

# AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V.

## Reporte de Calificación

### Calificación: AAFC3+(mex)

Perspectiva: Estable

### Información de la Compañía

Razón Social: AB&C Leasing de México S.A.P.I. de C.V.

Página Web:

<http://www.abcleasing.com.mx/>

### Estructura de la Compañía

Año de comienzo de la actividad: 1999

Cartera Administrada: MXN1966.2 millones

## Factores Clave de la Calificación

Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC) en 'AAFC3+(mex)' con Perspectiva Estable.

**Equipo Directivo Experimentado:** El personal directivo y gerencial cuenta con experiencia promedio de 28.5 años en el sector financiero (principalmente arrendamiento) y 10.5 años laborando en la entidad y no presentó rotación para el período de análisis. Recientemente, se creó la Dirección de Finanzas, con lo que se busca fortalecer la administración de la entidad.

**Índice de Rotación de Personal Elevado:** Al cierre del primer trimestre de 2016 (1T16), ABC contaba con una plantilla laboral de 124 empleados, mientras que al primer trimestre de 2015 (1T15) era de 93, mostrando un crecimiento simultáneo con su escala de negocios. Aunado a eso, la entidad continúa con un índice de rotación efectiva elevado en su plantilla operativa y comercial [empleados reemplazados entre promedio de empleados en los últimos 12 meses (UDM)], el cual resultó en 32.7% (1T15: 20.3%).

**Procesos y Controles Detallados:** ABC cuenta con manuales documentados adecuadamente y a disposición de todos sus empleados de forma impresa y electrónica para cada área, con la finalidad de que cada colaborador tenga un conocimiento amplio de las políticas y procedimientos de la operación de la entidad. ABC revisa anualmente sus manuales y procedimientos.

**Indicadores Financieros Adecuados:** Con la inyección de MXN200 millones de parte del fondo de capital privado Northgate Capital (Northgate), se fortalecieron sus indicadores de capitalización (capital contable sobre activos totales) y mejoró su nivel de apalancamiento (pasivos totales entre capital contable) calculados en 16.1% y 5.2 veces (x), respectivamente (1T15: 9.7% y 9.3x).

**Concentración de Cartera Alta:** Los 20 acreditados principales de la entidad presentan una concentración de 1.8x su capital contable (1T15: 2.5x) y 34.5% respecto a su cartera total. En opinión de Fitch, la concentración de acreditados de la cartera en balance incrementa la exposición del riesgo del patrimonio de la entidad en caso de un incumplimiento de pago.

## Sensibilidad de la Calificación

Un incremento en la calificación sucedería si redujese la concentración crediticia y geográfica, si establece un mecanismo de retención del personal efectivo y si continuare el crecimiento en su escala de negocio manteniendo la calidad de su cartera de crédito. Sin embargo, una reducción en la calificación se derivaría por un deterioro en la calidad de su cartera crediticia, si presenta un detrimento significativo en su condición financiera o por el incumplimiento manifiesto en sus obligaciones financieras.

### Analistas

Fernando Sosa Félix  
+52 (81) 8399-9165

[fernando.sosa@fitchratings.com](mailto:fernando.sosa@fitchratings.com)

Rubén Israel Martínez Ibarra  
+52 (81) 8399-9168

[ruben.martinez@fitchratings.com](mailto:ruben.martinez@fitchratings.com)

## Consejo de Administración

Reunión: Trimestral

Cargo

Presidente

Consejero (2)

Independiente (4)

Secretario

Fuente: ABC.

## Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Accionista 1	39.0
Accionista 2	39.0
Accionista 3	6.0
Accionista 4	2.3
Accionista 5	2.3
Accionista 6	2.3
Accionista 7	2.3
Accionista 8	2.3
Accionista 9	1.6
Accionista 10	1.1
Accionista 11	1.1
Accionista 12	0.6
Total	100.0

Fuente: ABC.

## Metodologías Relacionadas

[Criterio para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado \(Abril 23, 2015\).](#)

[Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado \(Diciembre 17, 2015\).](#)

## Perfil

ABC se constituyó en octubre de 1999 como Boston Leasing México, S.A. de C.V. en la Ciudad de México (arrendadora filial de Bank Boston en México). El objetivo principal de ABC es proveer arrendamiento a través de dos productos, que son Empresarial y Procaar. El segmento Empresarial está enfocado en arrendamiento puro de equipo y maquinaria dirigido a personas morales, mientras que Procaar está dirigido al arrendamiento automotriz a personas físicas con actividad empresarial, profesionistas independientes y pequeñas y medianas empresas (Pymes).

