

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 DOP 500 millones	A-(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

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

	31 dic 2018	31 dic 2017
(DOP millones)		
Activos Totales	135.1	128.3
(USD millones)		
Activos Totales	6,794.46	181.8
Capital Total	1,641.8	1,402
Utilidad Operativa	264.3	238
Utilidad Neta	239.8	205.6
Utilidad Operativa/Activos	4.58	4.65
Ponderados por Riesgo (%)		
ROAE (%)	15.77	15.86
Capital Base según Fitch/	28.42	27.33
Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)		
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.94	1.60
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	141.73	137.43

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP500 millones
Año	2016
Vencimiento	2020
Número de Registro	SIVEM-096

Fuente: Superintendencia de Valores

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 4846770 ext.1650
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Modelo de Negocio: Las calificaciones de Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) están altamente influenciadas por el apetito de riesgo inherente a su modelo de negocio, dado que el banco 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.

Fondeo Concentrado: La administración del fondeo y liquidez es un factor de relevancia alta para las calificaciones de Motor Crédito, debido a la dependencia alta de fondos institucionales y la concentración en los proveedores principales de fondos. La liquidez, medida como préstamos sobre depósitos, fue de 141.7% a diciembre de 2018, lo que refleja que la base de depósitos no es suficiente para financiar la cartera. Tal riesgo es mitigado parcialmente por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos corporativos y el porcentaje moderado de uso de sus líneas de créditos con la banca local.

Calidad de Cartera Buena: Motor Crédito presenta una calidad de cartera buena y cuenta con mitigantes de riesgo de crédito, como la atomización de la cartera y la cobertura de reservas para préstamos vencidos, con un nivel conservador. En 2018, el indicador de morosidad mayor a 90 días aumentó a 1.9% (2017: 1.6%), producto del sobreendeudamiento en el segmento de consumo a nivel sistémico. Sin embargo, la morosidad aún está por debajo de la de sus pares principales.

Capitalización Robusta: Fitch Ratings considera que la capitalización sólida del banco es una de sus fortalezas principales. Además, los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad amplia, la calidad buena de la cartera, los niveles conservadores de provisiones 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 (APRs), de 28.42% a diciembre de 2018.

Rentabilidad Alta: En opinión de Fitch, la rentabilidad de la entidad es robusta y se sustenta en márgenes adecuados, una carga por provisiones baja que refleja la buena calidad del activo y una eficiencia operacional destacable. Al cierre de 2018, el indicador de rentabilidad operativa sobre APRs se mantuvo estable en 4.6% y fue favorable frente al promedio de sus pares (2018: 2.3%). Fitch subraya que las utilidades y rentabilidad del banco han probado ser estables a través de los diferentes ciclos económicos, lo cual se espera se mantenga.

Emisión de Deuda: La emisión de bonos corporativos de hasta DOP500 millones no tiene ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación se alinea con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían mejorar si el banco avanza consistentemente en mejorar la administración de su fondeo, al reducir el riesgo de concentración en los proveedores principales de fondos. Esto sobre la base de mantener un perfil financiero sólido en términos de rentabilidad, capitalización y calidad del activo.

Presiones a la baja en las calificaciones de Motor Crédito podrían derivar de un incremento sostenido en el indicador de morosidad por encima de 4.0%, que a su vez incida en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo de la capitalización.

Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de República Dominicana de largo plazo en moneda extranjera y moneda local se afirmaron en 'BB-' en septiembre de 2018. Esto fue reflejo del desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo de la cuenta corriente, lo cual se contrarrestó a la vez con las finanzas públicas débiles. Fitch espera que la economía retorne a un crecimiento cercano al potencial promedio de 5.2% en 2019–2020. La inflación acumulada de 1.2% en 2018 es muy inferior a lo establecido por el banco central.

