

04 de noviembre del 2020

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

Calle José Brea Peña #14,

Edificio BVRD, 2do. Piso, Evaristo Morales

Santo Domingo, D. N.

Atención: Sra. Patricia Alcántara
Analista de Cumplimiento

Referente: Hecho Relevante Remisión Informe por el Representante de la Masa
Obligacionistas.

Distinguidos señores:

En cumplimiento a lo establecido en literal m) del numeral 1) del artículo 12 de la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, adoptada mediante la segunda resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV; y d) el numeral IV, de la Circular que establece el formato para la remisión de los hechos relevantes de los participantes del mercado de valores a la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 06 de diciembre del 2018 (C-SIMV-2018-09-MV), Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito tiene a bien remitirles el informe trimestral expedido por el Representante de la masa de Obligacionistas, **Salas Piantini & Asociados**, correspondiente al periodo julio-septiembre 2020.

Atentamente,


Rosalía Rodríguez
Vicepresidente de Finanzas y Tesorería

MC-C- 2020



INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2020



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



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

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-023

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 096**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-2828-9

Dirección: Edificio Ámbar, Av. Abraham Lincoln 1056, Apartado 800, Santo Domingo, R.D.

Contenido

1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	4
2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	5
3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	5
5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.	6
6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	6
7.- Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.	6
8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.	7
9.- Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.	9
10.- Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	9
11.- Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	10
12.- Monto total de la emisión que ha sido colocada.	10
13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.	10
14.- Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	11
15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	11
16.- Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	11
17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	11
18.- Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.	11
19.- Modificaciones al contrato de emisión.	12

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.12

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....12

22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.12

23.- Otros.....12

INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
DEL BANCO DE AHORRO Y CREDITO MOTOR CREDITO,
S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

1.- La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

El Banco de Ahorro y Crédito Motor Crédito (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal brindar financiamiento del sector privado, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediario financiero regulado.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de quinientos millones de pesos dominicanos (RD\$500,000,000.00), fue aprobada mediante la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 5 de febrero del año 2016. El referido Programa está compuesto por diez (10) emisiones, cada una por un monto de RD\$50,000,000 y fue aprobada en acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas en sesión extraordinaria de Motor Crédito, S.A. Banco de Ahorro y Crédito, en fecha 14 de Julio del 2015.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No SIVEM-096**.

2.- Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3.- Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

4.- Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

5.- Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

El programa de emisiones tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos, todas pagaderas **mensualmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.

6.- Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

Para el programa de emisiones existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria. El Emisor tendrá derecho a pagar en forma anticipada el monto colocado en estas emisiones, una vez transcurrido el primer año.

7.- Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

De las emisiones **primera y segunda** han sido colocadas todos los valores de estas emisiones. Pudimos constatar mediante revisión de reportes y documentos soporte de pagos de préstamos y los otorgamientos de préstamos a clientes, por lo que el emisor usó los fondos acordes con el prospecto de emisión.

De las emisiones **tercera a octava** han sido colocadas todos los valores de estas emisiones. Pudimos constatar mediante revisión de reportes y documentos soporte de los otorgamientos de préstamos a clientes, por lo que el emisor usó los fondos acordes con el prospecto de emisión.

De las emisiones **novena y décima** han sido colocadas todos los valores de estas emisiones. Pudimos constatar mediante revisión de reportes y documentos soporte de los otorgamientos de préstamos a clientes, por lo que el emisor usó los fondos acordes con el prospecto de emisión.

8.- La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera emisión: 50,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.65% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	3 mayo 2016
Fecha vencimiento:	3 mayo 2019

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de emisión respectivo.

Segunda Emisión: 50,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cincuenta millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.65% anual
Frecuencia del pago:	mensual

Fecha de emisión: 3 mayo 2016

Fecha vencimiento: 3 mayo 2019

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de emisión respectivo.

Tercera y Cuarta Emisión: 50,000,000 bonos corporativos cada una, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cien millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9.65% anual

Frecuencia del pago: mensual

Fecha de emisión: 3 agosto 2016

Fecha vencimiento: 3 agosto 2019

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de emisión respectivo.

Quinta y Sexta Emisión: 50,000,000 bonos corporativos cada una, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cien millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija: 9.75% anual

Frecuencia del pago: mensual

Fecha de emisión: 6 septiembre 2016

Fecha vencimiento: 6 septiembre 2020

Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de emisión respectivo.