En junio de 2005, un grupo de inversionistas adquirió la entidad, y un año después cambiaron su oficina matriz a Guadalajara, Jalisco. En abril de 2009, la entidad celebró un convenio de colaboración con una banca comercial con presencia internacional para descontar cartera de clientes con recursos del banco y expandir su presencia geográfica en la República Mexicana. En 2011, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) aprobó la transformación de la razón social de ABC como una Sociedad Anónima Promotora de Inversión (S.A.P.I.), con el fin de emitir certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Debido al crecimiento de su escala de negocio, ABC gestionó la participación de un socio estratégico. En febrero de 2016, la entidad autorizó a Northgate, compañía administradora de fondos de inversión que participa activamente con empresas bien posicionadas, inyectar la cantidad de MXN200 millones a través de un fideicomiso. Al corte del 1T16, la estructura accionaria de ABC se modificó con la incorporación de Northgate como accionista principal, mientras que el resto de las acciones están distribuidas entre 11 socios que forman parte de la plantilla directiva de la entidad.

Con la participación de su nuevo socio institucional, ABC presentó cambios relevantes en la plantilla directiva y en el Consejo de Administración. Asimismo, se crearon más órganos auxiliares de gobierno corporativo como el Comité Ejecutivo, Comité de Finanzas, Comité de Riesgos, Comité de Compensación, además de los que ya formaban parte del grupo, el Comité de Dirección, Comité de Crédito y Comité de Auditoría. En opinión de Fitch, el administrador se encuentra en proceso de institucionalización de su gobierno corporativo.

Para el año 2016, ABC tiene un plan estratégico definido que le ayudará a obtener un desarrollo superior al de años anteriores. Entre las estrategias que la entidad implementa se encuentra la originación mayor de los créditos que ofrece para los dos segmentos en los que opera, el generar alianzas comerciales mayores con agencias y bancos, además de robustecer la estructura organizacional y su gobierno corporativo.

## Condición Financiera

Al corte del 1T16, la entidad mostraba una condición financiera estable en la generación de ingresos y utilidades operativas. El índice de rentabilidad operativa sobre activos promedio y sobre capital son calculados en 0.5% y 2.8%, respectivamente (promedio en los últimos cuatro ejercicios: ROA: 2.9% y ROE: 34.7%). Estos indicadores son desfavorecidos por la utilidad operativa baja del trimestre, los gastos de institucionalización y cambios administrativos, así como el incremento reciente del capital contable, el cual aumenta la base del cálculo. La utilidad neta de la entidad se ha mantenido por el incremento en su escala de negocios, calidad de activos elevada y gastos operativos contenidos.

A la misma fecha, la entidad generó estimaciones preventivas suficientes para cubrir el total de la cartera vencida propia. Las reservas de la entidad cubren el total de la cartera vencida según la metodología de Fitch (más de 90 días de atraso en pago).

En la historia de ABC, el modelo de negocio de descuento de cartera sin recurso le ha beneficiado en la generación de liquidez y en mitigar el riesgo crediticio. Al 1T16, con la inyección de MXN200 millones de parte de Northgate, se fortalecieron sus indicadores de capitalización (capital contable sobre activos totales) y mejoró su nivel de apalancamiento (pasivos totales entre capital contable) calculados en 16.1% y 5.2x, respectivamente (1T15: 9.7% y 9.3x, en el mismo orden). El indicador de capital tangible a activos intangibles resultó en 10.2% (2015: 0.3% negativo), presionado por el monto relevante de activos diferidos en balance principalmente relacionados con su modelo de fondeo ampliamente basado en bursatilizaciones de activos.

