

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

## Motor Crédito Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

#### Perspectiva

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

#### Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 400 millones de pesos	BBB+(dom)
--	-----------

### Resumen Financiero

Cifras en RD\$ mm

	31/03/13 <sup>a</sup>	31/12/12
Activos	2,178.2	2,189.5
Patrimonio Neto	688.9	665.4
Resultado Neto	23.6	81.9
ROAA (%)	4.4	3.9
ROAE (%)	13.1	13.2
Fitch Core Cap / Act.		
Pond. Riesgo (%)	35.5	39.8.4

<sup>a</sup>Interinos

### Factores Relevantes de la Calificación

**Robusta Capitalización:** Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) ha mostrado históricamente indicadores de capitalización robustos que han comparado favorablemente con el promedio del sistema financiero. Dicha fortaleza ha sido impulsada por una adecuada rentabilidad y una conservadora estrategia de retención de utilidades. Fitch considera que la capitalización se mantendría elevada en un escenario de moderado crecimiento, aunque con tendencia a la baja por la reducción de la rentabilidad que ha venido reflejando el banco en los últimos años.

**Adecuada Rentabilidad:** Acorde con el perfil de riesgo del negocio que desarrolla, Motor Crédito ha reflejado históricamente una rentabilidad sobre activos que ha comparado muy favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano; sin embargo, la misma presenta una tendencia decreciente en los últimos años como resultado de una reducción paulatina de su margen financiero y del continuo aumento de sus gastos operativos.

Como producto del rezago en la actividad económica previsto y similar a lo esperado para la banca dominicana, Fitch considera que el año 2013 será retador para Motor Crédito en términos de crecimiento de su cartera de créditos. No obstante, el adecuado margen financiero, junto con los controlados gastos administrativos y por provisiones podrían beneficiar la rentabilidad en el corto plazo.

**Controlados Niveles de Morosidad:** A pesar de las condiciones económicas poco favorables, la morosidad se redujo hasta 2.9% a marzo 2013, gracias a la disminución de los créditos vencidos. Fitch considera que la entidad seguiría manteniendo controlado su nivel de morosidad, basado en su amplia experiencia, conocimiento del negocio y la implementación de nuevas herramientas para administrar el riesgo de crédito.

**Estrecha Liquidez y Concentraciones Pasivas:** Las estrechas relaciones de liquidez y la elevada aunque decreciente concentración de su mezcla de fondos en los 20 principales proveedores (58.43% del total a marzo 2013), esta mitigada en cierta medida por la alta rotación de los créditos, la estabilidad mostrada por depósitos y el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo favorecería la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos.

### Sensibilidad de la Calificación

**Mejoras en la Gestión del Riesgo de Liquidez:** La diversificación de sus fuentes de fondeo y avances en el manejo de la liquidez podría mejorar su calificación.

**Erosión de su Capitalización:** Un deterioro de la calidad de la cartera que incida en un significativo retroceso de su capitalización podría reducir su calificación.

### Informes Relacionados

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Marzo 27, 2012)

Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana, Diciembre 13, 2012

### Analistas

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

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

## Perfil

Motor Crédito fue constituido en diciembre de 1972 y opera como Banco de Ahorro y Crédito desde el año 2004 bajo el amparo de la Ley Monetaria y Financiera. El banco es una empresa subsidiaria de Santo Domingo Motors Co, entidad comercial dedicada a la venta de vehículos de motor y afines. Otras empresas comerciales ubicadas en República Dominicana y vinculadas a la Santo Domingo Motors Co. son Equipos Diesel, S.A., Todo pieza S.A. Y Motor Plan, S.A. Motor Crédito es el tercer banco por tamaño de activos en el sub-segmento de Bancos de Ahorro y Crédito, con una participación de menos del 1% de los activos totales del sistema financiero a marzo 2013.

Motor Crédito es la única entidad del sistema financiero dedicada exclusivamente al financiamiento de vehículos y equipos de motor nuevos y/o usados, tanto al mayor como al detalle. Se destaca que durante el año 2012, Motor Crédito cambió la imagen comercial que tradicionalmente había compartido con su principal accionista, la Santo Domingo Motors Co, a la vez que también se han dado importantes avances en pro de una casi total independencia operativa de su accionista, que han derivado en que Motor Crédito cuente ahora con su propia infraestructura tecnológica, equipo de auditoría interna, área fiscal, entre otros.