Séptima y Octava Emisión: 50,000,000 bonos corporativos cada una, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cien millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija: 10.15% anual

Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	12 diciembre 2016
Fecha vencimiento:	12 diciembre 2019

Pudimos comprobar que esta Emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de Emisión respectivo.

Novena y Décima Emisión: 50,000,000 bonos corporativos cada una, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente cien millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.15% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	2 febrero 2017
Fecha vencimiento:	2 febrero 2020

Pudimos comprobar que esta Emisión fue cancelada de acuerdo con el prospecto y contrato de Emisión respectivo.

Motor Crédito ha completado satisfactoriamente los pagos relativos a las emisiones del Programa de Bonos Corporativos, y de acuerdo con la única resolución adoptada por el Consejo de Directores en fecha 14 de octubre de 2020, hizo solicitud formal a la Superintendencia de Mercado de Valores la exclusión voluntaria del registro del Mercado de Valores, según la Ley 249-17 sobre Mercado de Valores, en fecha 19 de diciembre 2017.

9.- Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

10.- Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11.- Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2019
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2019
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2019
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2019
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2019

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2020
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2020
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2020
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2020

12.- Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada ha sido cancelado en su totalidad.

13.- Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

14.- Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

15.- Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

16.- Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

17.- Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

Ante la Pandemia mundial del COVID-19, Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito implementó medidas de contingencias para mitigar el riesgo de expansión del virus, siguiendo los lineamientos recomendados por la Superintendencia de Bancos.

El detalle completo de las medidas tomadas por la institución puede ser consultado en los Hechos Relevantes.

18.- Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte.

Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19.- Modificaciones al contrato de emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

20.- La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

21.- Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, cambios en la estructura administrativa del emisor relativo a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionen con la emisión, que amerite ser mencionado en este informe.

22.- Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23.- Otros.

1.- El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2019**, no tienen salvedades.

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

Factores Clave de Calificación

Perspectiva Negativa: La revisión de la Perspectiva a Negativa desde Estable refleja la expectativa de Fitch Ratings de que el perfil crediticio de Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) se deteriorará por el entorno operativo más débil, derivado de la crisis generada por el coronavirus. Fitch considera que el modelo de negocios, con exposición alta al segmento de consumo, llevará a un deterioro importante en la calidad de activos y los indicadores de rentabilidad. Si bien el banco entró a la crisis con indicadores financieros fuertes, Fitch prevé un deterioro mayor en su perfil crediticio en relación con sus pares nacionales por su exposición alta a uno de los segmentos más afectados por la crisis sanitaria.

Calidad de Cartera Presionada: La calidad de cartera de Motor Crédito presentó un deterioro significativo a junio de 2020, que evidencia los efectos de la contingencia generada por el coronavirus. El indicador préstamos vencidos más de 90 días incrementó a 5.4% durante el primer semestre de 2020 (2019: 1.7%). Fitch opina que la morosidad de la entidad aumentará en el segundo semestre del año debido a la recesión económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía y la madurez de los créditos reestructurados.

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 concentración elevada en los principales depositantes. Los niveles de liquidez reflejados en la relación de préstamos sobre depósitos fueron de un elevado 142.9% a junio de 2020, lo que también muestra que la base de depósitos no es suficiente para financiar la cartera.

Rentabilidad Adecuada: A junio de 2020, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 3.2%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 4.6%, reflejo del impacto de la contingencia generada por el coronavirus. Aunque Fitch destaca que las utilidades y la rentabilidad del banco han probado ser estables a través de los diferentes ciclos económicos, también considera que la rentabilidad actual está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

Capitalización Robusta: Fitch considera que la capitalización sólida del banco es una de sus fortalezas principales. Los indicadores de capitalización están sustentados por la rentabilidad adecuada y la política conservadora del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior dio como resultado un indicador robusto de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 31.8% a junio de 2020.

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.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivada de la pandemia del coronavirus. También, por un incremento sostenido en el indicador de morosidad a niveles por encima de 5%, que a su vez incidiera en una baja en la rentabilidad y un retroceso significativo en la capitalización.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	A-(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa
-----------------------	----------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\).](#)

Información Financiera

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

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	122.2	138.2
Total de Activos (DOP mill.)	7,111.5	7,310.5
Total de Patrimonio (DOP mill.)	1,993.9	1,900.1

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Motor Crédito.