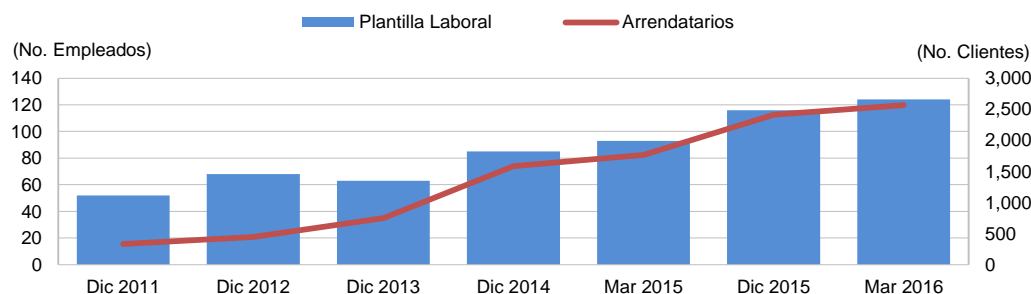
En opinión de la agencia, ABC se encuentra en un proceso de consolidación y expansión en su escala de negocio al continuar incrementado su cartera propia, capitalizando sus utilidades, fortaleciendo su estructura de capital y obteniendo condiciones adecuadas de fondeo para la colocación de créditos.

## Compañía y Personal

Al cierre del 1T16, ABC contaba con una plantilla laboral de 124 empleados (1T15:93), mostrando un crecimiento simultaneo con su escala de negocios. Recientemente, se creó la dirección de finanzas, con lo que se busca fortalecer la administración de la entidad.

### Comportamiento de la Plantilla Laboral frente a Arrendatarios

Evolución histórica

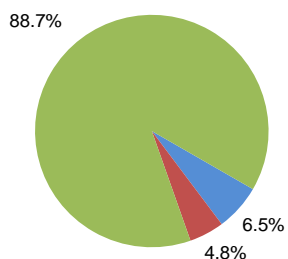


Fuente: ABC.

### Composición de la Plantilla

Marzo 2016

■ Directivos ■ Gerenciales ■ Operativos

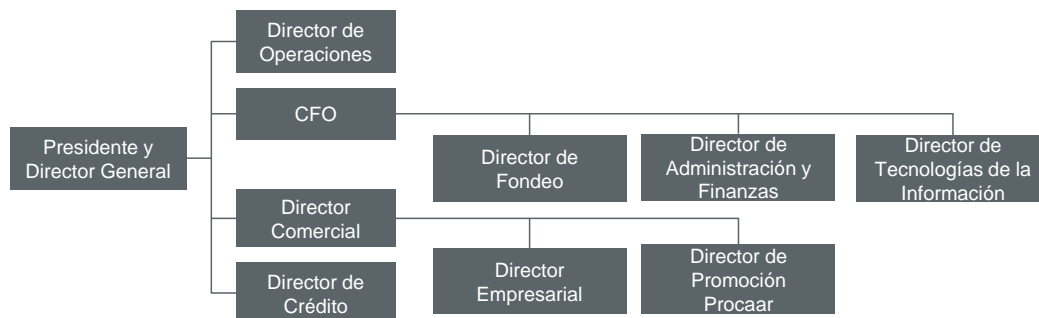


Fuente: ABC.

La entidad no cuenta con un programa calendarizado de capacitación; no obstante, de manera anual, ABC capacita a sus empleados brindándoles en promedio 18.5 horas cada año (1T15: 29 horas). Los temas de capacitación están enfocados a estrategias de venta y finanzas con cursos tales como interpretación de estados financieros, aspectos legales y fiscales, crédito y cobranza, finanzas básicas, ventas e impuestos y cursos de hojas de cálculo, así como licenciaturas y posgrados en áreas afines. Los trabajadores de recién ingreso reciben cursos de inducción a la empresa durante 16 horas.

A pesar que el cuerpo directivo no presentó rotación, la entidad continúa mostrando un índice de rotación efectiva elevado en su plantilla operativa y comercial [empleados reemplazados entre promedio de empleados en los últimos 12 meses (UDM)] el cual fue de 32.7%, al 1T16 (1T15: 20.3%).

**Estructura Organizacional a Nivel Directivo**



Fuente: ABC.

La antigüedad promedio de los trabajadores en la entidad es de 2.6 años, mientras que en la industria cuentan con una experiencia promedio de 7 años, la experiencia se vio afectada principalmente por el nivel de rotación operativa alto que presentaron para el período analizado. El personal directivo y gerencial cuenta con experiencia promedio de 28.5 años en el sector financiero (en su mayoría arrendamiento) y 10.5 años laborando en la entidad.

