

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

Motor Crédito Informe de Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

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

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	400 MM DOP
Año	2013
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-075

Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm	31/08/13 ¹	31/12/12
Activos	2,324.4	2,189.5
Patrimonio Neto	718.9	665.4
Resultado Neto	53.6	81.9
ROAA (%)	3.6	3.9
ROAE (%)	11.6	13.2
PN/Activos (%)	30.9	30.4

¹ Estados financieros no auditados
Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Informes relacionados

[Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito \(Abril, 2013\)](#)

[Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana, Dic.13, 2012](#)

Analistas

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

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

Factores Clave 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 a 3.0% (Ago-13) nivel inferior al registrado a finales de 2012, mientras que el nivel de reservas se incrementó a 120.4%. Fitch considera que la entidad seguiría controlando 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 (53.86% del total a agosto 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 como es la emisión de deuda favorecerá paulatinamente la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con la de la entidad.

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 junto a incrementos en la concentración del fondeo podría reducir su calificación.

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

	30 ago 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses USDm	8 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	5,6	247,8	357,8	304,8	250,5	266,3
2. Otros Ingresos por Intereses	0,0	1,1	3,9	5,9	5,0	2,5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	5,7	248,9	361,7	310,7	255,5	268,8
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1,7	73,8	138,9	101,4	73,5	100,6
6. Otros Gastos por Intereses	0,1	5,4	3,0	8,8	1,3	2,1
7. Total Gasto por Intereses	1,8	79,2	141,9	110,2	74,8	102,7
8. Ingreso Neto por Intereses	3,9	169,7	219,8	200,5	180,7	166,1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	n.a.	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)	(3,1)	(1,0)	(0,1)	(2,2)	(2,5)
14. Otros Ingresos Operativos	0,6	25,5	39,9	12,8	9,5	1,1
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	0,5	22,4	38,9	12,7	7,3	(1,4)
16. Gastos de Personal	1,5	67,8	90,2	64,9	52,1	40,4
17. Otros Gastos Operativos	1,5	67,0	85,2	57,2	40,7	27,5
18. Total Gastos Operativos	3,1	134,8	175,4	122,1	92,8	67,9
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	1,3	57,3	83,3	91,1	95,2	96,8
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0,2	8,4	12,4	7,4	9,0	20,7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	20,0	20,6	27,3
23. Utilidad Operativa	1,1	48,9	70,9	63,7	65,6	48,8
25. Ingresos No Recurrentes	0,7	32,9	n.a.	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,1	6,3	n.a.	0,0	0,0	0,0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	39,4	40,5	39,7	43,4
29. Utilidad Antes de Impuesto	1,7	75,5	110,3	104,2	105,3	92,2
30. Gastos de Impuesto	0,5	21,9	28,3	25,9	22,8	21,3
32. Utilidad Neta	1,2	53,6	82,0	78,3	82,5	70,9
37. Ingreso Ajustado por Fitch	1,2	53,6	82,0	78,3	82,5	70,9
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	1,2	53,6	82,0	78,3	82,5	70,9