En el último año se fortaleció la alta gerencia, se implementaron mejoras en la estructura organizativa, se fortaleció la gestión del riesgo operativo, se reforzaron las gerencias de las áreas comerciales y de apoyo, y se han desarrollado nuevos productos para ampliar el mercado atendido. Todo lo anterior estuvo soportado en una nueva plataforma tecnológica instalada desde el año 2010, entre cuyos beneficios se destaca el robustecimiento de los procesos internos, la reducción de los tiempos de respuesta a los clientes, y el logro de un mayor potencial en la capacidad de gestión del negocio.

## Estrategia

Motor Crédito ofrece financiamientos para la adquisición de vehículos nuevos y usados. Por las características del mercado automotriz dominicano, la mayoría de sus operaciones están concentradas en el financiamiento de autos usados (relación 5 usados frente a 1 nuevo), nicho en el cual el banco ha alcanzado un posicionamiento importante; sin embargo, la estrategia comercial también contempla ampliar su participación en el mercado de vehículos nuevos, siendo este un segmento atractivo y competitivo entre las instituciones financieras dado su menor riesgo implícito.

La diversificación de sus operaciones hacia un amplio espectro de concesionarios y marcas le ha permitido a Motor Crédito registrar crecimientos sostenidos en su cartera de créditos a pesar de los ciclos expansivos y contractivos de las ventas de autos que se ha registrado en la economía dominicana durante los últimos años. Asimismo y dado que no cuenta con una red de distribución, ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes realicen los pagos de sus créditos.

## Crterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Agosto 15, 2012)

## Gobierno Corporativo

Las operaciones de Motor Crédito son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 5 personas, de los cuales uno es independiente. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de diversos comités los cuales cuentan con la presencia de al menos un miembro del Consejo. Todo lo anterior, se encuentra en línea

con las normas regulatorias relacionadas sobre la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo que entró en vigencia a partir de noviembre 2007.

### **Presentación de Cuentas**

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma BDO para el período 2009-2012. Asimismo se utilizaron cifras interinas no auditadas a marzo 2013. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional. Los auditores no presentaron salvedad en los estados financieros más recientes.

### **Desempeño Financiero**

La economía dominicana experimentó un lento crecimiento económico durante 2012, debido tanto al proceso electoral que frenó las actividades durante el primer semestre del año, como a las medidas de política económica implementadas desde finales de 2011 para evitar un recalentamiento económico. Tales medidas incluyeron incrementos en las tasas de interés, la entrada en vigor del impuesto del 1% sobre los activos productivos, el incremento en el impuesto de renta del 25% al 29%, y más recientemente la aprobación de la reforma fiscal.

En ese contexto, se espera que la rentabilidad del sistema financiero dominicano se mantenga por debajo de lo observado en los últimos años, reflejando las bajas tasas de interés en el mercado, el limitado crecimiento de los préstamos y el importante gasto por provisiones. La mejora de la débil eficiencia operativa continuará siendo un desafío, dada la baja generación de ingresos y los mayores gastos, estos últimos afectados en buena medida por la aplicación del impuesto temporal a los activos productivos.

La rentabilidad de Motor Crédito continúa siendo elevada con relación al promedio del mercado, producto del segmento que atiende. Sin embargo, la misma presenta una tendencia decreciente para los últimos cuatro años, como resultado de una reducción paulatina de su margen financiero y del continuo aumento de sus gastos administrativos. Un adecuado control de los gastos administrativos y por provisiones resultó en una mejora del ROAA hasta 4.4% a marzo 2013 (2012: 3.96%), similar a lo observado históricamente y muy por encima del promedio del mercado de 1.2% a la misma fecha.