La calificadora opina que ABC cuenta con una plantilla directiva experimentada y robusta que le permite la toma y ejecución de decisiones de manera eficiente; sin embargo, persiste la inestabilidad en su plantilla operativa. Asimismo, existen oportunidades de mejora en la capacitación del personal.

**Controles y Administración de Riesgo**

ABC cuenta con manuales documentados adecuadamente y a disposición de todos sus empleados de forma impresa y electrónica para cada área, con la finalidad de que cada colaborador cuente con un conocimiento amplio de las políticas y procedimientos de la operación de la entidad. ABC revisa anualmente sus manuales y procedimientos. En caso de que algún cambio se lleve a cabo, dicha modificación se le informa inmediatamente de manera electrónica al personal relacionado.

ABC se encuentra en un proceso de institucionalización y fortalecimiento en su gobierno corporativo. Con la incorporación del fondo de Northgate en la reestructura accionaria, el Consejo de Administración presentó algunos cambios relevantes. Al corte del 1T16, el consejo estaba integrado por siete miembros con voz y voto y un secretario (no miembro), de los cuales tres son propietarios y cuatro consejeros independientes.

Los controles principales de ABC para mantener la calidad de su cartera son la instalación de un sistema geolocalizador (GPS por sus siglas en inglés) a todas las unidades arrendadas, asegurar contra riesgos el total de su cartera, domiciliar los pagos a cuentas bancarias (100% de la cartera propia), así como solicitar una o varias rentas anticipadas al inicio del plazo.

El área de auditoría interna está enfocada principalmente en procesos administrativos, operativos y vigilancia de políticas. Se estableció el Comité de Auditoría con la independencia de reportar directamente al Consejo de Administración. Los analistas de ABC monitorean semanalmente el comportamiento de la cartera de crédito, contando con el apoyo visual de gráficas de múltiples variables en tiempo real para la toma de decisiones. Los expedientes se encuentran digitalizados y los documentos legales (pagarés y contratos) están resguardados en la oficina matriz.

En opinión de la agencia, el consejo muestra un grado elevado de independencia en la toma de decisiones al contar con más de 50% de sus miembros independientes. Además, la entidad cuenta

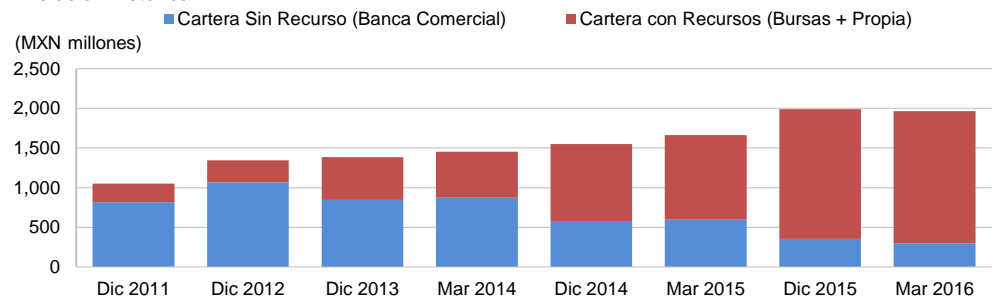
con controles y medidas preventivas eficientes para mantener la calidad de la cartera propia del sector automotriz, aunado al beneficio de un mercado secundario activo para la ejecución de vehículos recuperados o en dación de pago.

## Administración de Cartera

Al cierre del 1T16, ABC administra cartera propia, bursatilizaciones y cartera de terceros (bancos comerciales) por un monto de MXN1,966.2 millones, cifra superior en 18% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (1T15: MXN1,664.1 millones). El portafolio administrado está distribuido en 2,565 arrendatarios (1T15:1,767) y es calculado con el valor de los contratos más los residuales de los arrendamientos y descontando los depósitos en garantía.

### Composición de la Cartera Total Administrada

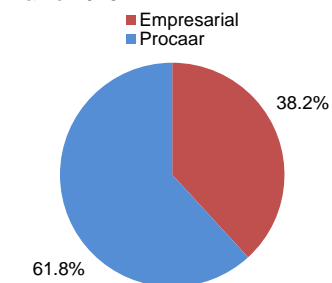
Evolución histórica



Fuente: ABC.

### Cartera Propia por Tipo de Producto

Marzo 2016



Fuente: ABC.

