

CrediFactor, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor

Largo Plazo	BB+(nic)
Corto Plazo	B(nic)

Emisiones

Títulos Estandarizados de Renta Fija (Largo Plazo)	BB+(nic)
Títulos Estandarizados de Renta Fija (Corto Plazo)	B(nic)

Perspectiva

Largo Plazo de Emisor	Negativa
-----------------------	----------

Resumen Financiero

CrediFactor, S.A.

(NIO millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total	434.8	457.4
Patrimonio Total	62.6	63.3
Utilidad Operativa	1.8	4.4
Utilidad Neta	1.2	3.0
ROAA Operativo (%)	0.5	1.0
ROAE Operativo (%)	3.8	7.0
Generación Interna de Capital (%)	2.6	4.8
Capital Común Tangible/ Activos Tangibles (%)	13.9	13.5

Fuente: CrediFactor.

Informe Relacionado

Fitch: Nicaraguan Banking System - Good Performance Despite Lower Growth (Enero 23, 2018).

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Especialización de Negocio, Tamaño de Operaciones Pequeño: CrediFactor, S.A. (CrediFactor) es una empresa especializada en factoraje y ha consolidado su negocio en el mercado local nicaragüense. No obstante, el sector posee una competencia fuerte, lo cual ha limitado el crecimiento de la entidad en años recientes. Además, presenta una escala de operaciones baja en el sistema financiero. En opinión de Fitch Ratings, la ampliación del volumen de negocio representa un reto importante para la entidad.

Rentabilidad con Tendencia a la Baja: Su rentabilidad tiene una tendencia gradual a la baja, dada la eficiencia operativa en deterioro que no corresponde con su volumen de negocio. A septiembre de 2017, las utilidades antes de impuestos representaron 0.5% de los activos promedio, desde un promedio de 2.0% en 2016–2013. La competencia creciente ha presionado las tasas activas de la entidad, reflejado en un margen de interés neto (MIN) menor. Fitch opina que la rentabilidad de CrediFactor seguirá a la baja hasta que logre consolidar las estrategias del modelo de negocio para contrarrestar los efectos de competencia persistente.

Calidad de Cartera Razonable: A septiembre de 2017, los créditos con mora mayor a 90 días representaban 1.6% del total, mientras que el promedio de mora del sistema financiero nicaragüense a la misma fecha fue de 0.9%. Como es natural para su modelo de negocios, la cartera tiene concentraciones altas en sus clientes y pagadores, lo que expone a la entidad al deterioro de alguno de ellos.

Flexibilidad Financiera Limitada: CrediFactor fondea sus operaciones principalmente con emisiones de deuda que constituyeron 70% del fondeo a septiembre de 2017, mientras que el resto correspondió a líneas de crédito. La liquidez de la entidad es baja pero razonable, dado el corto plazo de los activos y pasivos. El calce de los mismos indica que la capacidad de pago de sus obligaciones es adecuada, pero está expuesta al deterioro de sus clientes mayores.

Capitalización Razonable: CrediFactor posee una capitalización adecuada para sus operaciones. A septiembre de 2017, su deuda fue 5.1 veces (x) el capital tangible. En mayo de 2017, la entidad pagó dividendos por NIO1.0 millones a sus acciones comunes y NIO0.8 millones a preferentes. La reducción en rentabilidad ha derivado en una disminución en la generación de capital.

Sensibilidad de las Calificaciones

Reducción en Posición Patrimonial: Bajas en las calificaciones provendrían de disminuciones en los niveles de capital de la entidad a causa de mayores deterioros en la calidad crediticia de sus clientes y pagadores, acompañados de una capacidad menor para generar ingresos.

Escala Mayor de Negocios: En opinión de Fitch, una revisión de la Perspectiva a Estable provendría de un crecimiento crediticio y expansiones estratégicas en el negocio, mismas que proporcionarían un mejor desempeño financiero.

Presentación de Estados Financieros

El informe se basa en los estados financieros (EE. FF.) auditados para los cierres fiscales de 2013 a 2016 y los estados financieros intermedios no auditados para septiembre de 2017. Los EE.FF. anuales de 2014 a 2016 fueron auditados por Pricewaterhouse Coopers, mientras que KPMG auditó el cierre de 2013. Ambas firmas emitieron opiniones sin salvedades para todos los períodos. Los EE. FF. son presentados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas, emitido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua, los cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en algunos aspectos.

Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Entorno Operativo

El 23 de agosto de 2017, Fitch afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+' con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Las calificaciones se fundamentan en su estabilidad macroeconómica, manejo prudente de las finanzas públicas y desempeño económico, relativo al promedio de los soberanos calificados en la categoría B. Por otro lado, las calificaciones están limitadas por fragilidades externas y debilidades estructurales, además de ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo e indicadores sociales y de gobernabilidad bajos.

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y, en el período 2012–2016, tuvo un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se moderará hacia 4.5% entre 2018 y 2019, a raíz de un dinamismo menor por el acuerdo de cooperación energética Petrocaribe, impulsado por Venezuela. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada, utilizado por el banco central, brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

El mercado financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región centroamericana, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma de siete bancos con activos totales de USD7,479 millones a diciembre de 2017, con preferencia alta por el mercado de préstamos en dólares estadounidenses, dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y el desempeño de los bancos se han beneficiado del dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2017, la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 17.6% y Fitch estima que su crecimiento en 2018 sería inferior a 15%, dadas las expectativas de crecimiento económico menor del país.

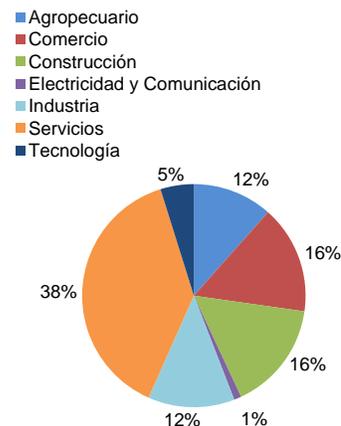
La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables, aunque aún con retos asociados a la dolarización elevada de las carteras y al descalce de plazos; este último, producido por otorgar préstamos de mediano y largo plazo, financiados mayoritariamente con depósitos a la vista. A diciembre de 2017, los préstamos vencidos representaron 1% del total, similar al promedio de los últimos 5 años. Fitch anticipa incrementos leves en la morosidad, debido a la ralentización del crecimiento y moderación de la expansión crediticia; no obstante, espera que se mantenga por debajo de 1.5% del total de préstamos. La rentabilidad del sistema bancario continuará siendo buena en 2018. Los retornos operativos podrían disminuir levemente debido a la nueva normativa de provisiones; sin embargo, se mantendrán superiores a 3% de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, la rentabilidad permanecerá basada en ingresos altos de préstamos y costos bajos de fondeo.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, además de que posee un marco regulatorio adecuado. Destacan los cambios recientes en las normativas de requerimientos regulatorios de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras. La aprobación reciente del marco contable con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el cual deberá adoptarse a partir de 2019, no tendrá impacto en la operatividad de los bancos nicaragüenses.

Perfil de la Empresa

CrediFactor es una institución dedicada a operaciones de factoraje en Nicaragua. Es una empresa especializada en dicho rubro, en el que también participan bancos comerciales, además de otras empresas especializadas en factoraje. No obstante, es una entidad pequeña en el sistema financiero nicaragüense, con participaciones de 0.2% en activos y créditos otorgados a septiembre

Cartera por Sector



Fuente: CrediFactor.

de 2017. En opinión de Fitch, su manera de operar depende en gran medida de las relaciones fuertes que maneja con sus clientes principales.

El modelo de negocio se enfoca principalmente en servicios de descuento de documentos por cobrar, con orientación al segmento empresarial, lo que es natural en el negocio de factoraje. La mayoría de su cartera corresponde a empresas dedicadas al sector servicios (38%), construcción (16%) y comercio (16%). CrediFactor financia sus operaciones mediante emisiones de deuda y líneas de crédito con instituciones financieras. Sus ingresos dependen en mayor parte de intereses y comisiones que, en conjunto, forman alrededor de 90% del ingreso total bruto. Su ingreso de intereses se compone en promedio de 60% de descuentos de facturas y 36% de préstamos comerciales.