### **Ingresos Operativos**

Los ingresos netos por intereses (INI) han representado históricamente la proporción más importante de los ingresos generados por el banco. A marzo de 2013, los ingresos netos por intereses registraron un incremento anualizado de 6%, soportado principalmente en el ajuste al alza de las tasas de interés activas. Lo anterior resultó en una mejora del margen financiero (ingresos netos por intereses sobre activo productivo promedio) hasta 14.3% a marzo 2013 (2012: 11.7%), el cual compara favorablemente con el promedio del mercado de 11.3% a la misma fecha.

Aun cuando el margen financiero es elevado y resistente, Fitch considera que Motor Crédito continuará teniendo presiones derivadas del alto costo de fondos, así como también el reto de expandir su cartera en condiciones de lento crecimiento económico. No obstante lo anterior, dicho indicador continuaría siendo elevado producto de los altos rendimientos de la cartera.

### **Gastos No Financieros**

Los gastos administrativos aumentaron 5% en términos anualizados al cierre de marzo 2013, mientras que en 2012 dicho aumento fue de 44%, debido principalmente a que muchos servicios proporcionados anteriormente por el principal accionista fueron absorbidos por el banco a partir del año pasado. Asimismo, el pago del impuesto de 1% a los activos productivos, contratación de personal y amortización de la nueva plataforma tecnológica, fueron factores que también impactaron la estructura de gastos.

El indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos brutos) de Motor Crédito alcanza 63% a marzo 2013 (2009-2012: 54% promedio), el cual compara favorablemente con el promedio del sistema financiero a la misma fecha (68%). Durante el año 2013, los niveles de eficiencia podrían mejorar una vez que el banco absorba los nuevos gastos y logre diluirlos, a la vez que no se ha presupuestado realizar nuevas inversiones en infraestructura o tecnología sino más bien potencializar las ya existentes.

### **Gastos por Provisiones**

El gasto por provisiones de Motor Crédito representa una baja proporción de 18.6% de las utilidades antes de impuestos y provisiones a marzo 2013, inferior al promedio del sistema financiero de 29% a la misma fecha. El foco comercial en el segmento de autos nuevos ha permitido mantener controladas las necesidades de provisiones de la entidad, al ser este un segmento menos riesgoso y con mayor valor de recuperación en el mercado secundario en caso de incobrabilidad. Fitch considera que el conocimiento del mercado objetivo junto con el afinamiento de las herramientas para la colocación de créditos, permitirán mantener un adecuado control de la morosidad, lo que podría resultar en estables y similares necesidades de provisiones en el año 2013, de tal forma que no ejercerían una mayor presión sobre las utilidades.

### **Otros Ingresos No Operativos**

Ante la ausencia de ingresos netos por comisiones, los otros ingresos no operacionales han sido históricamente la segunda fuente de ingresos del banco, siendo que su contribución a la rentabilidad es moderada. A diciembre 2012, los otros ingresos no operativos estaban principalmente compuestos por la recuperación de los créditos (47% del total) y por reversión de provisiones para activos riesgosos (49%), condición que se espera se mantenga a corto y mediano plazo.

### **Perspectivas**

Como producto del rezago en la actividad económica previsto y similar a lo esperado para la banca dominicana, Fitch considera que el año 2013 será retador para Motor Crédito en términos de crecimiento de su cartera de créditos. No obstante, el adecuado margen financiero, junto con los controlados gastos administrativos y por provisiones podrían beneficiar la rentabilidad en el corto plazo.

### **Administración de Riesgos**

Motor Crédito asume una variedad de riesgos en el manejo de sus operaciones, siendo que la fuente más importante del banco proviene de su cartera de créditos, aunque también se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, liquidez, operacional y legal.

### Riesgo de Crédito

El procedimiento de análisis de riesgo ha sido históricamente poco sofisticado; sin embargo, la amplia experiencia del personal en la evaluación del perfil de riesgo del solicitante, se ha visto potenciada con la implantación de un sistema de *credit scoring* que ha permitido reducir los tiempos de respuesta sin impactar negativamente a la calidad del activo. El proceso de análisis de riesgo se apoya en la revisión de la información provista por el buró de créditos que opera en la República Dominicana, una revisión del perfil socioeconómico del posible prestatario, los flujos de ingresos estimados y el plazo de amortización del crédito (actualmente 4 años).