El crédito del sistema bancario dominicano creció 11.4% en 2018, impulsado por las condiciones favorables del entorno económico, la liquidez adecuada y la demanda interna fuerte. La calidad del activo mejoró en la medida en que los bancos redujeron su participación en el segmento minorista (*retail*) y afinaron sus estándares de colocación de crédito en el mismo, luego de observar una tendencia creciente de sobreendeudamiento en las personas. La cobertura de reservas para préstamos vencidos de 173% provee a la banca un colchón conservador para absorber pérdidas eventuales. La rentabilidad de la banca se fortaleció en 2018, producto de un costo de crédito menor, mientras que la capitalización se mantuvo sólida.

El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana está muy rezagado frente a las mejores prácticas internacionales y es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Perfil de la Compañía

Modelo de Negocios Concentrado

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, lo que se refleja en una participación inferior a 0.4% de los activos totales del mercado. Sin embargo, tiene un posicionamiento de marca importante en el negocio de financiamiento de vehículos, en el que alcanza una participación de mercado de aproximadamente 11% (cuarta posición) a diciembre de 2018. 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.

El modelo de negocios de Motor Crédito muestra una concentración alta en el otorgamiento de préstamos personales para el financiamiento de vehículos, con 87% del total de préstamos a diciembre de 2018. El restante correspondió a créditos comerciales asociados al financiamiento para la adquisición de flotas de vehículos. Favorablemente, el volumen de negocios, la generación de ingresos y la calidad del activo del banco han mostrado una estabilidad elevada a través del tiempo, lo que mitiga parcialmente el riesgo de concentración en un negocio monolínea orientado al segmento de personas. 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 los ofrece 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.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

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 y rotación baja, lo que da consistencia a la visión estratégica de la entidad.

Las decisiones estratégicas de Motor Crédito son tomadas por el consejo de directores, los cuales cuentan con conocimiento del sector financiero y del mercado automotriz. Las prácticas de gobierno corporativo están alineadas con lo establecido por el regulador local. Los créditos vinculados a la entidad representaron un bajo 3.8% del patrimonio técnico (límite regulatorio: hasta 50%) a diciembre de 2018 y están limitados principalmente a préstamos otorgados a los empleados de empresas relacionadas.

El banco estableció un enfoque estratégico para 2019–2021, período en el que espera tener un crecimiento sostenido con rentabilidad, sustentado en una gestión eficiente, enfocada en el cliente y apoyada en procesos de transformación digital continuos y evolutivos. Dentro de los principales objetivos específicos de la entidad está disminuir la concentración por depositante y la dependencia a los *dealers*.

Motor Crédito ha demostrado un buen historial de ejecución de sus objetivos y capacidad de adaptarse a los diferentes escenarios económicos. Su presupuesto se beneficia del largo historial de operación y conocimiento del negocio, así como de la estabilidad en la base de clientes. En 2018, se observaron algunos desafíos para la entidad. El crecimiento fue menor al presupuestado, debido a un crecimiento menor del sector automotriz. De igual manera, la calidad de cartera superó lo presupuestado, teniendo en cuenta el deterioro en el segmento de consumo.

Apetito de Riesgo

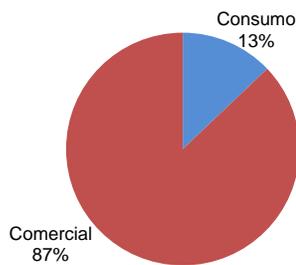
Por el crecimiento de la cartera de crédito, la cual supera el promedio del sistema financiero y su nicho de mercado, Fitch considera que el apetito de riesgo de Motor Crédito es alto. La cartera de créditos (diciembre 2018: 76% del activo total) es el mayor riesgo al que se expone, ya que no tiene un portafolio de inversiones negociable en el balance. Pese a que 97% de la cartera del banco a diciembre de 2018 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.

Para la aprobación de créditos, existen límites según los montos y garantías de las exposiciones. 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 ni un plazo promedio superior a 4 años. La entidad cuenta con un sistema de puntuación predictivo que le permite identificar el perfil y capacidad de pago de los clientes, el factor predominante para la colocación del crédito.

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 potenciado por avances en la automatización de los procesos.