Su estructura organizacional es simple, acorde con una institución financiera estándar, y no tiene incidencia en las calificaciones. No posee subsidiarias ni forma parte de un conglomerado financiero. CrediFactor es propiedad de sus accionistas particulares y, entre ellos, una familia concentra más de 50% de las acciones comunes. Además, la empresa cuenta con emisiones de acciones preferentes, de las cuales aproximadamente 60% pertenecen al Banco Interamericano de Desarrollo. Las demás acciones preferentes están en propiedad de la familia y una empresa relacionada a la entidad.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial de CrediFactor cuenta con conocimiento y experiencia amplios del negocio, así como trayectoria larga en la institución. El fundador de la entidad es el accionista mayoritario, gerente general y presidente de la junta directiva, lo que podría implicar concentración en la toma de decisiones. El gobierno corporativo se define en diferentes órganos y sus participantes están vinculados a los accionistas. La junta directiva es la máxima autoridad, define la estrategia y políticas internas y se compone de seis miembros, quienes participan activamente en los comités de gobernanza de la entidad. Los miembros son electos por la Asamblea de Accionistas para un período de 4 años. Los créditos otorgados a partes relacionadas representaban un bajo 1.4% del patrimonio de la entidad a septiembre de 2017.

CrediFactor cuenta con objetivos definidos. Las metas estratégicas están enfocadas en el factoraje electrónico, de acuerdo con la administración. La entidad proyecta alcanzar un crecimiento crediticio moderado a 2017 y está desarrollando nuevos productos y servicios, así como apertura en nuevos canales de ventas, que permitan una diversificación de ingresos, tanto en segmentos como en áreas geográficas, a modo de mejorar su rentabilidad.

La empresa realizará un análisis estratégico integral con el que espera consolidar iniciativas y mejorar la eficiencia de la operación. Sus esfuerzos tratan de encontrar medidas que puedan sobrepasar los efectos de la competencia alta en un mercado creciente de factoraje, el cual ha limitado el crecimiento de la institución en los últimos períodos y dificultado el cumplimiento de los objetivos estratégicos. En opinión de Fitch, la consolidación de la estrategia podría mejorar los resultados de la compañía, a pesar de la competencia creciente.

Apetito de Riesgo

CrediFactor posee un apetito de riesgo moderado, reflejado en la orientación empresarial del negocio. Sus políticas de colocación son estrictas y están bien delimitadas, inclusive con límites para concentraciones de clientes por sectores y grupos empresariales. El análisis del perfil crediticio de clientes y pagadores se lleva a cabo en diversas fases y todas las operaciones son realizadas con recurso, de modo que el proveedor de las facturas asume el riesgo de incobrabilidad de los pagadores. Fitch opina que los controles de riesgo son adecuados para la operación. La entidad da seguimiento y análisis al comportamiento de pago de sus deudores y las

prácticas de cobranza son razonables y efectivas.

En opinión de Fitch, CrediFactor posee una tendencia decreciente de su balance y generación interna de capital, características que concuerdan con el comportamiento del mercado y la competencia fuerte en el segmento. El incremento de participantes en el sector mantiene las tasas activas presionadas, de modo que para mantener el MIN, se necesita de un mayor volumen de clientes; sin embargo, a la entidad la limita la tendencia del menor crecimiento, observada en el sistema financiero. El crecimiento de activos de CrediFactor es menor que el del mercado financiero nicaragüense, ya que, a septiembre de 2017, la institución mantuvo un crecimiento interanual de 12% en préstamos y 7% en activos, mientras que el sistema financiero nicaragüense creció 14% y 15% respectivamente.

En opinión de Fitch, CrediFactor tiene una exposición moderada a los riesgos de mercado. El riesgo cambiario es mitigado mediante cláusulas de mantenimiento de valor, con lo que la entidad se asegura de minimizar el riesgo al indexar sus operaciones al dólar estadounidense. Además, la predictibilidad del tipo de cambio, derivada de la depreciación programada de 5% anual, la cual es utilizada por el banco central, mitiga la exposición al riesgo cambiario. El riesgo de tasa de interés es relativamente bajo, ya que los plazos son cortos, de entre 30 a 180 días y un promedio de 113 para su cartera. Sus activos y pasivos poseen calce en todas sus bandas de tiempo, lo que ayuda a reducir la exposición a variaciones imprevistas en el mercado.