El sistema de *credit scoring* entró en funcionamiento en el año 2009 y actualmente, tras sucesivas pruebas y *back-testing*, se utiliza para revisar la totalidad de solicitudes que ingresan al banco. Solamente aquellas solicitudes que no son resueltas por el sistema automatizado son evaluadas alternativamente por el personal de riesgos de Motor Crédito, cuyos niveles de facultades de aprobación son considerados como relativamente conservadores. Paralelamente, el banco cuenta con un buró de créditos que ha venido implementando una serie de ajustes dirigidos a fortalecer el proceso de originación, mediante el aumento del nivel de exigencias requeridas al deudor en ciertas variables críticas. El departamento de cobros ha sido reforzado para aplicar políticas preventivas de atrasos, mientras que nuevos desarrollos tecnológicos para fortalecer el *call-center* (quien es el primero en atender los préstamos en atraso) y el área de cobros se esperan para el presente año.

Motor Crédito financia hasta el 80% del valor de los vehículos nuevos y el 75% de los usados. Desde el punto de vista del perfil de la cartera de créditos, este se mantuvo similar a diciembre 2012, siendo que el 86% estaba representado por aquellos destinados al consumo (para la adquisición de vehículos nuevos y usados), mientras que el restante eran créditos asociados al financiamiento de flotas (comerciales).

Durante 2012, la cartera de créditos registró una expansión de 15%, por encima del promedio registrado por el sistema financiero de 13% y explicado por el importante grado de diversificación por marcas y concesionarios que maneja el banco. A marzo de 2013, dicho crecimiento alcanzó únicamente 1.6%, producto de las condiciones de lento crecimiento económico. Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, el plazo promedio de la cartera continúa estando por encima de los tres años (42 meses) y el monto promedio de financiamiento alcanza los 500.000 pesos, siendo que típicamente los créditos cuentan con la garantía del vehículo financiado. Dado su enfoque de negocios, el banco continúa reflejando un portafolio de créditos con una atomizada concentración en clientes que compara favorablemente con el promedio del sistema. Así, las primeras 20 exposiciones crediticias representaron un 4,4% del total a diciembre 2012 (2011: 4.2%).

### Morosidad y Reservas

La expansión de la cartera de créditos y el adecuado control de los préstamos vencidos permitió diluir algunas presiones en los indicadores de calidad de activos, lo que resultó en una reducción de la relación de morosidad (préstamos vencidos/créditos totales) hasta 2.9% a marzo 2013 (2012: 3.2%). Asimismo, a pesar del riesgo del segmento de mercado que atiende, Motor Crédito se ha caracterizado en el tiempo por una baja recurrencia en castigos de cartera, los cuales representaron un bajo 0.3% de los préstamos brutos a diciembre 2012.



Los niveles de cobertura de reservas mejoraron hasta 140% a marzo 2013, mientras que la relación de reservas respecto a préstamos vencidos también aumento a 4% (114% y 3.7% a diciembre 2012, respectivamente) por la reducción de los préstamos en mora. Cabe resaltar que la cobertura de cartera total es adecuada y similar al promedio del sistema financiero de 3.9% a la misma fecha. En los últimos dos años, el banco ha avanzado en la gestión de la cartera, con la implementación de nuevas herramientas que le han permitido revertir el importante deterioro registrado en el año 2009 y mantener cierta estabilidad en la morosidad, lo cual se espera que se mantenga en adelante.

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de tasas interés se encuentra mitigado en cierta medida por la posibilidad que tiene Motor Crédito de ajustar tanto las tasas activas como las pasivas en el corto plazo (3 y 6 meses), mientras que la baja posición en moneda extranjera de menos del 1% del patrimonio a diciembre 2012, reduce los riesgos cambiarios del banco. Similar al resto del sistema, el banco presenta un descalce de activos (vencimiento promedio 42 meses) y pasivos (vencimiento promedio 6 meses). La entidad no cuenta con una posición en títulos de renta fija, en línea con el elevado nivel de intermediación crediticia de la institución.

