

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

Motor Crédito Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de 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
N° Registro	SIVEM-075

Resumen Financiero

Motor Crédito

(DOP millones)	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	72.8	59.8
Activo Total	3,241.3	2,563.4
Patrimonio Total	872.9	754.7
Utilidad Operativa	124.9	80.5
Utilidad Neta	118.2	89.4
Utilidades Integrales	118.2	89.4
ROAA Operativo (%)	4.51	3.43
ROAE Operativo (%)	15.57	11.27
Generación Interna de Capital (%)	13.54	11.85
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	30.84	32.73
Índice de Capital Regulatorio (%)	18.40	15.60

Fuente: Motor Crédito ; cálculos de Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 13, 2014).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Robusta: Los indicadores de capitalización de Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) son robustos y comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero. Dicha fortaleza ha sido impulsada por una rentabilidad adecuada y una política conservadora de retención de utilidades. Fitch Ratings considera que la capitalización se mantendrá sólida, pero con una tendencia a la baja producto del crecimiento del balance.

Rentabilidad Alta: Motor Crédito ha reflejado históricamente una rentabilidad sobre activos acorde con el perfil de riesgo del negocio que desarrolla y que ha comparado favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano. Esto debido a la estabilidad en su margen financiero, una calidad del activo adecuada y a niveles de eficiencia apropiados. Fitch espera que el entorno operativo sea positivo en 2015, lo que debería permitir a Motor Crédito mantener su rentabilidad elevada.

Niveles de Morosidad Bajos: A diciembre de 2014, la morosidad de la cartera de 1.3% (dic 13: 2%) es baja, se posiciona por debajo del promedio histórico de los últimos 4 años (2010-2013: 2.9% promedio) y compara positivamente con sus pares del mercado. La calificadora prevé que la capacidad de los deudores será buena en el ambiente económico favorable esperado. Esto, junto con políticas conservadoras de colocación de los créditos, debería contribuir a mantener tal indicador.

Liquidez Estrecha y Concentraciones Pasivas: La liquidez es estrecha y más baja que la de los pares de mercado de la entidad. Esto está acentuado por la concentración elevada del fondeo en los 20 proveedores principales de fondos. No obstante, lo anterior está mitigado por 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: La emisión de bonos corporativos, por hasta DOP400 millones, no tiene 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 sus 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.

Ambiente Operativo

El ambiente operativo positivo en el que participan los bancos dominicanos ha resultado en una Perspectiva Estable del sector bancario. Esto se refleja en el crecimiento robusto de la economía y el mantenimiento de una inflación de un dígito. Las mejoras crediticias, observadas en 2014 por efecto del ambiente operativo benigno, podrían ser sostenibles en 2015. Fitch considera que la banca está bien posicionada para tomar ventaja del entorno favorable.

El 21 de noviembre de 2014, Fitch mejoró la calificación de largo plazo en moneda nacional y extranjera de República Dominicana de 'B' a 'B+' con Perspectiva Estable. Esto refleja la resistencia del país a condiciones domésticas y externas adversas, una economía con estructura diversificada basada en servicios y un clima de negocios competitivo en capacidad de afrontar los prospectos de crecimiento e inversión de mediano plazo. Para más información adicional ver "[Fitch Upgrades Dominican Republic IDRs to 'B+'; Outlook Stable", disponible en www.fitchratings.com].

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes fue de aproximadamente 67% de los activos totales, a diciembre de 2014. El mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados en comparación con los de bancos con calificaciones más altas en otros mercados emergentes. El mercado secundario es poco profundo, comparado con los mercados más grandes de Latinoamérica, mientras que la disponibilidad de instrumentos financieros para cubrir riesgos es limitada. Este aspecto expone potencialmente a todos los bancos dominicanos a niveles superiores de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio. Los marcos regulatorios, financiero y de supervisión se han fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en 2003-2004 y se orientan hacia una supervisión basada en el riesgo.

Perfil de la Compañía

Motor Crédito fue constituido el 1 de diciembre de 1972 como Financiera Motor Crédito, S.A. En julio de 2004, la entidad recibió la autorización de la Junta Monetaria para convertirse en Banco de Ahorro y Crédito. El banco es una empresa subsidiaria de Santo Domingo Motors Co., una entidad comercial dedicada a la venta de vehículos de motor y afines. Es la única del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos y/o usados, tanto al mayor como al detalle. A diciembre de 2014, los créditos destinados al consumo representaron 87% de la cartera total; mientras que el restante eran créditos comerciales asociados al financiamiento de flotas de vehículos.