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 484 6770
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La Perspectiva de calificación Negativa podría revisarse a Estable si el impacto de las interrupciones provocadas por el coronavirus en el perfil crediticio de Motor Crédito fuese menor que el esperado, evidenciado en una recuperación de los indicadores financieros a los niveles históricos. La Perspectiva Negativa hace que un incremento sea altamente improbable en el corto plazo. En el mediano plazo, las calificaciones podrían mejorar si el banco avanzara consistentemente en mejorar la administración de su fondeo, al reducir el riesgo de concentración en los proveedores principales de fondos, mientras mantiene un perfil financiero sólido en términos de rentabilidad, capitalización y calidad del activo.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	A-(dom)	DOP500 millones	2016	2020	SIVEM-096

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa**Entorno Operativo Débil**

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior fue derivó de que la pandemia de coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 3.5% en 2020 y un repunte de 5.6% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual, considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario, a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

Modelo de Negocio Concentrado

Motor Crédito cuenta con una franquicia pequeña en el sistema financiero dominicano, reflejada 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 alcanzaba una participación de mercado de 12.5% (cuarta posición) a abril de 2020. 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 exhibe un riesgo de concentración en un negocio monolínea, orientado al segmento de personas. La crisis generada por el coronavirus ha dejado

en evidencia que esta concentración hace a Motor Crédito más vulnerable al deterioro del entorno operativo, en comparación con sus pares con modelos de negocio más diversificados u orientados a segmentos menos riesgosos. El fondeo proviene principalmente de depósitos a plazo, cuya concentración es significativa.

La principal fuente de ingresos operacionales corresponde a los intereses de cartera, que en promedio representaron 84% de los ingresos operacionales en los últimos cuatro años. Fitch destaca que los ingresos operacionales han tenido un comportamiento estable a través del ciclo económico e incluso, a junio de 2020, el banco logró presentar crecimientos en la generación de ingresos por intereses.

Motor Crédito no cuenta con una red de distribución debido a que ofrece sus productos a través de un espectro amplio de concesionarios. Por tal motivo, la institución ha realizado convenios con otros bancos de la plaza para que sus clientes usen sus redes de distribución para pagar sus créditos y se encuentra evaluando la contratación de una red de subagentes bancarios.

Administración y Estrategia

La administración de Motor Crédito tiene un grado alto de estabilidad y experiencia en el negocio de financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos o usados. La gerencia de alto nivel está conformada por ejecutivos con trayectoria larga 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 el mercado automotriz. Las prácticas de gobierno corporativo están alineadas con lo establecido por el regulador local.

El banco ha demostrado un buen historial de ejecución de sus objetivos y la capacidad de adaptarse a los diferentes escenarios económicos. Sin embargo, Fitch considera que el banco enfrentará un entorno operativo retador, por lo que considera que los objetivos de largo plazo permanecerán; sin embargo, el alcance de estos durante el tiempo que dure la contingencia se verá afectado.

Durante 2020, el banco realizó una revisión de su misión, visión y valores, así como un cambio en el plan estratégico. Además, cambió su enfoque y ya no estará enfocado únicamente en vehículos, sino también en otros segmentos. El plan estratégico para 2020-2022 se basa en cinco perspectivas: finanzas, clientes, recursos, procesos y cultura. Además, Motor Crédito contempla implementar herramientas de CMR para tener un mejor conocimiento del cliente, fortalecer la plataforma digital para fomentar la autogestión de productos y servicios, mantener los niveles de morosidad, reducir el gasto, mantener el margen financiero, aumentar la cartera de crédito y diversificar el portafolio de productos para aumentar la fuente de ingresos.

Durante 2019, el banco mejoró su desempeño respecto al año anterior y destacó el incremento de la cartera bruta por encima del 12% presupuestado y la mejora en la calidad de la misma, que mostró niveles incluso por debajo del objetivo de 2%. Por su parte, los depósitos de los clientes tuvieron un crecimiento de 16.8%, por encima del 12% presupuestado. Aunque aún existe una concentración alta en los depósitos, el banco muestra avances positivos hacia su meta del 35%. Para este fin, creó la división de mercadeo mediante la cual espera obtener un conocimiento más profundo de los clientes para así segmentarlos y poder ofrecerles soluciones específicas. Además, continúa trabajando en el desarrollo de una banca por internet transaccional.

Apetito de Riesgo

La cartera de créditos (junio 2020: 84% del activo total) es el mayor riesgo al que se expone Motor Crédito, ya que no tiene un portafolio de inversiones negociable en el balance. Pese a que 97% de la cartera del banco a diciembre de 2019 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 históricamente 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 cinco años de antigüedad ni un plazo promedio superior a cuatro años.

