Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/04/2017 1:31 PM r.graciano
55851

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

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Emisión de Bonos Corporativos hasta por DOP400 millones y DOP500 millones	A-(dom)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

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

(DOP millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	107.1	87.1
Activos	5,006.7	3,987.3
Patrimonio	1,196.4	1,017.1
Resultado Operativo	203.0	163.3
Utilidad Neta Publicada	179.2	143.1
ROAA Operativo (%)	4.58	4.61
ROAE Operativo (%)	18.36	17.27
Generación Interna de Capital (%)	14.98	14.07
Capital Base Según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo	27.37	27.96
Índice de Solvencia Regulatorio (%)	17.67	17.10

Fuente: Estados financieros auditados.

Características de las Emisiones 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	2020
Número de Registro	SIVEM-096

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Analistas

Larisa Arteaga
+1-809-563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Mark Narron
+1 212 612-7898
mark.narron@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Apetito de Riesgo: Las calificaciones de Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito están influenciadas altamente por el riesgo de apetito inherente a su modelo de negocio, dado que presenta concentración elevada en el financiamiento de vehículos, así como una estructura de fondeo y franquicia limitadas, con participación de mercado de menos de 1% de los activos en el sistema financiero.

Calidad de Cartera Estable: A pesar de ser un modelo de negocio dedicado al nicho del financiamiento de vehículos, los indicadores de calidad de activos comparan bien con los de la industria y sus pares, reflejando el buen conocimiento del negocio a través de su historial de 45 años. A diciembre de 2016, la relación de morosidad (préstamos vencidos como porcentaje de los créditos totales) incrementó ligeramente a 1.75% desde 1.25% en el año anterior, pero todavía es comparable con el promedio del sistema financiero de 1.71% a la misma fecha.

Concentraciones Pasivas: La fuente principal de financiamiento de Motor Crédito son los depósitos (72% del fondeo total a diciembre de 2016), en su mayoría a plazo. Su estructura de fondeo se caracteriza por una concentración alta en los 20 mayores depositantes, que representaron 48% del total a diciembre de 2016, una mejora importante frente a años anteriores (58% en 2015). La emisión de bonos corporativos a largo plazo (18.3% del fondeo) mitiga el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que provee de una estabilidad mayor a los fondos.

Capitalización Robusta: El capital de Motor Crédito consiste principalmente en capital de patrimonio común de alta calidad. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad alta, la buena calidad de la cartera y la política conservadora del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo de 27.4% a diciembre de 2016.

Rentabilidad Alta: Al cierre de 2016, la rentabilidad operativa de Motor Crédito se mantuvo estable comparada con el año pasado y continuó superando el promedio del mercado y sus pares. El desempeño financiero de Motor Crédito se caracteriza por márgenes adecuados, una carga por provisiones baja y una eficiencia operacional destacable. La utilidad operativa sobre activos totales era de 4.6% a diciembre de 2016, igual que en 2015 y superior al promedio del mercado de 2.5% a la misma fecha.

Emisión de Deuda: Las emisiones de bonos corporativos de hasta DOP400 millones y DOP500 millones no tienen ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación se alinea con la de la entidad.

Sensibilidades de las Calificaciones

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

Deterioro de Calidad de Activos: Presiones a la baja en las calificaciones de Motor Crédito podrían derivar de un incremento en el indicador de morosidad, de forma que fuera mayor a 3.0% e incidiera en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo de la capitalización.

Entorno Operacional

La mejora de la calificación soberana de República Dominicana hasta 'BB−', el 18 de noviembre de 2016, refleja el momento de crecimiento económico sólido, el incremento del ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y la disciplina fiscal durante el ciclo eleccionario de 2016. Fitch espera que la economía crezca 5.5% en 2017, apoyada en la demanda doméstica fuerte e ingresos externos por concepto de turismo y remesas familiares.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 68% de los activos totales a diciembre de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone a las entidades a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

El crecimiento del crédito a nivel sistémico alcanzó 9.35% al 31 de diciembre de 2016, comparado con 15.1% en 2015, mientras que el índice de morosidad fue de 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos improductivos a la misma fecha. Fitch prevé un crecimiento adecuado del crédito en 2017; los préstamos de consumo y de pequeña empresa continuarán impulsando la expansión crediticia, ya que los bancos buscan ampliar sus márgenes y mejorar la diversificación. El ROAA del sistema se estabilizó en alrededor de 1.8%, reflejando márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. La agencia espera que el desempeño financiero de los bancos dominicanos se mantenga adecuado en 2017, fundamentado en el crecimiento del crédito, la penetración en los segmentos minoristas que son más rentables, ingresos significativos provenientes de la intermediación, así como gastos por provisiones y operativos controlados.