Fitch incluye en su análisis la cartera propia más bursatilizaciones, la cual se integra de bienes arrendados con recursos propios más el valor residual de los bienes arrendados que dan origen a las bursatilizaciones. Al 1T16, la cartera propia más bursatilizaciones está integrada por MXN1,670.3 millones, distribuidos en 61.8% en Procaar y 38.2% en Empresarial.

ABC es una arrendadora con una fuerte concentración por acreditado y geográfica. Desde principios de 2015, la cartera total administrada se expandió a 31 de las 32 entidades federativas del país. Al 1T16, mantenía concentraciones en la Ciudad de México (28.2%) y en los estados de Jalisco (20.6%), Nuevo León (9.2%), Estado de México (4.9%) y Yucatán (3.4%).

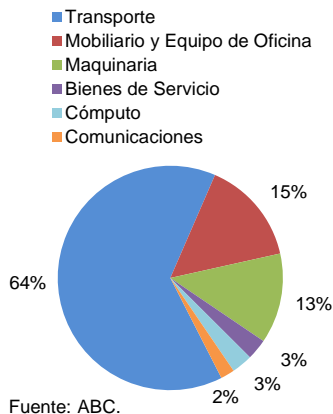
Los 20 acreditados principales de la entidad presentan una concentración de 1.8x su capital contable (1T15: 2.5x; 2T14: 2.8x), y 34.5% respecto a su cartera total, el cual mejoró debido a la inyección de capital por parte de Northgate. En opinión de Fitch, la concentración de acreditados de la cartera en balance incrementa la exposición del riesgo del patrimonio de la entidad en caso de un incumplimiento de pago.

Fitch clasifica como cartera vencida las rentas por cobrar más el saldo insoluto de los contratos que presentan un atraso de pago superior a los 90 días. Al corte del 1T16, la cartera vencida propia ascendía a un monto de MXN31.1 millones. La cartera vencida incluye el saldo insoluto de los contratos con atraso de pago superior a los 90 días.

El índice de morosidad según la metodología de Fitch (cartera con morosidad de pago superior a 90 días descontada con recurso más saldos insolutos entre cartera propia más cartera bursatilizada) es de 1.9%, nivel ligeramente superior al promedio de sus últimos cuatro ejercicios. En opinión de la agencia, la entidad ha logrado contener sano el portafolio administrado de la cartera propia más bursatilizaciones.

## Integración de Portafolio

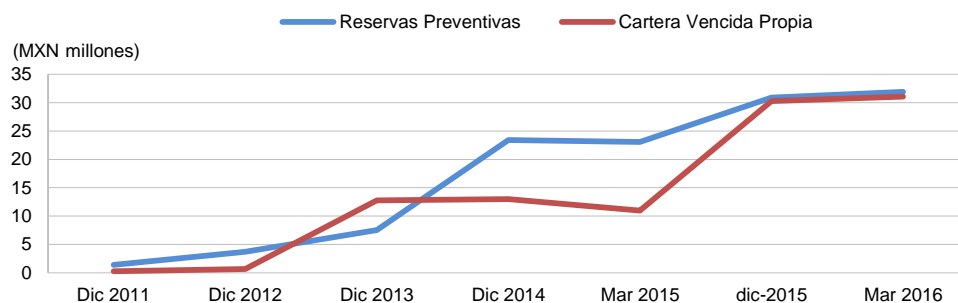
Marzo 2016



Las reservas crediticias se calculan de acuerdo con la antigüedad de saldos (riesgo por cliente) y se reserva hasta el 100% dependiendo del grado de riesgo de imposibilidad de cobro. Al cierre del 1T16, ABC mantenía en balance MXN31.8 millones (1T15: MXN23.1 millones) para cubrir 1.03x la cartera vencida en balance. La entidad conserva una calidad de activos alta, derivada del mercado secundario en el que participa por el tipo de activos que poseen al ser relativamente sencillo volver a colocarlos en el mercado. A la misma fecha, los castigos de cartera incobrable no eran significativos en su desempeño como administrador, al sólo llevar a resultados un contrato con un saldo insoluto de MXN198,000 (MXN146,233).

## Reservas Preventivas frente a Cartera Vencida Propia

Evolución histórica



Fuente: ABC.