Durante 2019, el activo y la cartera de créditos presentaron crecimientos de 7.6% y 11.9%, respectivamente. Aunque lo superó, el crecimiento de cartera sigue estando más alineado con el promedio del sistema, teniendo en cuenta que el banco ya no participa en las ferias de automóviles, por lo que no se presentan crecimientos de más del doble del sistema financiero.

A junio de 2020, el crecimiento de cartera fue de 3.4% y mostró una desaceleración en el ritmo de crecimiento, reflejo del impacto de la contingencia generada por el coronavirus. Por su parte, los activos presentaron un decrecimiento de 2.7%, derivado de la reducción de 39.8% en caja debido al pago del vencimiento de una porción de los bonos. Fitch espera un impacto negativo en el crecimiento crediticio de Motor Crédito durante 2020 a causa de los efectos económicos generados por la crisis sanitaria.

El riesgo de mercado de Motor Crédito es bajo, dado que no cuenta con un portafolio de inversiones negociables en el balance. Además, el riesgo de tasa de interés proveniente de la cartera de préstamos es bajo, puesto que los préstamos son otorgados a tasa variable, a un plazo promedio de cuatro años y plazo promedio de repago de dos años. El fondeo se encuentra bastante alineado, ya que está compuesto principalmente por depósitos a plazo con vencimiento de un año, así como por una emisión de bonos corporativos con vencimiento en 2020. A diciembre de 2019, el riesgo cambiario de Motor Crédito era reducido, debido a que registraba una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 1.4% del patrimonio y compuesta únicamente por disponibilidades.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	6 meses – Interino	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5	280.5	547.8	516.9	474.3	407.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	0.2	-3.1	-2.5	-3.9	-7.0
Otros Ingresos Operativos	1	38.2	116.3	104.6	98.8	82.8
Ingreso Operativo Total	5	318.9	661.0	619.0	569.3	483.2
Gastos Operativos	4	213.8	374.6	345.7	299.8	254.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	105.2	286.4	273.3	269.5	228.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	6.0	0.0	9.0	31.4	25.9
Utilidad Operativa	2	99.2	286.4	264.3	238.0	203.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	28.4	67.5	53.5	34.8	53.3
Impuestos	1	34.5	95.6	78.0	67.2	77.0
Utilidad Neta	2	93.2	258.4	239.8	205.6	179.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	2	93.2	258.4	239.8	205.6	179.2
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	106	6,183.7	5,978.0	5,343.6	4,863.4	4,204.4
- De los Cuales Están Vencidos	6	334.9	101.4	103.8	77.7	67.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	4	215.9	174.1	173.4	142.1	103.1
Préstamos Netos	103	5,967.7	5,803.8	5,170.2	4,721.4	4,101.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	5	267.3	111.9	103.7	329.5	280.0
Total de Activos Productivos	107	6,235.0	5,915.7	5,273.8	5,050.9	4,381.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	13	745.8	1,239.7	1,397.0	1,009.2	536.2
Otros Activos	2	130.7	155.1	123.6	121.7	89.3
Total de Activos	122	7,111.5	7,310.5	6,794.4	6,181.8	5,006.7
Pasivos						
Depósitos de Clientes	74	4,326.1	4,402.1	3,770.4	3,538.9	2,558.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	5	300.0	487.6	644.4	494.4	344.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	2	100.0	200.0	500.0	500.0	650.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	81	4,726.1	5,089.7	4,914.7	4,533.3	3,552.3
Otros Pasivos	7	391.5	320.7	238.0	246.6	258.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	34	1,993.9	1,900.1	1,641.8	1,402.0	1,196.4
Total de Pasivos y Patrimonio	122	7,111.5	7,310.5	6,794.4	6,181.8	5,006.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Motor Crédito.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.2	4.5	4.6	4.7	4.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.3	8.3	9.8	10.1	10.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.0	56.7	55.9	52.7	52.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.6	14.6	15.8	15.9	16.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	5.4	1.7	1.9	1.6	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.4	11.9	9.9	15.7	23.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	64.5	171.8	167.1	182.9	153.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.0	0.2	0.7	0.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	31.8	29.8	28.4	27.3	27.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	28.0	26.0	24.1	22.7	23.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	6.0	-3.8	-4.3	-4.6	-3.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	142.9	135.8	141.7	137.4	164.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	91.5	86.5	76.7	78.1	72.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Motor Crédito.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Buena