La capitalización del sistema financiero dominicano ha mejorado, impulsada por la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.1% a diciembre de 2016 es similar al de otros sistemas bancarios en países con soberano calificado en la categoría BB−.

Perfil de la Compañía

Motor Crédito opera como Banco de Ahorro y Crédito desde julio de 2004. Cuenta con una franquicia pequeña en relación con el sistema financiero dominicano. A diciembre de 2016, poseía 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 operado por 45 años y alcanzaba una participación de mercado de aproximadamente 11% (cuarta posición) a diciembre de 2016. Es la única institución del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos o usados, tanto al por mayor como al detalle.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

El modelo de negocios de Motor Crédito muestra una concentración alta en el financiamiento de vehículos, con 83% del total de préstamos a diciembre de 2016. El restante correspondía 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 elevada a través del tiempo. El fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo, cuya concentración es significativa.

Motor Crédito no cuenta con una red de distribución debido a que, según su modelo de negocios, los servicios de financiamiento de la entidad son ofrecidos a través de un espectro amplio de concesionarios. Por tal motivo, la institución ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes usen sus redes de distribución para pagar sus créditos y se encuentra evaluando la contratación de una red de subagentes bancarios.

Administración y Estrategia

La administración de Motor Crédito tiene un grado alto 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 trayectoria larga en el banco y rotación baja, lo que da consistencia a la visión estratégica de la entidad.

El consejo de directores está integrado por siete miembros, dos de los cuales son independientes y todos cuentan con experiencia en el sector financiero y el mercado automotriz, lo que permite a la entidad tener una visión más amplia del sector. Para llevar a cabo sus funciones, se apoya en diversos comités que cuentan con la participación de al menos un miembro del consejo. Las políticas de gobierno corporativo de la institución se alinean con las normas regulatorias. Motor Crédito es supervisado por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Valores, dada la emisión de deuda pública que realizó en el mercado local.

Estrategia

La estrategia de Motor Crédito continuará concentrada en el financiamiento automotriz, principalmente de autos usados (relación de 5 usados frente a 1 nuevo). En este nicho, el banco ha alcanzado un posicionamiento importante por su permanencia a través del tiempo.

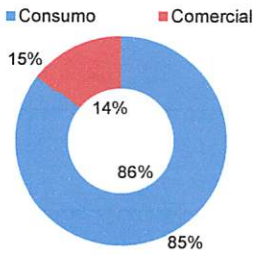
La estrategia para 2017 se enfoca en la penetración mayor en el mercado a través de relaciones con nuevos concesionarios. Además, apunta a un ajuste en la composición de la cartera de créditos, aumentando moderadamente la proporción de préstamos corporativos, que son de riesgo relativamente bajo, así como un incremento ligero en la proporción de préstamos para vehículos nuevos. En términos de gestión de riesgos, Motor Crédito intenta aumentar el número de préstamos con la deducción de nómina y, en cuanto a fondeo, intenta reducir la concentración de los depositantes más grandes.

Apetito de Riesgo

Por el crecimiento de su cartera de crédito, que supera el promedio del sistema financiero, y su nicho de mercado, Fitch considera que el apetito de riesgo de Motor Crédito es elevado. No obstante, a pesar de que 85% de la cartera del banco a diciembre de 2016 correspondía a créditos para la adquisición de vehículos, sus normas de colocación de crédito son generalmente 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.

El procedimiento de análisis de riesgo es 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. El procedimiento 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 la unidad de cobros, lo que le ha permitido registrar mejoras significativas en la calidad de la cartera.

Cartera de Crédito por Producto



Nota: Círculo interior corresponde a 2015 y círculo exterior a 2016.
Fuente: Motor Crédito.

Crecimiento Elevado

La cartera de créditos (diciembre 2016: 82% 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. Durante los últimos 5 años, el crecimiento anual de los préstamos de 22% en promedio fue superior al del sistema financiero de 12%. Motor Crédito enfoca sus operaciones en un perfil de cliente profesional y estable, a la vez que financia hasta 80% del valor de los vehículos usados que, en promedio, no tienen más de 5 años de antigüedad.