En 2011, ABC celebró un proceso judicial en contra de un municipio del sureste del país por incumplimiento de pago y revocación unilateral de un contrato de financiamiento. A l 1T16la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación resolvió desechar por improcedente la solicitud formulada, por falta de legitimación del Ayuntamiento, con lo que se ratifica en tercer instancia por un juzgado colegiado que el Ayuntamiento le debe el total de las rentas e intereses moratorios a un banco comercial con el que existía el convenio. La entidad registra en su balance MXN14.7 millones en residuales de ese contrato o recuperar ese activo en caso que el municipio no decida adquirirlas a finales de 2016.

Las políticas de crédito y cobranza de ABC son conservadoras. El equipo de cobranza localiza al cliente desde el primer día de atraso de pago y ubica la unidad arrendada con su sistema de geolocalización con la posibilidad de inmovilizarla. En opinión de Fitch, esto demuestra que la entidad tiene controles administrativos y un equipo de cobranza eficientes para mantener la calidad de la cartera de equipo de transporte originada con recursos propios.

Los criterios de elegibilidad de la cartera bursatilizada presionan a la entidad a no tener cartera vencida. Por lo anterior, a partir del día 61 de atraso de pago en la cartera cedida al fideicomiso, ABC lo puede sustituir por otro contrato similar que se encuentre al corriente de pago o puede realizar una sesión inversa con la recompra de la cartera deteriorada, así como arrendar únicamente equipos nuevos y no participar con entidades públicas.

## Tecnología

La plataforma tecnológica de ABC está basada en un sistema central desarrollado internamente denominado BOSTON basado en tecnologías Microsoft. El sistema central está interconectado con distintos sistemas de bases de datos, programas y archivos en su red interna (Intranet, bajo el esquema de Cliente Servidor). La entidad tiene un área especializada en tecnología de la información con un equipo de desarrolladores propios que van anexando las actualizaciones al sistema de manera automatizada.

ABC cuenta con una nueva plataforma de origen francés, la cual le proporciona un sistema en función de eventos para la gestión de actividades tales como *factoring*, comercial, financiación a la cadena de suministro, financiamiento empresarial y de negocio, cobranza y legal, cuentas por cobrar, *consumer finance*, *leasing*, seguro de crédito, entre otros. Además, se desarrolló la interfaz BtoAX dentro del sistema BOSTON, que permite la exportación e importación de datos contables de la operación al sistema contable.

Durante los UDM, el área de tecnología de la información de ABC incrementó el número de usuarios en su aplicación SIAP a 500 nuevos usuarios para ejecutivos de alianzas comerciales, se fortaleció la seguridad de la información en sus procesos y asignación de perfiles en las cuentas de usuarios. Asimismo, se instaló un sistema inteligente e integral para el monitoreo y prevención de siniestros, y se realizaron mejoras en servicios de comunicación como redes privadas (VPN sus siglas en inglés), videoconferencias e incremento de banda ancha a 20Mb desde 4Mb.

La entidad ha desarrollado aplicaciones para la administración y originación de cartera denominada Plataforma Business Intelligence. Entre las funciones principales de esta aplicación están el Cotizador Express en aplicación móvil (agencias automotrices), y el monitoreo y generación de gráficas con datos de la operación en tiempo real, entre otras. En opinión de Fitch, las mejoras en su plataforma tecnológica simplifican el proceso de originación y apoyan al área de promoción en el primer contacto con el público.

La entidad genera reportes financieros automatizados e intercalados mediante una interfaz con el administrador de Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V., calificado por Fitch como Administrador Maestro en 'AAFC3+(mex)'. Las operaciones y respaldos de la información están sustentadas por una VPN. Como medidas de seguridad, el equipo de cómputo tiene el respaldo de un acumulador de energía eléctrica con duración de dos horas, un extinguidor, temperatura adecuada y acceso restringido solo al personal autorizado en sus nuevas oficinas corporativas.

Todos los expedientes están digitalizados y tiene acceso a ellos solo el área de operaciones; además protegen en una bóveda bancaria las cintas de video de las cámaras de seguridad y los respaldos de la información. Como parte de la estrategia para 2016, la entidad está en proceso de robustecer su plataforma tecnológica con la adquisición de un sistema nuevo. En opinión de Fitch, ABC cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada y versátil para soportar sus operaciones con capacidad de incrementar el número de acreditados sin deteriorarse su funcionamiento actual.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. 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 © 2016 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 afirmó 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".