Durante 2018, el activo y la cartera de créditos presentaron crecimientos de 10%, respectivamente. La desaceleración en el crecimiento de los activos se dio principalmente por la reducción de 69% en las inversiones, decisión que se tomó como respuesta a la nueva regulación de valoración de inversiones. Además, el crecimiento se afectó por un menor dinamismo del sector automotriz durante el año y la decisión de la administración de dejar de financiar cierto tipo de vehículos y reducir la dependencia con las ferias de automóviles. A pesar del menor crecimiento, este continúa siendo relevante y alineado al promedio del sistema financiero en su conjunto (11%).

Cartera de Crédito por Producto



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado proveniente de la cartera de préstamos es bajo, puesto que los préstamos son otorgados a tasa variable, a un plazo promedio de 4 años y plazo promedio de repago de 2 años. El fondeo se encuentra bastante alineado, ya que está compuesto principalmente por depósitos a plazo con vencimiento de 1 año, así como por una emisión de bonos corporativos con vencimiento en 2020. A diciembre de 2018, el riesgo cambiario de Motor Crédito era bajo, debido a que registraba una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 1% del patrimonio, compuesta únicamente por disponibilidades. El banco no cuenta con un portafolio de inversiones negociables en el balance.

Perfil Financiero

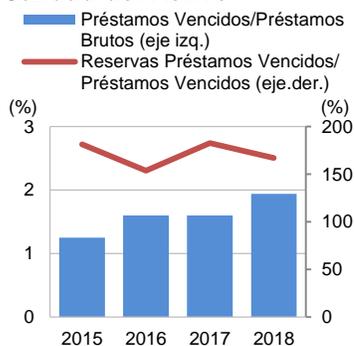
Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	2018	2017	2016	2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.87	15.68	23.00	24.82
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.94	1.60	1.60	1.25
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.10	182.94	153.65	181.50
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.25)	(4.60)	(3.03)	(3.45)
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.18	0.69	0.68	0.15

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados

Calidad del Activo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

En opinión de Fitch, Motor Crédito tiene una calidad de cartera buena y cuenta con mitigantes de riesgo de crédito, como la atomización de la cartera y la cobertura de reservas para préstamos vencidos con un nivel conservador. La relación de morosidad (préstamos vencidos a más de 90 días como porcentaje de créditos totales) aumentó a 1.9%, producto del sobreendeudamiento en el segmento de consumo a nivel sistémico. Sin embargo, la morosidad aún está por debajo de la de sus pares principales.

Motor Crédito se caracteriza por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales representaron un bajo 0.2% de los préstamos brutos promedio al cierre de 2018. Fitch considera que la morosidad de la entidad continuará siendo adecuada en un contexto esperado de ambiente económico estable.

La cobertura de reservas, aunque se redujo en 2018 a 167% (2017: 183%) por un deterioro mayor de cartera, sigue teniendo un nivel robusto y conservador. Las 20 exposiciones más grandes representaron 3% del total a diciembre de 2018. Tales factores positivos compensan el riesgo de concentración del negocio en un producto y el crecimiento de la cartera significativo.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2018	2017	2016	2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.80	10.11	10.69	11.12
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.85	52.66	52.64	56.11
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.30	11.67	11.32	2.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.04	4.27	4.58	4.61
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.58	4.65	4.67	4.52

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados

Al cierre de 2018, el indicador de rentabilidad operativa sobre APRs se mantuvo elevado en 4.6% y estable respecto a años anteriores. El mismo está apoyado por márgenes adecuados, una carga por provisiones baja que refleja la buena calidad del activo y una eficiencia operacional destacable. Fitch destaca que las utilidades y rentabilidad del banco han sido estables a través de los diferentes ciclos económicos, lo cual espera se mantenga, gracias al largo historial de experiencia en el conocimiento y manejo del negocio de la gerencia.

A pesar del deterioro presentado en la calidad de cartera a diciembre de 2018, el gasto por provisiones consumió tan solo 3,3% de las utilidades antes de impuestos y provisiones, su nivel más bajo en los últimos tres años. Esto se dio principalmente porque el banco se benefició frente al cambio en términos de garantías admisibles como mitigantes de provisión, con el cual logró tener un exceso de provisiones de 14%. No obstante, esta mejora no se refleja de la misma manera en los indicadores de rentabilidad, teniendo en cuenta que el crecimiento de los gastos administrativos fue mayor al de los ingresos netos por intereses, por un menor ritmo de crecimiento de la cartera.