### **Riesgo Operativo**

Motor Crédito ya ha desarrollado el Plan de Implementación de Riesgo Operacional presentado al regulador, lo cual ha incluido la elaboración de una matriz de riesgo operacional, capacitaciones, levantamiento de políticas y procedimientos, valoración de eventos de pérdida, elaboración de informes periódicos, entre otros, acciones que han sido debidamente aprobadas por la Superintendencia de Bancos.

### **Fondeo y Capital**

#### **Fondeo y Liquidez**

En la actualidad la institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de las captaciones de depósitos del público y de su propio capital. Sin embargo, hasta el año 2012 también tenía registrado en su balance una emisión de bonos corporativos, lo que le permitió gestionar la maduración y liquidez de su balance de forma saludable. Así, los depósitos del público representaban un mayoritario 86% a diciembre 2012 (2011: 80%), mientras que los fondos provenientes de líneas con bancos representaban el restante 14% del fondeo.

Luego de vencida la emisión de bonos corporativos, el banco presenta un retroceso en la concentración de su fondeo, siendo que los 20 mayores depositantes (cuatro AFP's) representaron 58.43% de los depósitos totales a marzo 2013 (2011: 48,6%). La entidad se encuentra evaluando una nueva incursión en el mercado de valores, a la vez que cuenta con líneas de crédito otorgadas por la banca local equivalentes a un 26% del total de su fondeo, habiendo utilizando 38% de dichas líneas a diciembre 2012.

Por su parte, los niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo se mantuvieron en 21% a marzo 2013 (2012: 22%), considerados bajos a la luz de las altas concentraciones de cartera y crecimiento en el volumen de negocios. No obstante, los riesgos de liquidez se encuentran parcialmente mitigados por la alta rotación de la cartera y el moderado porcentaje de uso de sus líneas de créditos con la banca local.

**Capital**

Los accionistas de Motor Crédito han mantenido una conservadora política de reinversión de la totalidad de los resultados, que ha permitido expandir la base patrimonial de la entidad y mantener holgados indicadores de capital. Lo anterior junto con los adecuados niveles de rentabilidad de la operación, le ha permitido mantener un robusto indicador de Capital Base de Fitch sobre Activos Ponderados por Riesgo de 35.5% a marzo 2013, superior al promedio del sistema.

Las relaciones de capitalización se consideran sólidas, a la vez que están soportadas por la moderada participación de activos improductivos, la adecuada cobertura de reservas, la atomización del portafolio de préstamos, así como por la adecuada generación interna de capital que ha caracterizado al banco, lo cual compara favorablemente con otras entidades del sistema, tendencia que se mantendría.