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 alineadas con el fondeo utilizado. Aunque el plazo promedio por contrato de crédito es de 4 años, la rotación de crédito es alta, con un plazo promedio de aproximadamente 24 meses. A diciembre de 2016, el riesgo cambiario de Motor Crédito era bajo debido a que registraba un posición larga en moneda extranjera, equivalente a DOP4.0 millones o 0.3% del patrimonio, compuesta únicamente por disponibilidades.

Perfil Financiero

Calidad de Activos Estable

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento en los Préstamos Brutos	23.00	24.82	23.23	18.97
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.75	1.25	1.33	2.00
Reservas para Préstamos Incobrables/Préstamos Vencidos	139.85	181.50	211.26	173.03
Préstamos Vencidos Menos Reservas/Capital Base según Fitch	(2.47)	(3.45)	(4.66)	(4.34)
Cargos por Incobrabilidades/Préstamos Brutos Promedio	0.68	0.15	0.18	0.71

Fuente: Estados financieros auditados.

A diciembre de 2016, la calidad de la cartera de Motor Crédito era adecuada. La relación de morosidad (préstamos vencidos como porcentaje de créditos totales) incrementó ligeramente a 1.75% desde 1.25% en 2015, siendo todavía comparable con el promedio del sistema financiero de 1.71% a la misma fecha. 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 un bajo 0.12% de los préstamos brutos promedio al cierre de 2016. Fitch considera que la morosidad de la entidad será estable en un ambiente económico favorable.

La cobertura de reservas para préstamos vencidos decreció a 139.9% al cierre de 2016, desde 181.5% al cierre de 2015, mientras que la relación de reservas respecto al total de préstamos fue de 2.4% (2.3% a diciembre de 2015). Aunque el nivel de cobertura de Motor Crédito está por debajo del promedio del sector financiero, está compensado por su nivel elevado de capitalización, la estabilidad de la calidad de sus activos y la cartera de préstamos altamente granular. Las primeras 20 exposiciones crediticias representaron menos de 4% del total a diciembre de 2016.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Acorde con el Riesgo de Negocio

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio	10.69	11.12	11.99	12.84
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	52.64	56.11	60.09	67.57
Cargos por Incobrabilidad de Préstamos y Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.32	2.68	4.36	15.26
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.58	4.61	4.51	3.43
Utilidad Operativa/Riesgo Ponderado	4.67	4.52	4.44	3.52
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.21	15.14	14.86	12.51

Fuente: Estados financieros auditados.

Al cierre de 2016, la rentabilidad operativa de Motor Crédito se mantuvo estable respecto al año pasado y continuó superando el promedio del mercado y sus pares. Esto es reflejo del riesgo del segmento que atiende y la gestión adecuada del mismo. El desempeño financiero de Motor Crédito se caracteriza por márgenes adecuados, una carga por provisiones baja y una eficiencia operacional destacable. La utilidad operativa sobre activos totales era 4.6% a diciembre de 2016, igual que en 2015 y superior al promedio del mercado de 2.5% a la misma fecha. Suponiendo que el banco mantenga una alta calidad de cartera, Fitch considera que la rentabilidad sobre activos promedio se mantendrá en un nivel elevado y cercano a 4% en 2017.

Según su modelo de negocio, el costo significativo del fondeo de Motor Crédito, que excede el doble del promedio del mercado, es compensado por el rendimiento alto de su cartera y la ausencia de una red de distribución. La mejora constante en su indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos sobre ingresos brutos), hasta 52.6% a diciembre de 2016 desde 56.1% en 2015, la explican el control de gastos estricto y la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes.

El gasto por provisiones de Motor Crédito incrementó a 11.3% de las utilidades antes de impuestos y provisiones a diciembre 2016, más alineado con su promedio histórico. El cargo bajo por provisiones en 2016 reflejó que el banco ha utilizado las provisiones excedentarias que tenía de períodos anteriores.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Indicadores de Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.37	27.96	30.88	32.73
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.78	25.37	26.84	29.29
Índice de Capital Regulatorio Total	23.89	25.51	26.96	29.44
Generación Interna de Capital	14.98	14.07	13.65	11.85

Fuente: Estados financieros auditados.