El costo significativo del fondeo de Motor Crédito, el cual representa más del doble del promedio del mercado, se compensa por el rendimiento alto de su cartera y bajos costos operativos asociados a la ausencia de una red de distribución. La eficiencia adecuada reflejada en el indicador de gastos administrativos sobre ingresos brutos de 55.8% a diciembre de 2018 esta explicada por el control de gastos estricto y la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	2018	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	28.42	27.33	27.37	27.96
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	24.14	22.66	23.78	25.37
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	16.77	18.88	17.67	17.10

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados

Fitch considera que la capitalización sólida del banco es una de sus principales fortalezas. Además, los indicadores de capitalización se sustentan en la rentabilidad amplia, buena calidad de cartera, niveles de provisiones moderados y en 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 28.4%, a diciembre de 2018.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	2018	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	141.73	137.43	164.36	165.22
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	76.72	78.07	72.01	74.05

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y 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 y concentración elevada en los principales proveedores de fondos. La composición de fondeo se sustenta principalmente en certificados financieros (diciembre 2018: 74% del fondeo total), constituidos en su mayoría por depósitos a plazos institucionales, préstamos con bancos locales (13%), fondos de la emisión de bonos corporativos de largo plazo (10%) y depósitos de ahorro (3%). La emisión de bonos corporativos de DOP500 millones mitiga el descalce estructural entre activos y pasivos, a la vez que provee una estabilidad mayor a los fondos.

Motor Crédito presenta concentraciones altas por depositante. A diciembre de 2018, los 20 mayores depositantes representaron 38.8% de los depósitos que, aunque representa una mejora frente a años anteriores (2017: 45%), continúa siendo elevado. La alta concentración aún representa una debilidad estructural del modelo de negocios del banco, en tanto Motor Crédito no cuenta con una base amplia de depósitos minoristas (*retail*). Sin embargo, la reducción constante en tal concentración es un objetivo estratégico clave para la entidad.

Los niveles de liquidez, reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo, fueron de 32% a diciembre de 2018 (34% incluyendo las

inversiones clasificadas como “otros títulos valores”), mientras que la razón de préstamos sobre depósitos fue de un elevado 142%.

En opinión de Fitch, el riesgo de liquidez es mitigado 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 crédito con la banca local. Además, el banco tiene un plan de contingencia de liquidez que establece alertas y 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

(%; cifras al 31 de diciembre de 2018)	Motor Crédito	Banco Mercantil	Asociación	Banco Ademi
	[A-(dom)]	Santa Cruz [A-(dom)]	La Vega Real [A-(dom)]	[A(dom)]
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.94	1.89	2.1	3.33
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.04	2.18	1.14	3.52
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	28.42	15.04	20.7	21.6
Préstamos/Depósitos de Clientes	141.73	51.98	69.3	105.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados

Los pares principales de mercado de Motor Crédito son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de A-(dom) y A(dom). 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 del grupo.