Motor Crédito cuenta con una franquicia pequeña en relación al sistema financiero dominicano. A diciembre de 2014, posee una participación inferior al 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. El banco no cuenta con una red de distribución, ya que según su modelo de negocios, los servicios de financiamiento de la entidad son ofrecidos a través de un amplio espectro 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 se encuentra evaluando la contratación de una red de subagentes bancarios.

Administración

La gerencia de Motor Crédito y los miembros del consejo de administración tiene experiencia amplia tanto en el sector financiero como en el negocio de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos y/o usados. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja. Las políticas de gobierno corporativo de la entidad están en línea con las normas regulatorias vigentes desde

Metodología Relacionada

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

noviembre de 2007. El consejo de directores está integrado por cinco miembros, de los cuales uno es independiente, a la vez que se prevé la entrada de otros miembros independientes adicionales con el fin de tener una visión más amplia del sector. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo tiene el apoyo de diversos comités, los cuales cuentan con la presencia de al menos un miembro del Consejo. Motor Crédito es supervisado por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Valores, esta última dada la emisión de deuda pública emitida en el mercado local. Los estados financieros son auditados anualmente, mientras que los resultados trimestrales interinos están disponibles oportunamente.

A diciembre de 2014, las operaciones de crédito con partes vinculadas representan 3.6% 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 como 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 (relación 5 usados frente a 1 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.

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 que son apoyados por la reinversión de la totalidad de utilidades. Aun cuando 86% de colocaciones del banco son 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, lo que se ha reflejado en un control adecuado de la morosidad, niveles bajos de castigos y coberturas de reservas conservadoras. La exposición a riesgo de mercado es moderada.

La cartera de créditos (dic 2014: 84.5% del activo total) es el mayor riesgo al que se expone Motor Crédito, ya que no tiene un portafolio de inversiones negociable en el balance. A diciembre 2014, el crecimiento de los préstamos de 23% fue superior al promedio del sistema financiero de 11.1%, pero sobre una base de crecimiento relativamente pequeña. Motor Crédito enfoca sus operaciones hacia un perfil de cliente profesional y estable, a la vez que financia hasta 80% de vehículos usados que, en promedio, no tengan más de 5 años de antigüedad.

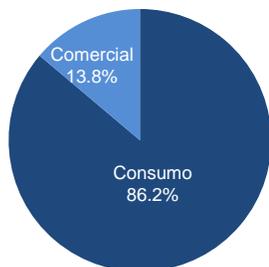
El procedimiento de análisis de riesgo ha sido poco sofisticado y completamente centralizado. Sin embargo, la experiencia del personal en cuanto a la evaluación del perfil de riesgo del solicitante se ha visto potenciada por avances en la automatización de los procesos; además que desde 2009 se implementó un sistema de *credit scoring*. 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 son otorgados 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 2014, el riesgo cambiario es bajo debido a que se registra un posición larga en moneda extranjera de 0.63% del patrimonio compuesta únicamente por disponibilidades.

Cartera de Crédito por Producto

Dic 2014



Fuente: Motor Crédito y Cálculos de Fitch

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Mejora Significativa en Indicadores de Calidad de Activos y Reservas

Indicadores de Cartera de Préstamos

(%)	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de Préstamos Brutos	23.23	18.97	15.30	15.87
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.33	2.00	3.22	3.24
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	211.26	173.03	114.29	124.19
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	-4.64	-4.33	-1.29	-2.18
Castigos/Préstamos Brutos Promedio	0.13	0.29	0.31	0.33

Fuente: Estados Financieros Auditados Motor Crédito

Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos por Producto



Fuente: Motor Crédito y Cálculos de Fitch

A diciembre de 2014, la calidad de la cartera de Motor Crédito es adecuada y ha mejorado consistentemente en el tiempo. La relación de morosidad (préstamos vencidos/créditos totales) se redujo hasta representar 1.33%, nivel más bajo observado en los últimos 4 años. Esto ha sido producto de cambios estructurales en la labor de cobranza y la expansión de la cartera de créditos. Se destaca que, a pesar del riesgo del segmento de mercado que atiende, Motor Crédito se ha caracterizado por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales representaron un bajo 0.13% de los préstamos brutos promedio a diciembre de 2014. Fitch percibe que la morosidad será estable en un ambiente económico favorable.