El factor de calidad de cartera es de relevancia alta para las calificaciones de Motor Crédito, en virtud de que ha demostrado ser altamente sensible a los impactos negativos del entorno económico deteriorado. La calidad de cartera de Motor Crédito presentó un deterioro significativo a junio de 2020, evidencia de los efectos de la contingencia generada por el coronavirus. El indicador préstamos vencidos más de 90 días incrementó a 5.4% durante el primer semestre de 2020 (2019: 1.7%). Debido al crecimiento significativo de los créditos vencidos, el indicador de cobertura de reservas se deterioró significativamente a 64.5%, por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 168.8%.

Aunque Motor Crédito entró a la crisis con indicadores de calidad de cartera adecuados (indicador de cartera vencida 2019: 1.7%; indicador de reservas 2019: 171.8%), el banco enfrenta vulnerabilidad al deterioro de la economía, al estar concentrado en el segmento de consumo. En opinión de Fitch, la morosidad se incrementará en el segundo semestre del año debido a la recesión económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía y la madurez de los créditos reestructurados.

Motor Crédito se caracteriza por una recurrencia baja en castigos de cartera, los cuales han sido históricamente inferiores a 0.3% del promedio de la cartera bruta. Además, su cartera se encuentra atomizada: las 20 exposiciones más grandes representaron 3.5% del total a marzo de 2020, lo que compensa el riesgo de concentración de su modelo de negocio monolínea.

Rentabilidad Robusta

En opinión de Fitch, la rentabilidad de la entidad es adecuada y está sustentada en márgenes altos en una carga por provisiones históricamente baja, lo cual le ha permitido alcanzar un nivel de rentabilidad que compara favorablemente con el de sus pares de calificación. A junio de 2020, el indicador clave de rentabilidad, medido como utilidad operativa a activos ponderados por riesgo, fue de 3.2%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 4.6%. El decrecimiento de 34% en ingresos operacionales diferentes a intereses, aunado al incremento en gastos por provisiones y gastos generales, presionaron el indicador, reflejo del impacto de la contingencia generada por el coronavirus.

Aunque Fitch destaca que las utilidades y rentabilidad del banco han probado ser estables a través de los diferentes ciclos económicos, también considera que la rentabilidad actual está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis. Fitch espera impactos adicionales en la rentabilidad, teniendo en cuenta que se anticipa una reducción en los ingresos operativos y un incremento en los gastos por provisiones.

A diciembre de 2019, no se presentaron gastos por provisiones debido a que Motor Crédito se benefició del cambio en términos de garantías admisibles como mitigantes de provisión, generando un exceso de provisión. A junio de 2020, el banco había iniciado la constitución de provisiones como respuesta al posible deterioro de la cartera de consumo debido a los efectos de la pandemia, pero esto no ha sido suficiente para cubrir el 100% de la cartera vencida.

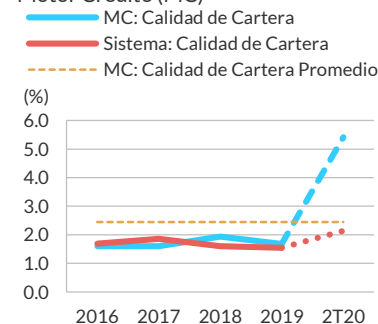
El costo significativo del fondeo de Motor Crédito, que representa más del doble del promedio del mercado, es compensado por el rendimiento alto de su cartera y bajos costos operativos asociados a la ausencia de una red de distribución. Históricamente, Motor Crédito ha presentado una eficiencia adecuada, sustentada por el control de gastos estricto y la potencialización de la infraestructura y tecnología existentes. Sin embargo, a junio de 2020, el indicador de eficiencia se deterioró a 67%, debido al decrecimiento de 3.5% en los ingresos operacionales y el aumento de 14% en los gastos administrativos. El aumento en los gastos administrativos está explicado por la constitución de una reserva voluntaria para el deterioro de cartera; a junio de 2020, el banco había constituido DOP49 millones.