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

	Dic 2018 ^a			Dic 2017 ^a			Dic 2016 ^a			Dic 2015 ^a		
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	
(DOP millones)												
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.2	865.3	16.41	824.4	16.32	693.8	15.84	537.3	16.08			
Otros Ingresos por Intereses	0.6	29.5	0.56	19.8	0.39	2.3	0.05	4.7	0.14			
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	17.8	894.8	16.97	844.2	16.71	696.1	15.89	542.0	16.22			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.9	346.4	6.57	336.8	6.67	257.1	5.87	197.4	5.91			
Otros Gastos por Intereses	0.6	31.5	0.60	33.0	0.65	31.6	0.72	13.8	0.41			
Total de Gastos por Intereses	7.5	377.9	7.17	369.8	7.32	288.7	6.59	211.2	6.32			
Ingreso Neto por Intereses	10.3	516.9	9.80	474.3	9.39	407.4	9.30	330.8	9.90			
Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(2.5)	(0.05)	(3.9)	(0.08)	(7.0)	(0.16)	(2.4)	(0.07)			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.0)	(0.1)	(0.00)	(0.1)	(0.00)	(0.0)	(0.00)	0.0	0.00			
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Ingresos Operativos	2.1	104.7	1.99	98.9	1.96	82.8	1.89	53.9	1.61			
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.0	102.1	1.94	94.9	1.88	75.8	1.73	51.5	1.54			
Ingreso Operativo Total	12.3	619.0	11.74	569.3	11.27	483.2	11.03	382.3	11.44			
Gastos de Personal	3.6	178.9	3.39	162.4	3.21	143.3	3.27	115.8	3.47			
Otros Gastos Operativos	3.3	166.8	3.16	137.4	2.72	111.0	2.53	98.7	2.95			
Total de Gastos Operativos	6.9	345.7	6.56	299.8	5.94	254.4	5.81	214.5	6.42			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.4	273.3	5.18	269.5	5.34	228.9	5.22	167.8	5.02			
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	9.0	0.17	31.4	0.62	25.9	0.59	4.5	0.13			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00			
Utilidad Operativa	5.3	264.3	5.01	238.0	4.71	203.0	4.63	163.3	4.89			
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.1	53.5	1.02	34.8	0.69	53.3	1.22	42.3	1.27			
Utilidad antes de Impuestos	6.3	317.8	6.03	272.8	5.40	256.3	5.85	205.6	6.15			
Gastos de Impuestos	1.6	78.0	1.48	67.2	1.33	77.0	1.76	62.5	1.87			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Neta	4.8	239.8	4.55	205.6	4.07	179.2	4.09	143.1	4.28			
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00			
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Utilidad Integral según Fitch	4.8	239.8	4.55	205.6	4.07	179.2	4.09	143.1	4.28			
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4.8	239.8	4.55	205.6	4.07	179.2	4.09	143.1	4.28			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			

^a Tipo de Cambio: 2018-USD1=DOP50.276; 2017 – USD1=48.19DOP; 2016-USD1=46.72DOP; 2015-USD=45.65DOP. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados

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

(DOP millones)	Dic 2018 ^a			Dic 2017 ^a			Dic 2016 ^a			Dic 2015 ^a		
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	
Activos												
Préstamos												
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Préstamos al Consumo/Personales	92.6	4,654.6	68.51	4,227.8	68.39	3,608.7	72.08	2,920.3	73.24			
Préstamos Corporativos y Comerciales	13.7	689.0	10.14	635.6	10.28	595.7	11.90	498.0	12.49			
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3.4	173.4	2.55	142.1	2.30	103.1	2.06	77.5	1.94			
Préstamos Netos	102.8	5,170.2	76.09	4,721.4	76.37	4,101.2	81.91	3,340.8	83.79			
Préstamos Brutos	106.3	5,343.6	78.65	4,863.4	78.67	4,204.4	83.97	3,418.3	85.73			
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.1	103.8	1.53	77.7	1.26	67.1	1.34	42.7	1.07			
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Activos Productivos												
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Otros Títulos Valores	2.1	103.7	1.53	329.5	5.33	280.0	5.59	0.0	0.00			
Total de Títulos Valores	2.1	103.7	1.53	329.5	5.33	280.0	5.59	0.0	0.00			
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Total de Activos Productivos	104.9	5,273.8	77.62	5,050.9	81.71	4,381.2	87.51	3,340.8	83.79			
Activos No Productivos												
Efectivo y Depósitos en Bancos	27.8	1,397.0	20.56	1,009.2	16.33	536.2	10.71	572.6	14.36			
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Bienes Adjudicados	0.1	4.9	0.07	5.3	0.09	3.3	0.07	2.5	0.06			
Activos Fijos	0.4	21.4	0.32	21.3	0.34	18.7	0.37	9.7	0.24			
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Intangibles	0.0	1.8	0.03	1.8	0.03	7.4	0.15	7.4	0.19			
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Activos	1.9	95.6	1.41	93.4	1.51	59.9	1.20	54.3	1.36			
Total de Activos	135.1	6,794.4	100.00	6,181.8	100.00	5,006.7	100.00	3,987.3	100.00			