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

### Estado de Resultados

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses USDm	3 meses DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	2.3	93.2	19.90	357.8	19.89	304.8	19.41	250.5	18.62
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.8	0.17	3.9	0.22	5.9	0.38	5.0	0.37
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>2.3</b>	<b>94.0</b>	<b>20.07</b>	<b>361.7</b>	<b>20.11</b>	<b>310.7</b>	<b>19.78</b>	<b>255.5</b>	<b>19.00</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	0.7	27.3	5.83	138.9	7.72	101.4	6.46	73.5	5.46
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	1.7	0.36	3.0	0.17	8.8	0.56	1.3	0.10
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>0.7</b>	<b>29.0</b>	<b>6.19</b>	<b>141.9</b>	<b>7.89</b>	<b>110.2</b>	<b>7.02</b>	<b>74.8</b>	<b>5.56</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>1.6</b>	<b>65.0</b>	<b>13.88</b>	<b>219.8</b>	<b>12.22</b>	<b>200.5</b>	<b>12.77</b>	<b>180.7</b>	<b>13.43</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resul	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(0.5)	(0.11)	(1.0)	(0.06)	(0.1)	(0.01)	(2.2)	(0.16)
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	8.3	1.77	39.9	2.22	12.8	0.81	9.5	0.71
<b>15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>0.2</b>	<b>7.8</b>	<b>1.67</b>	<b>38.9</b>	<b>2.16</b>	<b>12.7</b>	<b>0.81</b>	<b>7.3</b>	<b>0.54</b>
16. Gastos de Personal	0.6	22.7	4.85	90.2	5.01	64.9	4.13	52.1	3.87
17. Otros Gastos Operativos	0.6	23.2	4.95	85.2	4.74	57.2	3.64	40.7	3.03
<b>18. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>1.1</b>	<b>45.9</b>	<b>9.80</b>	<b>175.4</b>	<b>9.75</b>	<b>122.1</b>	<b>7.77</b>	<b>92.8</b>	<b>6.90</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>0.7</b>	<b>26.9</b>	<b>5.74</b>	<b>83.3</b>	<b>4.63</b>	<b>91.1</b>	<b>5.80</b>	<b>95.2</b>	<b>7.08</b>
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.1	5.0	1.07	12.4	0.69	7.4	0.47	9.0	0.67
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	20.0	1.27	20.6	1.53
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>0.5</b>	<b>21.9</b>	<b>4.68</b>	<b>70.9</b>	<b>3.94</b>	<b>63.7</b>	<b>4.06</b>	<b>65.6</b>	<b>4.88</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	11.3	2.41	39.4	2.19	40.5	2.58	39.7	2.95
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>0.8</b>	<b>33.2</b>	<b>7.09</b>	<b>110.3</b>	<b>6.13</b>	<b>104.2</b>	<b>6.63</b>	<b>105.3</b>	<b>7.83</b>
30. Gastos de Impuesto	0.2	9.6	2.05	28.3	1.57	25.9	1.65	22.8	1.70
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>0.6</b>	<b>23.6</b>	<b>5.04</b>	<b>82.0</b>	<b>4.56</b>	<b>78.3</b>	<b>4.99</b>	<b>82.5</b>	<b>6.13</b>



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

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses USDm	3 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	39.8	1,630.3	74.85	1,604.1	73.26	1,401.0	74.88	1,197.5	71.87
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	6.5	266.8	12.25	263.7	12.04	219.0	11.70	200.5	12.03
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.9	76.3	3.50	68.8	3.14	65.2	3.48	58.9	3.53
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>44.4</b>	<b>1,820.8</b>	<b>83.59</b>	<b>1,799.0</b>	<b>82.16</b>	<b>1,554.8</b>	<b>83.10</b>	<b>1,339.1</b>	<b>80.37</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>46.3</b>	<b>1,897.1</b>	<b>87.09</b>	<b>1,867.8</b>	<b>85.31</b>	<b>1,620.0</b>	<b>86.58</b>	<b>1,398.0</b>	<b>83.90</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.3	54.4	2.50	60.2	2.75	52.5	2.81	42.2	2.53
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	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	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	(0.1)	(0.01)	(0.1)	(0.01)
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Títulos Valores	1.9	79.0	3.63	n.a.	-	16.0	0.86	6.0	0.36
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>1.9</b>	<b>79.0</b>	<b>3.63</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>15.9</b>	<b>0.85</b>	<b>5.9</b>	<b>0.35</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	16.0	0.86	6.0	0.36
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>46.3</b>	<b>1,899.8</b>	<b>87.22</b>	<b>1,799.0</b>	<b>82.16</b>	<b>1,570.7</b>	<b>83.95</b>	<b>1,345.0</b>	<b>80.72</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	4.9	199.3	9.15	320.0	14.62	236.9	12.66	276.8	16.61
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	120.0	7.20
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.1	2.6	0.12	8.5	0.39	4.1	0.22	1.8	0.11
4. Activos Fijos	0.3	12.4	0.57	13.6	0.62	14.7	0.79	6.1	0.37
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Otro Intangibles	0.1	5.6	0.26	5.6	0.26	5.3	0.28	0.2	0.01
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	6.8	0.41
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.4	58.5	2.69	42.8	1.95	39.4	2.11	29.5	1.77
<b>11. Total Activos</b>	<b>53.1</b>	<b>2,178.2</b>	<b>100.00</b>	<b>2,189.5</b>	<b>100.00</b>	<b>1,871.1</b>	<b>100.00</b>	<b>1,666.2</b>	<b>100.00</b>