Tipo de Cambio
Fuente: Superintendencia de Bancos

USD1 = DOP44.00000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

Metodologías Relacionadas

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

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

	30 ago 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses	8 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	6,0	265,00	1.604,1	1.401,0	1.197,5	897,5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	41,1	1.809,00	263,7	219,0	200,5	149,2
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1,7	74,4	68,8	65,2	58,9	59,0
7. Préstamos Netos	45,4	1.999,6	1.799,0	1.554,8	1.339,1	987,7
8. Préstamos Brutos	47,1	2.074,0	1.867,8	1.620,0	1.398,0	1.046,7
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	1,4	61,8	60,2	52,5	42,2	47,3
B. Otros Activos Productivos						
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0,0	0,0	n.a.	(0,1)	(0,1)	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
8. Otros Títulos Valores	0,3	13,0	n.a.	16,0	6,0	90,0
9. Total Títulos Valores	0,3	13,0	n.a.	15,9	5,9	90,0
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	45,7	2.012,6	1.799,0	1.570,7	1.345,0	1.077,7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	5,1	225,7	320,0	236,9	276,8	148,9
3. Bienes Raíces Adjudicados	0,1	3,2	8,5	4,1	1,8	2,7
4. Activos Fijos	0,3	11,0	13,6	14,7	6,1	4,0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,1	5,6	5,6	5,3	0,2	0,2
10. Otros Activos	1,5	66,3	42,8	39,4	29,5	28,1
11. Total Activos	52,8	2.324,4	2.189,5	1.871,1	1.666,2	1.265,7
Pasivos y Patrimonio						
D. Depósitos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	0,0	0,9	1,1	0,2	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo	32,0	1.406,7	1.314,3	982,1	822,9	615,0
4. Total Depositos de Clientes	32,0	1.407,6	1.315,4	982,3	822,9	615,0
5. Depositos de Bancos	0,0	0,0	n.a.	0,0	70,0	0,0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	50,0	130,4	245,0	0,0	0,0
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	33,1	1.457,6	1.445,8	1.227,3	892,9	615,0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	1,1	50,0	n.a.	0,0	200,0	180,5
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	1,1	50,0	0,0	0,0	200,0	180,5
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 Fondeo	34,3	1.507,6	1.445,8	1.227,3	1.092,9	795,5
E. Pasivos que no Devengan Intereses						
9. Otros Pasivos	2,2	97,9	78,3	60,4	68,3	47,7
10. Total Pasivos	36,5	1.605,5	1.524,1	1.287,7	1.161,2	843,2
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 Patrimonial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	16,3	718,9	665,4	583,4	505,0	422,5
2. Interés Minoritario	n.a.	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.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Total Patrimonio	16,3	718,9	665,4	583,4	505,0	422,5
7. Total Pasivos y Patrimonio	52,8	2.324,4	2.189,5	1.871,1	1.666,2	1.265,7
8. Nota: Capital Base según Fitch	16,2	713,3	659,8	578,1	504,8	418,2
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio
Fuente: Superintendencia de Bancos

USD1 = DOP44.0000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

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

	30 ago 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18,98	20,70	19,86	20,49	26,06
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes P	8,56	19,16	10,79	10,22	16,67
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	19,60	19,32	20,34	21,09	26,50
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8,11	10,28	9,41	7,92	13,13
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	13,36	11,74	13,12	14,92	16,38
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. P	12,70	11,08	12,64	14,17	14,34
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. F	13,36	11,74	13,12	14,92	16,38
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	11,66	15,04	5,96	3,88	(0,85)
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	70,17	67,80	57,27	49,36	41,23
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	9,00	8,47	6,79	6,33	5,58
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	12,40	13,39	16,56	20,53	25,01
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3,83	4,02	5,07	6,49	7,96
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	14,66	14,89	30,08	31,09	49,59
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10,58	11,40	11,58	14,14	12,61
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3,27	3,42	3,54	4,47	4,01
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	29,01	25,66	24,86	21,65	23,10
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Ri	n.a.	5,03	5,52	6,84	9,34
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,28	3,86	4,72	4,71
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11,60	13,19	14,23	17,79	18,32
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3,58	3,96	4,35	5,63	5,83
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11,60	13,19	14,23	17,79	18,32
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3,58	3,96	4,35	5,63	5,83
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados	n.a.	n.a.	4,35	5,63	5,83
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,95	4,75	5,93	6,84
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,95	4,75	5,93	6,84
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	39,80	35,06	36,29	40,35
2. Fitch Eligible Capital/ Weighted Risks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	30,76	30,21	30,98	30,30	33,15
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	19,15	19,15	17,78	19,53
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	30,93	30,39	31,18	30,31	33,38
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por I	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11,20	12,32	13,42	16,34	16,78
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	6,16	17,02	12,30	31,64	8,46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,04	15,30	15,88	33,56	5,01
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	2,98	3,22	3,24	3,02	4,52
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,59	3,68	4,02	4,21	5,64
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	120,39	114,29	124,19	139,57	124,74
6. Préstamos Mora - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(1,75)	(1,29)	(2,18)	(3,31)	(2,77)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,64	0,72	0,48	0,74	2,03
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,22	n.a.	0,33	0,43	0,66
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,13	3,66	3,49	3,14	4,76
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	142,29	141,99	164,92	169,89	170,20
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	0,00	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	96,68	90,98	80,04	75,30	77,31

Fuente: Superintendencia de Bancos

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. 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 © 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.