A diciembre de 2014, los niveles de cobertura de reservas mejoraron hasta 211%; mientras que la relación de reservas respecto al total de préstamos alcanzó 2.8% (173% y 3.5% a diciembre de 2013, respectivamente). Esto refleja la reducción de los préstamos en mora. La cobertura de cartera total es adecuada, aunque inferior al promedio del sistema financiero, de 3.1% a la misma fecha.

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). 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 compara favorablemente con el promedio del sistema. Las primeras 20 exposiciones crediticias representaron 4% del total a diciembre de 2014.

Ganancias y Rentabilidad

Nivel de Rentabilidad Acorde con la Naturaleza de Riesgo del Negocio

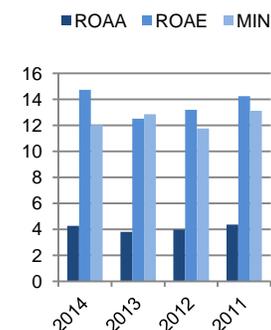
Indicadores de Rentabilidad

(%)	2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.03	12.84	11.74	13.13
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	60.12	67.57	70.45	66.67
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos				
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.36	15.26	16.85	10.41
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.27	3.81	3.96	4.35
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.51	3.43	2.95	3.54
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.73	12.51	13.19	14.23

Fuente: Estados Financieros auditados de Motor Crédito

Al cierre de 2014, la rentabilidad de Motor Crédito ha mejorado y es alta comparada con el promedio del mercado y sus pares más cercanos. Esto es reflejo 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 la reducción en el margen financiero. La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) mejoró hasta 4.27% a diciembre de 2014 (2013: 3.81%); mayor al promedio del mercado de 1.86% a la misma fecha.

Rentabilidad



Fuente: Motor Crédito y Cálculos de Fitch

El margen financiero de Motor Crédito es elevado y resistente, producto del ritmo adecuado de crecimiento de la cartera y sus rendimientos altos que compensan el costo significativo de fondos; este último significativamente más alto que el promedio del sistema financiero. El costo financiero refleja la ausencia de una red de distribución y, en consecuencia una base de depósitos concentrada en grandes depositantes. Los ingresos netos por intereses (INI) han representado la proporción más importante de los ingresos generados por el banco; mientras que los ingresos complementarios son bajos, aunque han mostrado una tendencia creciente.

A diciembre de 2014, el indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos brutos) de 60.12% ha mejorado con relación al promedio observado en los últimos 3 años (68.2%) y compara favorablemente con el promedio del sistema financiero a la misma fecha (71.6%). Dicha mejora es explicada por el estricto control de gastos, la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes, y también porque durante 2013 se registraron algunos gastos de personal extraordinarios.

A diciembre de 2014, el gasto por provisiones de Motor Crédito se redujo hasta representar una proporción baja de 4.36% de las utilidades antes de impuestos y provisiones; inferior al promedio del sistema financiero de 30.2% a la misma fecha. Fitch considera que el ambiente operativo benigno (previsto en 2015), el conocimiento del mercado objetivo, y el afinamiento de las herramientas para la colocación de créditos le permitirán a la entidad mantener un control adecuado de la morosidad. En 2015, esto podría resultar en moderadas necesidades de provisiones similares a lo observado históricamente, de tal forma que no ejercerían una mayor presión sobre las utilidades.

Similar a lo esperado para el sistema financiero dominicano, Fitch percibe que 2015 será positivo para Motor Crédito y por lo tanto, la rentabilidad sobre activos promedio se mantendrá en un nivel elevado y superior al 3%. Esto resultaría de un margen financiero resistente, un ritmo adecuado de crecimiento del crédito, gastos por provisiones y operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización (%)	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	30.84	32.73	33.46	34.88
Índice de Solvencia Patrimonial	18.40	15.60	16.46	19.15
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	26.80	29.29	30.21	30.99
Patrimonio/Activos	26.93	29.44	30.39	31.18
Generación Interna de Capital	13.54	11.85	12.32	13.42

Fuente: Estados Financieros auditados de Motor Crédito

Las relaciones de capitalización se consideran sólidas a la vez que comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero y de sus pares de mercado. Las mismas están soportadas por la carga baja y decreciente de activos improductivos, la cobertura adecuada de reservas, la atomización del portafolio de préstamos, así como por la adecuada generación interna de capital que ha caracterizado al banco.