^a Tipo de Cambio: 2018-USD1=DOP50.276; 2017 – USD1=48.19DOP; 2016-USD1=46.72DOP; 2015-USD=45.65DOP. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito – Balance General (Continuación)

(DOP millones)	Dic 2018 ^a			Dic 2017 ^a			Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	75.0	3,770.4	55.49	3,538.9	57.25	2,558.0	51.09	2,069.0	51.89
Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	12.8	644.4	9.48	494.4	8.00	344.4	6.88	325.0	8.15
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	87.8	4,414.7	64.98	4,033.3	65.24	2,902.3	57.97	2,394.0	60.04
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	9.9	500.0	7.36	500.0	8.09	650.0	12.98	400.0	10.03
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo de Largo Plazo	9.9	500.0	7.36	500.0	8.09	650.0	12.98	400.0	10.03
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	97.8	4,914.7	72.33	4,533.3	73.33	3,552.3	70.95	2,794.0	70.07
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo y Derivados	97.8	4,914.7	72.33	4,533.3	73.33	3,552.3	70.95	2,794.0	70.07
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	4.7	238.0	3.50	246.6	3.99	258.1	5.15	176.2	4.42
Total de Pasivos	102.5	5,152.7	75.84	4,779.9	77.32	3,810.4	76.11	2,970.2	74.49
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	32.7	1,641.8	24.16	1,402.0	22.68	1,196.4	23.89	1,017.1	25.51
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00
Total de Patrimonio	32.7	1,641.8	24.16	1,402.0	22.68	1,196.4	23.89	1,017.1	25.51
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	32.7	1,641.8	24.16	1,402.0	22.68	1,196.4	23.89	1,017.1	25.51
Total de Pasivos y Patrimonio	135.1	6,794.4	100.00	6,181.8	100.00	5,006.7	100.00	3,987.3	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	32.6	1,640.0	24.14	1,400.2	22.65	1,189.0	23.75	1,009.7	25.32

^a Tipo de Cambio: 2018-USD1=DOP50.276; 2017 – USD1=48.19DOP; 2016-USD1=46.72DOP; 2015-USD=45.65DOP. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados

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

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.96	17.99	18.27	18.22
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	16.95	18.07	18.11	17.61
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	8.59	10.80	10.89	9.56
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.96	9.19	9.31	8.64
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.80	10.11	10.69	11.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.63	9.44	10.01	10.97
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.80	10.11	10.69	11.12
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.58	4.65	4.67	4.52
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.85	52.66	52.64	56.11
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.30	11.67	11.32	2.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.04	4.27	4.58	4.61
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	16.50	16.68	15.69	13.47
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.29	5.38	5.74	6.06
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.97	20.79	20.70	17.75
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.18	4.84	5.17	4.74
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.37	18.36	18.36	17.27
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	15.77	15.86	16.21	15.14
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.67	3.69	4.04	4.04
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	15.77	15.86	16.21	15.14
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.67	3.69	4.04	4.04
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.55	24.64	30.06	30.40
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.16	4.01	4.13	3.96
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	28.42	27.33	27.37	27.96
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	24.14	22.66	23.78	25.37
Patrimonio/Activos Totales	24.16	22.68	23.89	25.51
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	16.77	18.88	17.67	17.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.25)	(4.60)	(3.03)	(3.45)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(4.24)	(4.59)	(3.01)	(3.42)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	84.93	82.88	86.75	90.58
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.94	1.60	1.60	1.25
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.87	15.68	23.00	24.82
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.10	182.94	153.65	181.50
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.18	0.69	0.68	0.15
Crecimiento de los Activos Totales	9.91	23.47	25.57	23.00
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.25	2.92	2.45	2.27
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.24	0.19	0.12	0.11
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.03	1.70	1.67	1.32
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	141.73	137.43	164.36	165.22
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	76.72	78.07	72.01	74.05
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	6.54	38.35	23.63	27.21

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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](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 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. 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 © 2019 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 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 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".