

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

Motor Crédito Informe de Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F-2(dom)

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 300 millones de pesos	BBB+(dom)
--	-----------

Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm

	31/08/11 ^a	31/12/10
Activos	1.852	1.363
Patrimonio Neto	552	505
Resultado Neto	47	83
ROAA (%)	4,05	5,63
ROAE (%)	13,34	17,79
Capital Base Fitch / Act.Pon.Riesgo (%)	33,89	36,14

^a Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito, Mar. 29, 2011

Analistas

Claudio González
+58 212 286 3844
claudio.gonzalez@fitchratings.com

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

Factores Relevantes de la Calificación

Robusta Capitalización: Motor Crédito ha mostrado históricamente indicadores de capitalización robustos que han comparado favorablemente con el promedio del sistema financiero. Dicha fortaleza ha sido impulsada por una adecuada rentabilidad y por la conservadora política de retención de la totalidad de utilidades. Fitch considera que la capitalización se mantendría robusta, aunque seguiría disminuyendo paulatinamente, producto de la esperada expansión del volumen de activos y el leve retroceso de la rentabilidad, tal y como se ha observado en los últimos 20 meses.

Adecuada Rentabilidad: Motor Crédito ha reflejado históricamente una rentabilidad sobre activos acorde con el perfil de riesgo del negocio que desarrolla, comparando muy favorablemente con el promedio del sistema. Fitch estima, que la relación ROAA pudiera sostener su tendencia decreciente iniciada en el 2008. El mayor volumen de financiamiento de vehículos nuevos cuyas tasas activas son relativamente más bajas y la elevada competencia en el mercado, seguirían afectando su margen neto de intereses, aunque su bajo costo crediticio evitaría un mayor retroceso. Sin embargo, Motor Crédito mantendría niveles de rentabilidad adecuados y muy superiores al promedio del sistema.

Controlados Niveles de Morosidad: La relación de morosidad se ha visto mejorada, tras la aplicación de algunos ajustes a su gestión de riesgo crediticio, basados en su amplia experiencia y conocimiento del negocio desarrollado, junto a las condiciones favorables del entorno que han incidido en un adecuado ritmo de expansión del volumen de negocios. Fitch considera que la entidad seguiría manteniendo controlado su nivel de morosidad. En ese mismo sentido, la Motor Crédito ha mostrado adecuados niveles de cobertura de reserva, sobre todo al considerar lo atomizado de su cartera y robusta capitalización. Lo anterior, evitaría presiones adicionales sobre sus resultados.

Estrecha Liquidez y Concentraciones Pasivas: Las relativas estrechas relaciones de liquidez y la elevada concentración de su mezcla de fondos en los 20 principales proveedores (48% del total a agosto 2011), esta mitigada en cierta medida por el alargamiento del vencimiento de los pasivos resultante de la emisión de bonos corporativos, la alta rotación de los créditos y la relativa estabilidad mostrada por los fondos manejados, factores que en opinión de Fitch continuarían siendo claves para el adecuado manejo de la liquidez.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Mejorar Mitigación del Riesgo de Liquidez. Avances en el manejo de la liquidez que contribuyan a mitigar su elevada exposición por la elevada concentración de su fondeo y estrechez de liquidez podría mejorar su calificación.

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

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

	31 ago 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPmm	DOPmm	DOPmm	DOPmm
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	195,1	250,5	266,3	234,2
2. Otros Ingresos por Intereses	4,4	5,0	2,5	2,7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	199,5	255,5	268,8	236,9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	60,8	73,5	100,6	74,4
6. Otros Gastos por Intereses	6,2	1,3	2,1	17,7
7. Total Gastos por Intereses	67,0	74,8	102,7	92,1
8. Ingreso Neto por Intereses	132,5	180,7	166,1	144,8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del E	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	-0,3	-2,2	-2,5	-5,4
14. Otros Ingresos Operativos	7,5	9,5	1,1	0,7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	7,2	7,3	-1,4	-4,7
16. Gastos de Personal	43,1	52,1	40,4	40,5
17. Otros Gastos Operativos	46,8	61,2	54,8	40,1
18. Total Gastos Operativos	89,9	113,3	95,2	80,6
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	49,8	74,7	69,5	59,5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	5,6	9,0	20,7	12,7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,1	0,0	0,0
23. Utilidad Operativa	44,2	65,6	48,8	46,8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	22,2	39,7	43,4	38,9
29. Utilidad Antes de Impuestos	66,4	105,3	92,2	85,7
30. Gastos de Impuestos	19,2	22,8	21,3	20,7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	47,2	82,5	70,9	65,0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	47,2	82,5	70,9	65,0
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	47,2	82,5	70,9	65,0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	0,0	0,0	0,0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
 Criteria (August 16, 2011)