Los accionistas de Motor Crédito han mantenido una política conservadora de reinversión de la totalidad de utilidades, lo que ha permitido que la entidad mantenga indicadores holgados de capital. Lo anterior, junto con los niveles adecuados de rentabilidad, ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 30.8% a diciembre de 2014; superior al promedio del sistema financiero de 16.6%.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo Concentrada y Liquidez Estrecha

Indicadores de Fondeo y Liquidez				
(%)	2014	2013	2012	2011
Préstamos/Depósitos de Clientes	135.13	157.30	141.99	164.92
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	na	na	na	na
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	91.01	82.48	90.98	80.04

Fuente: Estados Financieros auditados de Motor Crédito

La administración del fondeo y liquidez se constituye como un factor de relevancia alta para la calificación. Esto debido al modelo de negocios que incluye una dependencia alta 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 (73% del fondeo total a diciembre de 2014) constituidos en su mayoría por depósitos a plazos institucionales. Asimismo, 18% del fondeo proviene de la colocación de una emisión de bonos corporativos a un plazo de 3 a 4 años, mientras que 9% restante de préstamos provienen de instituciones financieras. Dicha emisión mitiga el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que provee de una estabilidad mayor a los fondos.

A diciembre de 2014, la concentración del fondeo en los 20 mayores depositantes alcanzó un elevado 53% de los depósitos totales (2013: 56%). 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 23% a diciembre de 2014 (2013: 22%). Estos se consideran bajos debido a las concentraciones altas de cartera y del crecimiento en el volumen de negocios; aunque son similares al promedio del sistema financiero de 24% a la misma fecha. La calificadora 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 tales como controlar el monto de las colocaciones crediticias, solicitar aportes de los accionistas, utilizar líneas de crédito disponibles, monitorar los mayores depósitos, entre otras.

Análisis de Pares

Motor Crédito vs. Pares

Al 31 de diciembre de 2014

(%)	Motor Crédito	Banco Santa Cruz BBB+(dom)	Banco Ademi A-(dom)	Asociación La Vega A-(dom)
ROAA	4.27	1.46	4.38	1.82
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.33	1.89	2.67	2.17
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	211.26	241.92	182.15	113.63
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	30.84	14.37	22.07	23.67
Disponibilidades e Inversiones Líquidas/Depósitos y Fondos CP	23.00	30.76	18.35	13.80

Fuente: Base de Datos Fitch

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 vs. Pares). La rentabilidad de Motor Crédito 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. Esto resulta necesario debido al mayor riesgo implícito del negocio que desarrollan ambas entidades.

Asimismo, Motor Crédito compara favorablemente en términos de calidad del activo, capitalización y cobertura de reservas (excepto con Banco Santa Cruz), con todos sus pares de mercado.

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

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal USD 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
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	9.9	441.7	377.5	357.8	304.8	250.4
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	6.6	2.3	3.9	5.9	5.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	10.1	448.3	379.8	361.7	310.7	255.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.6	162.4	117.2	138.9	101.3	73.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	2.8	7.2	3.0	8.8	1.3
7. Total Gastos por Intereses	3.7	165.2	124.4	141.9	110.1	74.8
8. Ingreso Neto por Intereses	6.4	283.1	255.4	219.8	200.6	180.6
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)	(4.5)	(1.1)	(0.1)	(2.2)
14. Otros Ingresos Operativos	1.1	46.8	42.0	30.4	12.8	9.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.0	44.4	37.5	29.3	12.7	7.3
16. Gastos de Personal	2.4	106.7	98.3	80.4	64.9	52.1
17. Otros Gastos Operativos	2.0	90.2	99.6	95.1	77.3	61.1
18. Total Gastos Operativos	4.4	196.9	197.9	175.5	142.2	113.2
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	2.9	130.6	95.0	73.6	71.1	74.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	4.4	14.5	12.4	7.4	9.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.1
23. Utilidad Operativa	2.8	124.9	80.5	61.2	63.7	65.6
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.	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	39.3	40.6	49.1	40.5	39.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	3.7	164.2	121.1	110.3	104.2	105.3
30. Gastos de Impuestos	1.0	46.0	31.7	28.3	25.9	22.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.7	118.2	89.4	82.0	78.3	82.5
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 (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	2.7	118.2	89.4	82.0	78.3	82.5
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	2.7	118.2	89.4	82.0	78.3	82.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.5000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros Auditados Moto_r Crédito