Fitch considera que la capitalización sólida del banco es una fuerza de calificación. El capital de Motor Crédito consiste principalmente en capital de patrimonio común de calidad alta. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad amplia, la buena calidad de la cartera y la política conservadora del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo, de 27.4% a diciembre de 2016.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Estrecha y Concentraciones Pasivas

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	164.36	165.22	168.37	157.30
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	72.01	74.05	73.05	82.48

Fuente: Estados financieros auditados.

La administración del fondeo y liquidez es un factor de relevancia alta para las calificaciones de Motor Crédito, debido a que su modelo de negocios implica una dependencia significativa de fondos institucionales, concentración elevada en los principales proveedores de fondos y liquidez estrecha. La fuente principal de financiamiento son los certificados financieros (72% del fondeo total a diciembre de 2016), constituidos en su mayoría por depósitos a plazos institucionales. El

resto del fondeo proviene de la emisión de bonos corporativos a largo plazo (18.3% del fondeo) y préstamos de instituciones financieras del país (9.7%). Las emisiones mitigan el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que proveen de una estabilidad mayor a los fondos.

La liquidez de Motor Crédito es ajustada, lo que esta acentuado por las concentraciones altas del fondeo en los mayores depositantes. A diciembre de 2016, los 20 mayores depositantes representaron un elevado 48% de los depósitos totales, lo que representa una mejora importante comparado con años anteriores (58% en 2015). La concentración de depositantes aún representa una debilidad estructural del modelo de negocios de Motor Crédito. Según su estrategia, una reducción constante en esta concentración es un objetivo clave del banco.

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 18.5% a diciembre de 2016, mientras que la razón de préstamos sobre depósitos fue de un elevado 164.4%. La calificadora también considera que los riesgos de liquidez son mitigados por la rotación alta de la cartera (aproximadamente 24 meses), 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 y monitorear los mayores depósitos.

Análisis de Pares

Motor Crédito frente a Pares

Cifras al 31 de diciembre de 2016 (%)	Motor Crédito	Banco Múltiple Santa Cruz	Banco Múltiple Ademi	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
ROAA Operativo	4.58	1.45	5.24	1.69
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.75	1.63	4.66	1.67
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	139.85	276.46	119.62	116.13
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.84	13.06	23.98	25.40

Fuente: Base de datos de 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 superior). Su rentabilidad tiene similitud con la de su par de mercado, Banco Múltiple Ademi, que también ha concentrado la mayoría de sus operaciones en un negocio de nicho. Asimismo, Motor Crédito tiene una posición 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 de dicho grupo.