National Ratings Criteria (January 29,
 2011)

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

	31 ago 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPmm	DOPmm	DOPmm	DOPmm
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.329,0	1.197,5	897,5	886,4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	232,1	200,5	149,2	110,4
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	66,1	58,9	59,0	46,1
7. Préstamos Netos	1.494,9	1.339,1	987,7	950,7
8. Préstamos Brutos	1.561,0	1.398,0	1.046,7	996,8
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	37,6	42,2	47,3	37,7
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	30,3	12,2	24,2	30,1
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	5,9	6,0	90,0	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Otros Títulos Valores	0,0	5,9	0,0	0,0
9. Total Títulos Valores	5,9	11,9	90,0	0,0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	0,0	6,0	90,0	0,0
11. Nota: Total Valores Pignoralados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1.531,1	1.363,2	1.101,9	980,8
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	249,1	258,7	124,7	152,3
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Bienes Adjudicados	3,1	1,8	2,7	1,0
4. Activos Fijos	14,0	6,1	4,0	3,2
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	5,2	2,2	0,2	0,1
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0,0	6,8	4,1	2,8
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	49,5	27,4	28,1	26,8
11. Total Activos	1.852,0	1.666,2	1.265,7	1.167,0

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

	31 ago 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPmm	DOPmm	DOPmm	DOPmm
Pasivos y Patrimonio				
D. Pasivos que Devengan Intereses				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a Plazo	922,3	822,9	615,0	591,8
4. Total Depósitos de Clientes	922,3	822,9	615,0	591,8
5. Depósitos de Bancos	100,0	70,0	0,0	76,5
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de C	1.022,3	892,9	615,0	668,3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	200,0	200,0	180,5	100,0
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Total Fondo a Largo Plazo	200,0	200,0	180,5	100,0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	1.222,3	1.092,9	795,5	768,3
E. Pasivos que No Devengan Intereses				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	77,7	68,3	47,7	47,1
10. Total Pasivos	1.300,0	1.161,2	843,2	815,4
F. Capital Híbrido				
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como De	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Pa	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio				
1. Acciones Comunes	552,0	505,0	422,5	351,6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Total Patrimonio	552,0	505,0	422,5	351,6
7. Total Pasivos y Patrimonio	1.852,0	1.666,2	1.265,7	1.167,0
8. Nota: Capital Base según Fitch	546,8	502,8	418,2	348,7
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	546,8	502,8	418,2	348,7

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

	31 ago 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19,67	20,49	26,06	25,63
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	10,62	10,22	16,67	12,83
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	20,21	20,73	25,81	26,17
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8,75	7,92	13,13	13,38
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	13,42	14,66	15,95	16,00
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	12,86	13,93	13,96	14,59
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	13,42	14,66	15,95	16,00
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	5,15	3,88	-0,85	-3,35
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	64,35	60,27	57,80	57,53
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	7,70	7,73	7,83	7,49
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	14,07	16,11	17,95	18,65
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4,27	5,10	5,71	5,53
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	11,24	12,18	29,78	21,34
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12,49	14,14	12,61	14,67
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3,79	4,47	4,01	4,35
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28,92	21,65	23,10	24,15
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,64	5,37	6,71	5,65
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4,12	4,72	4,71	4,44
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	13,34	17,79	18,32	20,37
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	4,05	5,63	5,83	6,04
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	13,34	17,79	18,32	20,37
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	4,05	5,63	5,83	6,04
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	4,05	5,63	5,83	6,04
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	4,39	5,93	6,84	6,17
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	4,39	5,93	6,84	6,17
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33,89	36,14	40,35	33,09
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33,89	36,14	40,35	33,09
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	29,61	30,22	33,15	29,95
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15,31	17,78	19,53	19,45
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	29,81	30,31	33,38	30,13
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	12,84	16,34	16,78	18,49
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	11,15	31,64	8,46	18,36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11,66	33,56	5,01	19,97
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,41	3,02	4,52	3,78
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	4,23	4,21	5,64	4,62
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	175,80	139,57	124,74	122,28
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-5,16	-3,31	-2,77	-2,39
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,57	0,74	2,03	1,39
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,09	0,43	0,66	0,23
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,60	3,14	4,76	3,88
F. Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	169,25	169,89	170,20	168,44
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	30,30	17,43	n.a.	39,35
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	75,46	75,30	77,31	77,03

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.