio, compuesta únicamente por disponibilidades.

**Perfil Financiero**

**Calidad de Activos**

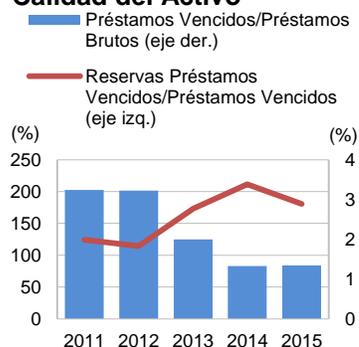
*Mejora Significativa en Indicadores de Calidad de Activos y Reservas*

**Indicadores de Cartera de Préstamos**

(%)	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de Préstamos Brutos	24.82	23.23	18.97	15.30
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.25	1.33	2.00	3.22
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	181.5	211.26	173.03	114.29
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(3.42)	(4.64)	(4.33)	(1.29)
Castigos/Préstamos Brutos Promedio	0.11	0.13	0.29	0.31

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito y Fitch.

**Calidad del Activo**



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

A diciembre de 2015, la calidad de la cartera de Motor Crédito es adecuada. La relación de morosidad, medida como préstamos vencidos sobre créditos totales, de 1.25% es menor a la del promedio del sistema financiero de 1.7% a la misma fecha y a la del grupo de pares. Este resultado refleja cambios estructurales en la labor de cobranza, la expansión de la cartera de créditos y las condiciones favorables del entorno económico. Motor Crédito se caracteriza por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales representaron 0.11% de los préstamos brutos promedio al cierre de 2015. Fitch considera que la morosidad de la entidad será estable en un ambiente económico favorable.

A la misma fecha, la cobertura de reservas para préstamos vencidos alcanzó 181.5%, mientras que la relación de reservas respecto al total de préstamos fue de 2.3% (diciembre 2014: 211% y 2.8%, respectivamente). La cobertura de cartera total es de 2.86%, considerada adecuada, aunque inferior al promedio del sistema financiero.

Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, el plazo promedio de la cartera es de 48 meses, mientras que el monto promedio de financiamiento alcanza los DOP500.000 pesos (USD11,000 aproximadamente). Típicamente, los créditos tienen la garantía excedentaria del vehículo financiado. Debido a su enfoque de negocios, el banco refleja un portafolio de créditos con una concentración atomizada en clientes que es favorable frente al promedio del sistema. Las primeras 20 exposiciones crediticias representaron 4% del total a diciembre de 2015.

**Ganancias y Rentabilidad**

*Nivel de Rentabilidad Acorde con la Naturaleza de Riesgo del Negocio*

**Indicadores de Rentabilidad**

(%)	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.12	11.99	12.84	11.74
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	56.11	60.12	67.57	70.45
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.68	4.36	15.26	16.85
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.15	4.27	3.81	3.96
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.61	4.51	3.43	2.95
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.52	4.44	3.52	3.10

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito y Fitch.

Al cierre de 2015, la rentabilidad operativa de Motor Crédito ha mejorado y es alta comparada con el promedio del mercado y sus pares más cercanos. Esto refleja del riesgo del segmento que

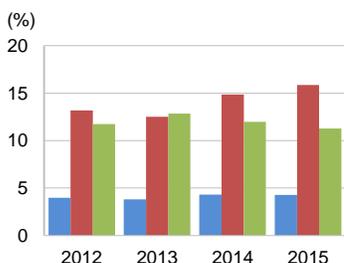
atiende y la gestión adecuada del mismo. La mejora resultó de la carga por provisiones baja y avances positivos, en términos de eficiencia operativa, lo que compensó cierta reducción en el margen financiero. La utilidad operativa sobre activos totales mejoró hasta 4.6% a diciembre de 2015 (2014: 4.5%), porcentaje superior al promedio del mercado de 1.86% a la misma fecha. Fitch considera que 2016 será positivo para Motor Crédito y que, por lo tanto, la rentabilidad sobre activos promedio se mantendrá en un nivel elevado y cercano a 4%. Esto resultaría de un margen financiero resistente, un ritmo adecuado de crecimiento del crédito, así como de gastos por provisiones y operativos controlados.

El margen financiero de Motor Crédito es elevado y resistente, producto del ritmo adecuado de crecimiento de la cartera y sus rendimientos altos, los cuales compensan el costo significativo de fondos resultante de la ausencia de una red de distribución. El indicador de eficiencia operativa, medido como gastos administrativos e ingresos brutos, mejoró de 60% en 2014 a 56.1%, a causa del estricto control de gastos y la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes. Tanto el margen financiero como la eficiencia operativa son favorables frente al promedio del sistema financiero.

El gasto por provisiones de Motor Crédito representó tan solo 2.7% de las utilidades antes de impuestos y provisiones a diciembre 2015, debido a que el banco utilizó las provisiones excedentarias que tenía de períodos anteriores. Aun cuando Fitch prevé que en 2016 el ambiente operativo será benigno y que la entidad mantendrá un control adecuado de la morosidad, también considera que las necesidades de provisiones podrían ser superiores, dado el crecimiento de la cartera y la ausencia de provisiones excedentarias adicionales.