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

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.8	693.8	537.3	441.7	377.5	357.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	2.3	4.7	6.6	2.3	3.9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	14.9	696.1	542.0	448.3	379.8	361.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.5	257.1	197.4	162.4	117.2	138.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	31.6	13.8	2.8	7.2	3.0
7. Total Gastos por Intereses	6.2	288.7	211.2	165.2	124.4	141.9
8. Ingreso Neto por Intereses	8.7	407.4	330.8	283.1	255.4	219.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	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)	(7.0)	(2.4)	(2.4)	(4.5)	(1.1)
14. Otros Ingresos Operativos	1.8	82.8	53.9	46.8	42.0	30.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.6	75.8	51.5	44.4	37.5	29.3
16. Gastos de Personal	3.1	143.3	115.8	106.7	98.3	80.4
17. Otros Gastos Operativos	2.4	111.0	98.7	90.1	99.6	95.1
18. Total Gastos Operativos	5.4	254.4	214.5	196.8	197.9	175.5
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	4.9	228.9	167.8	130.7	95.0	73.6
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.6	25.9	4.5	4.4	14.5	12.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	0.0	1.3	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	4.3	203.0	163.3	125.0	80.5	61.2
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	1.1	53.3	42.3	39.3	40.6	49.1
29. Utilidad Antes de Impuestos	5.5	256.3	205.6	164.3	121.1	110.3
30. Gastos de Impuestos	1.6	77.0	62.5	45.0	31.7	28.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.8	179.2	143.1	119.3	89.4	82.0
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	3.8	179.2	143.1	119.3	89.4	82.0
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	3.8	179.2	143.1	119.3	89.4	82.0
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 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	77.2	3,608.7	2,920.3	2,359.4	1,942.5	1,604.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	12.7	595.7	498.0	379.1	279.7	263.7
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.2	103.1	77.5	76.9	77.0	68.8
7. Préstamos Netos	87.8	4,101.2	3,340.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0
8. Préstamos Brutos	90.0	4,204.4	3,418.3	2,738.5	2,222.2	1,867.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	1.6	73.7	42.7	36.4	44.5	60.2
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	6.0	280.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	6.0	280.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	93.8	4,381.2	3,340.8	2,661.6	2,145.2	1,799.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	11.5	536.2	572.6	505.3	344.6	320.0
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	3.3	2.5	1.3	1.9	8.5
4. Activos Fijos	0.4	18.7	9.7	13.1	12.4	13.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	0.2	7.4	7.4	5.6	5.6	5.6
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	1.3	59.9	54.3	54.7	53.7	42.8
11. Total Activos	107.1	5,006.7	3,987.3	3,241.6	2,563.4	2,189.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 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	3.5	161.4	2.3	1.6	2.6	1.1
3. Depósitos a Plazo	51.3	2,396.5	2,066.7	1,624.9	1,410.1	1,314.3
4. Total Depósitos de Clientes	54.7	2,558.0	2,069.0	1,626.5	1,412.7	1,315.4
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.2	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	7.4	344.4	325.0	200.0	150.0	130.4
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	62.1	2,902.3	2,394.0	1,826.7	1,562.7	1,445.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	13.9	650.0	400.0	400.0	150.0	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	13.9	650.0	400.0	400.0	150.0	0.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	76.0	3,552.3	2,794.0	2,226.7	1,712.7	1,445.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	5.5	258.1	176.2	140.9	96.0	78.3
10. Total Pasivos	81.5	3,810.4	2,970.2	2,367.6	1,808.7	1,524.1
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	25.6	1,196.4	1,017.1	874.0	754.7	665.4
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 OII	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	25.6	1,196.4	1,017.1	874.0	754.7	665.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	107.1	5,006.7	3,987.3	3,241.6	2,563.4	2,189.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	25.4	1,189.0	1,009.7	868.4	749.1	659.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.8000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Motor Crédito.

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

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	18.11	17.61	18.31	18.52	20.70
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	10.89	9.56	9.92	8.23	19.16
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.27	18.22	18.98	19.09	19.32
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.31	8.64	8.94	8.10	10.28
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.69	11.12	11.99	12.84	11.74
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	10.01	10.97	11.80	12.11	11.08
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	10.69	11.12	11.99	12.84	11.74
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	15.69	13.47	13.56	12.80	11.76
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	52.64	56.11	60.09	67.57	70.45
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.74	6.06	7.10	8.43	8.47
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	20.70	17.75	16.28	13.30	11.83
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.17	4.74	4.72	4.05	3.55
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Prov.	11.32	2.68	4.36	15.26	16.85
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18.36	17.27	15.57	11.27	9.84
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.58	4.61	4.51	3.43	2.95
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.67	4.52	4.44	3.52	3.10
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.21	15.14	14.86	12.51	13.19
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.04	4.04	4.31	3.81	3.96
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	16.21	15.14	14.86	12.51	13.19
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	4.04	4.04	4.31	3.81	3.96
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	30.06	30.40	27.39	26.18	25.66
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.13	3.96	4.24	3.91	4.16
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.37	27.96	30.88	32.73	33.46
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.78	25.37	26.84	29.29	30.21
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.67	17.10	18.40	15.60	16.46
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	23.89	25.51	26.96	29.44	30.39
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	14.98	14.07	13.65	11.85	12.32
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	25.57	23.00	26.46	17.08	17.02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	23.00	24.82	23.23	18.97	15.30
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	1.75	1.25	1.33	2.00	3.22
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.45	2.27	2.81	3.47	3.68
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	139.85	181.50	211.26	173.03	114.29
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(2.47)	(3.45)	(4.66)	(4.34)	(1.30)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(2.46)	(3.42)	(4.63)	(4.31)	(1.29)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.68	0.15	0.18	0.71	0.72
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.12	0.11	0.13	0.29	0.31
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.83	1.32	1.38	2.09	3.66
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	164.36	165.22	168.37	157.30	141.99
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	0.00	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	72.01	74.05	73.05	82.48	90.98

n.a.: no aplica.
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 HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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 o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".