La entidad posee concentraciones mayores de 50% en sus mayores clientes, por lo que la agencia opina que se encuentra expuesta a deterioros de estos. Sin embargo, la mayoría de estos poseen ingresos estables, ya que sirven de proveedores al gobierno.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Concentración Alta en Cartera Crediticia

Fitch opina que las concentraciones altas en los 20 mayores clientes en la cartera de préstamos podrían representar un riesgo en el deterioro imprevisto de los mismos, ya que estos representan alrededor de 50% del total y 5.8x su patrimonio. Sin embargo, el riesgo se mitiga de manera parcial por la naturaleza de los ingresos de los clientes, ya que estos sirven de proveedores para entidades del gobierno, por lo que sus ingresos son estables. Además, el total de su cartera se encuentra garantizada con facturas de clientes.

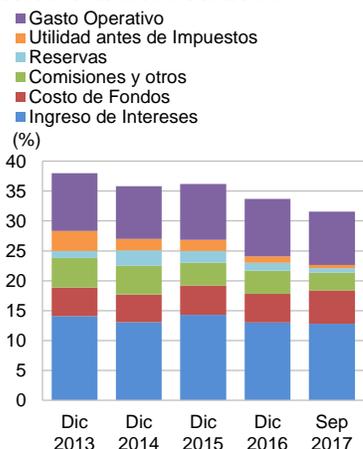
A septiembre de 2017, la cartera de CrediFactor poseía una calidad de cartera moderada, en opinión de Fitch, con 1.6% de préstamos en mora mayor que 90 días, inferior al promedio histórico de la entidad en 2013–2016 de 2.4%, pero mayor que el del sistema financiero (0.9%). Los castigos mantuvieron un nivel bajo de 0.1% frente a un promedio de 2.0% en 2016–2013. Las reservas de cartera son mayores que 100%, por lo que la inviabilidad de cobro en el nivel actual de vencidos no afectaría los resultados. A la misma fecha, no se poseen reestructuraciones ni reprogramaciones de préstamos. Los créditos en moneda extranjera representan la totalidad de la cartera y su riesgo de mercado es mitigado por la predictibilidad del tipo cambiario.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad con Tendencia a la Baja

En opinión de Fitch, los indicadores de rentabilidad de CrediFactor mostraron una disminución en los últimos períodos, tendencia que se espera se mantenga en el horizonte de la calificación, dados los desafíos que representa la competencia fuerte en el sector. A septiembre de 2017, la utilidad operativa antes de impuestos en relación con los activos promedio fue de 0.5%, frente a un promedio de 2% durante el período 2016–2013. La tendencia en los últimos períodos ha sido una

Estado de Resultados en Relación a los Activos



Fuente: CrediFactor.

generación de ingresos y de comisiones menores, mientras que el costo de fondos ha sido estable pero con un leve aumento en 2017, debido a las opciones limitadas de fondeo de la entidad.

En cuanto al gasto operativo, este se mostró estable respecto a los activos. Sin embargo, los indicadores de eficiencia se afectaron por los ingresos menores generados por la entidad, con un indicador de eficiencia de 88% a septiembre de 2017 desde un promedio histórico de 71% en 2016-2013. La agencia opina que, de mantener el nivel de ingresos, una mejora en los indicadores de rentabilidad estaría dada por el control exhaustivo del gasto.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

En opinión de la agencia, el capital de CrediFactor es adecuado al tamaño de sus operaciones y este permanecerá en niveles similares en el corto plazo. A septiembre de 2017, el indicador de patrimonio en relación con los activos fue de 14.4% frente a 11.3% del sistema financiero. Su nivel de capital se benefició por la disminución de sus activos en los últimos períodos. Su deuda total representa 5.1x su patrimonio (sistema: 7.5x), lo que implica un capital adecuado respecto a las obligaciones de la entidad.

La agencia opina que la generación interna de capital seguirá en los niveles mostrados en los últimos períodos, debido a los ingresos menores, alcanzando 2.6% desde 6.4% en promedio de 2013-2016. En mayo de 2017, la administración repartió dividendos a acciones preferentes y comunes por un montos de NIO0.8 millones y NIO1.0 millones, 59% de las utilidades de 2016. En opinión de Fitch, los niveles de capital se mantendrán similares en el corto plazo, dado que el crecimiento y desempeño de CrediFactor ha disminuido.