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

### Balance General

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses USDm	3 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	0.3	11.2	0.51	1.1	0.05	0.2	0.01	0.0	0.00
3. Depósitos a Plazo	31.3	1,284.7	58.98	1,314.3	60.03	982.1	52.49	822.9	49.39
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>31.6</b>	<b>1,295.9</b>	<b>59.49</b>	<b>1,315.4</b>	<b>60.08</b>	<b>982.3</b>	<b>52.50</b>	<b>822.9</b>	<b>49.39</b>
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	70.0	4.20
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	130.4	5.96	245.0	13.09	0.0	0.00
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>31.6</b>	<b>1,295.9</b>	<b>59.49</b>	<b>1,445.8</b>	<b>66.03</b>	<b>1,227.3</b>	<b>65.59</b>	<b>892.9</b>	<b>53.59</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	200.0	12.00
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Otras Obligaciones	2.7	110.0	5.05	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>2.7</b>	<b>110.0</b>	<b>5.05</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>	<b>200.0</b>	<b>12.00</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>34.3</b>	<b>1,405.9</b>	<b>64.54</b>	<b>1,445.8</b>	<b>66.03</b>	<b>1,227.3</b>	<b>65.59</b>	<b>1,092.9</b>	<b>65.59</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	2.0	83.4	3.83	78.3	3.58	60.4	3.23	68.3	4.10
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>36.3</b>	<b>1,489.3</b>	<b>68.37</b>	<b>1,524.1</b>	<b>69.61</b>	<b>1,287.7</b>	<b>68.82</b>	<b>1,161.2</b>	<b>69.69</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deud	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patr	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Acciones Comunes	16.8	688.9	31.63	665.4	30.39	583.4	31.18	505.0	30.31
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>16.8</b>	<b>688.9</b>	<b>31.63</b>	<b>665.4</b>	<b>30.39</b>	<b>583.4</b>	<b>31.18</b>	<b>505.0</b>	<b>30.31</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>53.1</b>	<b>2,178.2</b>	<b>100.00</b>	<b>2,189.5</b>	<b>100.00</b>	<b>1,871.1</b>	<b>100.00</b>	<b>1,666.2</b>	<b>100.00</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	16.7	683.3	31.37	659.8	30.13	578.1	30.90	504.8	30.30
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	16.7	683.3	31.37	659.8	30.13	578.1	30.90	504.8	30.30

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

### Resumen Analítico

	31 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	3 meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19.80	20.70	19.86	20.49
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	8.48	19.16	10.79	10.22
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	20.61	19.32	20.34	21.09
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.25	10.28	9.41	7.92
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14.25	11.74	13.12	14.92
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	13.16	11.08	12.64	14.17
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	10.71	15.04	5.96	3.88
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	63.05	67.80	57.27	49.36
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8.52	8.47	6.79	6.33
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	16.11	13.39	16.56	20.53
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	5.00	4.02	5.07	6.49
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	18.59	14.89	30.08	31.09
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.12	11.40	11.58	14.14
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	4.07	3.42	3.54	4.47
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28.92	25.66	24.86	21.65
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	5.66	5.03	5.52	6.84
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	4.61	4.28	3.86	4.72
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.13	13.19	14.23	17.79
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	4.38	3.96	4.35	5.63
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	14.13	13.19	14.23	17.79
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	4.38	3.96	4.35	5.63
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	4.35	5.63
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	4.97	4.95	4.75	5.93
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	4.97	4.95	4.75	5.93
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	35.45	39.80	35.06	36.29
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	35.45	39.80	35.06	36.29
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	31.45	30.21	30.98	30.30
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	18.55	19.15	19.15	17.78
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	31.63	30.39	31.18	30.31
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	13.89	12.32	13.42	16.34
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	(0.52)	17.02	12.30	31.64
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.57	15.30	15.88	33.56
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.87	3.22	3.24	3.02
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4.02	3.68	4.02	4.21
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	140.26	114.29	124.19	139.57
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(3.18)	(1.29)	(2.18)	(3.31)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1.08	0.72	0.48	0.74
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	0.33	0.43
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	3.00	3.66	3.49	3.14
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos	146.39	141.99	164.92	169.89
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	0.00

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 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.

Derechos de autor © 2013 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó 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.