Capital Sólido

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, su calidad de cartera adecuada, niveles de provisiones moderados y la política conservadora del accionista de reinvertir la totalidad de las utilidades. Lo anterior ha resultado en un indicador robusto de

Calidad de Cartera

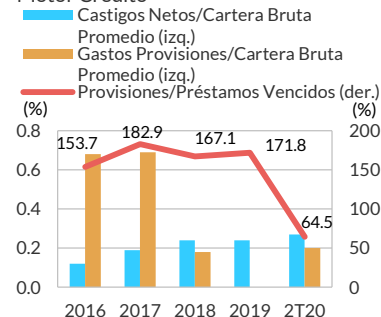
Motor Crédito (MC)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Reservas y Provisiones

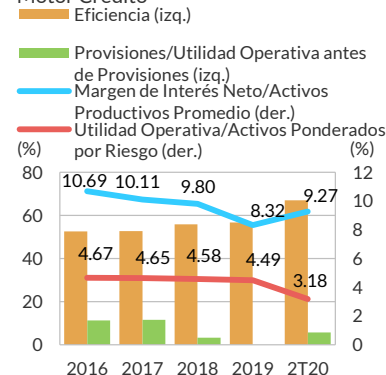
Motor Crédito



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Rentabilidad

Motor Crédito



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (junio 2020: 31.8%), el cual históricamente ha comparado favorablemente frente al promedio del sistema financiero dominicano. Por su parte, el indicador de solvencia regulatorio fue de 19.4% a junio de 2020.

Fondeo y Liquidez

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 depositantes, ya que la entidad no cuenta con una base amplia de depósitos minoristas. A junio de 2020, los 20 mayores depositantes representaron 36.1%, lo que constituyó una mejora frente al nivel de años anteriores (45% en 2017). Aunque la concentración alta aún representa una debilidad estructural del modelo de negocios del banco, el porcentaje de renovación de 90% de los depósitos y la reducción constante en la concentración ayudan a mitigar dicho riesgo.

La razón de préstamos a depósitos a junio de 2020 presentó un deterioro frente al 135.8% presentado en 2019, debido al decrecimiento de 1.7% en los depósitos. A pesar del aumento en el indicador, este fue inferior al promedio de los últimos cuatro años de 144.8%. Aunque el indicador muestra que la base de depósitos no es suficiente para financiar la cartera, tales riesgos se mitigan parcialmente con 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.

Motor Crédito cuenta con diferentes fuentes de fondeo y la principal son los depósitos de clientes (91.5%), seguidos de obligaciones financieras (6.4%) y fondos de la emisión de bonos ordinarios (2%). La entidad utiliza la emisión de bonos con el fin de mitigar el descalce estructural entre activos y pasivos y proveer a la vez estabilidad mayor en el fondeo. La mayor participación de los depósitos está explicada por el vencimiento de bonos ordinarios en los últimos años y cuyo remanente de DOP100 millones vence durante el segundo semestre de 2020.

Con respecto a la administración del riesgo de liquidez, el banco hace un seguimiento del indicador de liquidez ajustada para diferentes bandas de tiempo, así como del indicador de prueba ácida, volatilidad, brecha de vencimiento, y desviación del flujo ejecutado frente al proyectado y realiza pruebas de estrés. Además, el banco cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual establece alertas y considera acciones tales como controlar el monto de las colocaciones crediticias, solicitar aportes de los accionistas (lo cual es un compromiso documentado), utilizar líneas de crédito disponibles y monitorear los mayores depósitos. A junio de 2020, la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo fue de 22.9% (2019: 27.6%). A la misma fecha, el banco contaba con DOP1,252.7 millones disponibles en líneas de crédito con bancos locales.

Capitalización

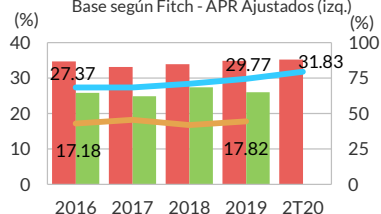
Motor Crédito (MC)

MC: APR/Activos Totales (der.)

Sistema: APR/Activos Totales (der.)

MC: Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch - APR Ajustados (izq.)

Sistema: Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch - APR Ajustados (izq.)



APR - Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

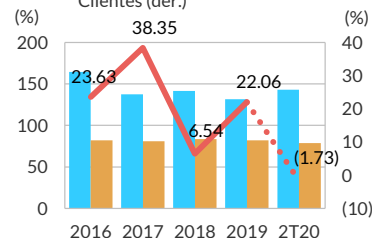
Fondeo

Motor Crédito (MC)

MC: Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes (izq.)

Sistema: Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes (izq.)

MC: Crecimiento de Depósitos de Clientes (der.)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

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 LÍDER 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 © 2020 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".