**Desempeño Financiero**

■ ROAA  
■ ROAE  
■ Margen de Interés Neto



Fuente: Motor Crédito y Fitch.

**Capitalización y Apalancamiento**

**Indicadores de Capitalización**

(%)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.96	30.88	32.73	33.46
Índice de Solvencia Patrimonial	17.10	18.40	15.60	16.46
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	25.37	26.80	29.29	30.21
Patrimonio/Activos	25.51	26.93	29.44	30.39
Generación Interna de Capital	14.07	13.65	11.85	12.32

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito y Fitch.

Las relaciones de capitalización son sólidas y están soportadas por la rentabilidad amplia, la buena calidad de la cartera y la política conservadora de reinversión de la totalidad de utilidades. Lo anterior ha resultado en un Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 28% a diciembre de 2015, porcentaje superior al promedio del sistema financiero de 17%.

**Fondeo y Liquidez**

*Estructura de Fondeo Concentrada y Liquidez Estrecha*

**Indicadores de Fondeo y Liquidez**

(%)	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	138.45	135.13	157.30	141.99
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	88.37	91.01	82.48	90.98

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito y Fitch.

La administración del fondeo y liquidez se constituye como un factor de relevancia alta para la calificación. Esto es debido a que el modelo de negocios incluye una dependencia significativa de fondos institucionales, la concentración elevada en los principales proveedores de fondos y la liquidez estrecha. La fuente principal de financiamiento de Motor Crédito son los depósitos (diciembre 2015: 91% del fondeo total), constituidos en su mayoría por depósitos a plazos

institucionales. Asimismo, 9% del fondeo proviene de la colocación de una emisión de bonos corporativos a un plazo de 5 años. Dicha emisión mitiga el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que provee de una estabilidad mayor a los fondos.

La liquidez de Motor Crédito es ajustada, lo que esta acentuado por las altas concentraciones del fondeo en los mayores depositantes. A diciembre de 2015, los 20 mayores depositantes representaron un elevado 58% de los depósitos totales (2014: 53%), lo que se constituye como una debilidad estructural del modelo de negocios de Motor Crédito. Por su parte, los niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo fueron de 17% a diciembre de 2015 (2013: 22%), mientras que la relación de préstamos sobre depósitos fue de 138.4%.

La calificadora también considera que los riesgos de liquidez son mitigados por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos corporativos y el porcentaje moderado de uso de sus líneas de créditos con la banca local. Asimismo, la entidad tiene un plan de contingencia de liquidez, el cual considera acciones como controlar el monto de las colocaciones crediticias, solicitar aportes de los accionistas, utilizar líneas de crédito disponibles, monitorar los mayores depósitos, entre otras.

### Motor Crédito frente a Pares

(%; cifras a diciembre de 2015)	Motor Crédito A-(dom)	Banco Santa Cruz BBB+(dom)	Banco Ademi A-(dom)	Asociación La Vega A-(dom)
ROAA	4.04	1.41	4.41	1.86
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.25	1.60	2.59	1.36
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	181.50	243.31	186.57	162.42
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.96	14.59	21.81	25.31
Préstamos/Depósitos	138.45	54.54	114.23	72.95

Fuente: Base de datos de Fitch.

### Análisis de Pares

Los principales pares de mercado de Motor Crédito son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de 'BBB+(dom)' y 'A-(dom)' (tabla Motor Crédito frente a Pares). Su rentabilidad tiene similitud con la de su par de mercado, Banco Ademi, que también ha concentrado la mayoría de sus operaciones en un negocio de nicho. Asimismo, Motor Crédito es favorable, en términos de calidad del activo y capitalización, en comparación con todos sus pares de mercado, aunque presenta los niveles de liquidez más bajos del grupo de comparación.

## Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11.7	537.3	441.7	377.5	357.8	304.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	4.7	6.6	2.3	3.9	5.9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.8	542.0	448.3	379.8	361.7	310.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.3	197.4	162.4	117.2	138.9	101.3
6. Otros Gastos por Intereses	0.3	13.8	2.8	7.2	3.0	8.8
7. Total Gastos por Intereses	4.6	211.2	165.2	124.4	141.9	110.1
8. Ingreso Neto por Intereses	7.2	330.8	283.1	255.4	219.8	200.6
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(2.4)	(2.4)	(4.5)	(1.1)	(0.1)
14. Otros Ingresos Operativos	1.2	53.9	46.8	42.0	30.4	12.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.1	51.5	44.4	37.5	29.3	12.7
16. Gastos de Personal	2.5	115.8	106.7	98.3	80.4	64.9
17. Otros Gastos Operativos	2.2	98.7	90.2	99.6	95.1	77.3
18. Total Gastos Operativos	4.7	214.5	196.9	197.9	175.5	142.2
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	167.8	130.6	95.0	73.6	71.1
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	4.5	4.4	14.5	12.4	7.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	3.6	163.3	124.9	80.5	61.2	63.7
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.9	42.3	39.3	40.6	49.1	40.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	4.5	205.6	164.2	121.1	110.3	104.2
30. Gastos de Impuestos	1.4	62.5	46.0	31.7	28.3	25.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.1	143.1	118.2	89.4	82.0	78.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	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.	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 Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	3.1	143.1	118.2	89.4	82.0	78.3
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	3.1	143.1	118.2	89.4	82.0	78.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP 45.30000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito.

## Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

### Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	63.8	2,920.3	2,359.4	1,942.5	1,604.1	1,401.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	10.9	498.0	379.1	279.7	263.7	219.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.7	77.5	76.9	77.0	68.8	65.2
7. Préstamos Netos	72.9	3,340.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0	1,554.8
8. Préstamos Brutos	74.6	3,418.3	2,738.5	2,222.2	1,867.8	1,620.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	0.9	42.7	36.4	44.5	60.2	52.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
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 a 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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	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.	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	72.9	3,340.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0	1,570.7
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	12.5	572.6	505.3	344.6	320.0	236.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.1	2.5	1.3	1.9	8.5	4.1
4. Activos Fijos	0.2	9.7	13.1	12.4	13.6	14.7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.2	7.4	5.6	5.6	5.6	5.2
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	1.2	54.3	54.4	53.7	42.8	39.5
11. Total Activos	87.1	3,987.3	3,241.3	2,563.4	2,189.5	1,871.1
		USD1 =				
Tipo de Cambio		DOP 45.30000	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito.

## Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.1	2.3	1.6	2.6	1.1	0.2
3. Depósitos a Plazo	45.1	2,066.7	1,624.9	1,410.1	1,314.3	982.1
4. Total Depósitos de Clientes	45.2	2,069.0	1,626.5	1,412.7	1,315.4	982.3
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	7.1	325.0	200.0	150.0	130.4	245.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	52.3	2,394.0	1,826.7	1,562.7	1,445.8	1,227.3
9. Obligaciones <i>Senior</i> a Más de Un Año	8.7	400.0	400.0	150.0	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	400.0	150.0	0.0	0.0
13. Derivados	8.7	400.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	n.a.	n.a.	2,226.7	1,712.7	1,445.8	1,227.3
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
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	3.8	176.2	141.7	96.0	78.3	60.4
10. Total Pasivos	64.9	2,970.2	2,368.4	1,808.7	1,524.1	1,287.7
<b>F. Capital Híbrido</b>						
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.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	22.2	1,017.1	872.9	754.7	665.4	583.4
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	22.2	1,017.1	872.9	754.7	665.4	583.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	87.1	3,987.3	3,241.3	2,563.4	2,189.5	1,871.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	22.0	1,009.7	867.3	749.1	659.8	578.2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =				
Tipo de Cambio		DOP 45.30000	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito.

## Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

### Resumen Analítico

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.61	18.31	18.52	20.70	19.86
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	9.20	9.59	8.23	19.16	10.78
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.22	18.96	19.09	19.32	20.34
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.64	8.95	8.10	10.28	9.40
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.12	12.01	12.84	11.74	13.13
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	10.97	11.76	12.11	11.08	12.65
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.12	12.01	12.84	11.74	13.13
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	13.47	14.08	12.80	11.76	5.95
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	56.11	59.09	67.57	70.45	66.67
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.06	7.06	8.43	8.47	7.91
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.75	16.67	13.30	11.83	12.92
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.74	4.89	4.05	3.55	3.95
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.68	5.77	15.26	16.85	10.41
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.27	15.71	11.27	9.84	11.58
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.61	4.61	3.43	2.95	3.54
9. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	28.03	26.18	25.66	24.86
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4.90	4.15	3.73	4.29
11. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.52	4.62	3.52	3.10	3.84
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.14	14.65	12.51	13.19	14.23
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.04	4.29	3.81	3.96	4.35
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	15.14	14.65	12.51	13.19	14.23
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	4.04	4.29	3.81	3.96	4.35
5. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	30.40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.96	4.31	3.91	4.16	4.72
7. Ingreso Integral de Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4.31	3.91	4.16	4.72
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.96	31.03	32.73	33.46	34.88
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	25.37	28.37	29.29	30.21	30.99
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.10	15.30	15.60	16.46	19.15
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	25.51	28.51	29.44	30.39	31.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	14.07	13.79	11.85	12.32	13.42
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	23.00	15.16	17.08	17.02	12.30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	24.82	15.79	18.97	15.30	15.87
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	1.25	1.32	2.00	3.22	3.24
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.27	3.25	3.47	3.68	4.02
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	181.50	245.88	173.03	114.29	124.19
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(3.45)	(5.93)	(4.34)	(1.30)	(2.20)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(3.42)	(5.89)	(4.31)	(1.29)	(2.18)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.15	0.25	0.71	0.72	0.48
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.11	0.00	0.29	0.31	0.33
10. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.32	1.36	2.09	3.66	3.49
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	165.22	163.46	157.30	141.99	164.92
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	74.05	79.73	82.48	90.98	80.04

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Motor Crédito.

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

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

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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, 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.