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

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal USD 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
Activos						
A. Préstamos						
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	53.0	2,359.4	1,942.5	1,604.1	1,401.0	1,197.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	8.5	379.1	279.7	263.7	219.0	200.6
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.7	76.9	77.0	68.8	65.2	58.9
7. Préstamos Netos	59.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0	1,554.8	1,339.2
8. Préstamos Brutos	61.5	2,738.5	2,222.2	1,867.8	1,620.0	1,398.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	0.8	36.4	44.5	60.2	52.5	42.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y 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	15.9	5.9
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	15.9	5.9
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	59.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0	1,570.7	1,345.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	11.4	505.3	344.6	320.0	236.9	276.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	1.3	1.9	8.5	4.1	1.8
4. Activos Fijos	0.3	13.1	12.4	13.6	14.7	6.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.1	5.6	5.6	5.6	5.2	0.2
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.	6.8
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.2	54.4	53.7	42.8	39.5	29.4
11. Total Activos	72.8	3,241.3	2,563.4	2,189.5	1,871.1	1,666.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.5000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros Auditados Motor Crédito

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

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal USD 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
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0,0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	1.6	2,6	1.1	0.2	0.0
3. Depósitos a Plazo	36.5	1,624.9	1,410.1	1,314.3	982.1	822.9
4. Total Depósitos de Clientes	36.6	1,626.5	1,412.7	1,315.4	982.3	822.9
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.2	0.0	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	4.5	200.0	150.0	130.4	245.0	70.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	41.0	1,826.7	1,562.7	1,445.8	1,227.3	892.9
9. Obligaciones <i>Senior</i> a Más de Un Año	9.0	400.0	150.0	n.a.	n.a.	200.0
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 Fondo a Largo Plazo	9.0	400.0	150.0	0.0	0.0	200.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	50.0	2,226.7	1,712.7	1,445.8	1,227.3	1,092.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	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	3.2	141.7	96.0	78.3	60.4	68.3
10. Total Pasivos	53.2	2,368.4	1,808.7	1,524.1	1,287.7	1,161.2
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	19.6	872.9	754.7	665.4	583.4	505.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones (OII)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	19.6	872.9	754.7	665.4	583.4	505.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	72.8	3,241.3	2,563.4	2,189.5	1,871.1	1,666.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	19.5	867.3	749.1	659.8	578.2	504.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.50000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros Auditados Motor Crédito y cálculos de Fitch

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
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	18.31	18.52	20.70	19.86	20.48
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Prom.	9.59	8.23	19.16	10.78	9.08
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.96	19.09	19.32	20.34	21.08
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.95	8.10	10.28	9.40	7.92
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.01	12.84	11.74	13.13	14.91
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Prod. Prom.	11.76	12.11	11.08	12.65	14.16
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes/Act. Prod. Prom.	12.01	12.84	11.74	13.13	14.91
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	14.08	12.80	11.76	5.95	3.89
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	59.09	67.57	70.45	66.67	60.24
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	7.06	8.43	8.47	7.91	7.72
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	16.67	13.30	11.83	12.92	16.13
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.89	4.05	3.55	3.95	5.10
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Util. Oper. antes de Prov.	5.77	15.26	16.85	10.41	12.18
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.71	11.27	9.84	11.58	14.17
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.61	3.43	2.95	3.54	4.48
9. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.03	26.18	25.66	24.86	21.65
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Ponderados por Riesgo	4.90	4.15	3.73	4.29	5.37
11. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.62	3.52	3.10	3.84	4.72
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.65	12.51	13.19	14.23	17.82
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.29	3.81	3.96	4.35	5.63
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	14.65	12.51	13.19	14.23	17.82
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	4.29	3.81	3.96	4.35	5.63
5. Utilidad Neta/Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.31	3.91	4.16	4.72	5.93
7. Ingreso Integral de Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	4.31	3.91	4.16	4.72	5.93
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	31.03	32.73	33.46	34.88	36.29
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	28.37	29.29	30.21	30.99	30.30
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.30	15.60	16.46	19.15	17.49
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	28.51	29.44	30.39	31.18	30.31
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	13.79	11.85	12.32	13.42	16.34
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	15.16	17.08	17.02	12.30	31.77
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.79	18.97	15.30	15.87	33.57
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	1.32	2.00	3.22	3.24	3.02
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.25	3.47	3.68	4.02	4.21
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	245.88	173.03	114.29	124.19	139.57
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(5.93)	(4.34)	(1.30)	(2.20)	(3.31)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(5.89)	(4.31)	(1.29)	(2.18)	(3.31)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.25	0.71	0.72	0.48	0.74
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.29	0.31	0.33	0.43
10. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados/Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.36	2.09	3.66	3.49	3.14
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	163.46	157.30	141.99	164.92	169.90
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	79.73	82.48	90.98	80.04	75.30

Fuente: Estados Financieros Auditados Motor Crédito y cálculos de Fitch

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. 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 © 2015 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.