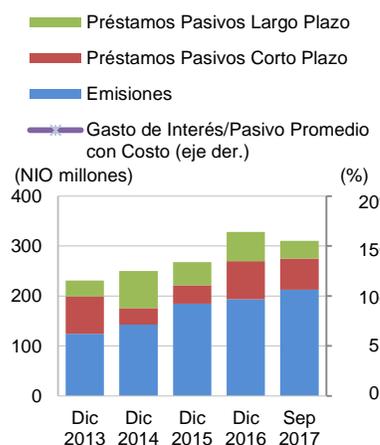
Fondeo y Liquidez

Fondeo Limitado

El costo de fondos ha sido estable. No obstante, la agencia estima la posibilidad de un incremento en el corto plazo, debido a las opciones limitadas de fondeo de la entidad. En congruencia con su naturaleza, CrediFactor posee un fondeo poco diversificado, compuesto en 70% por emisiones propias y el resto, por préstamos institucionales. La deuda no garantizada fue de 24% del total de deuda y se mantuvo como tal de 2013 a 2016. El fondeo de la institución está expuesto al sentimiento de mercado, dada la franquicia limitada dentro del sistema financiero nicaragüense y el desempeño decreciente que ha mostrado en los últimos años.

Los niveles de liquidez de CrediFactor son menores a los del sistema financiero nicaragüense. No obstante, al igual que la mayoría de sus pasivos, los activos poseen plazos cortos, lo cual es natural en el negocio de factoraje y permite operar con posiciones de liquidez bajas. A septiembre de 2017, sus activos líquidos representaban 11% de su fondeo total y 7% de sus activos. La entidad no muestra descalces, entre activos y pasivos a lo largo de las bandas de tiempo, por lo que posee capacidad de pago oportuno de sus obligaciones. En opinión de Fitch, atrasos en los pagos de sus clientes mayores puede traer repercusiones en la liquidez de la entidad.

Composición de Fondeo



Fuente: CrediFactor.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo	Garantía	Series ^a
Títulos Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos de Inversión	USD	8 millones	De 181 a 366 días por serie	Patrimonial	CRE-12-2016-8, CRE-12-2016-9, CRE-12-2016-10, CRE-12-2016-11, CRE-12-2017-1, CRE-12-2017-2, CRE-12-2017-3, CRE-12-2017-4, CRE-12-2017-5, CRE-12-2017-6, CRE-12-2017-7, CRE-6-2017-2, CRE-9-2017-1, CRE-9-2017-2, CRE-9-2017-4, CRE-9-2017-3, CRE-6-2017-3, CRE-9-2017-5, CRE-9-2017-6

^a Series vigentes al 30 septiembre de 2017. Fuente: CrediFactor.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	CrediFactor, S.A.
Fecha del Comité	22/feb/2018
Número de Sesión	004-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Calificación de emisor de largo plazo: BB+(nic), Perspectiva Negativa; Calificación de emisor de corto plazo: B(nic); Calificaciones de títulos estandarizados de renta fija de largo plazo: BB+(nic); Calificaciones de títulos estandarizados de renta fija de corto plazo: B(nic).
Detalle de Emisiones	Títulos Estandarizados de Renta Fija de USD1000 (Papel Comercial, Bonos); moneda: dólares estadounidenses; plazo: de 181 a 366 días por serie o más.
"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."	

CrediFactor, S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.4	43,152.0	51,018.3	53,184.3	48,703.8	48,219.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	12.5	70.4	80.1	78.2	4.1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.4	43,164.5	51,088.7	53,264.4	48,782.0	48,223.9
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.6	18,829.4	18,966.7	18,275.5	17,195.6	16,375.8
7. Total Gastos por Intereses	0.6	18,829.4	18,966.7	18,275.5	17,195.6	16,375.8
8. Ingreso Neto por Intereses	0.8	24,335.1	32,121.9	34,988.9	31,586.4	31,848.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.2	6,458.7	9,442.8	8,364.9	9,424.2	7,973.5
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	3,606.1	5,757.2	5,744.2	8,534.9	8,953.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.3	10,064.8	15,199.9	14,109.1	17,959.1	16,926.8
16. Gastos de Personal	0.4	13,628.3	18,463.8	18,041.0	16,964.5	15,674.5
17. Otros Gastos Operativos	0.5	16,561.7	19,320.5	16,706.4	15,905.1	17,472.7
18. Total Gastos Operativos	1.0	30,189.9	37,784.2	34,747.4	32,869.6	33,147.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.1	4,210.0	9,537.6	14,350.7	16,675.9	15,627.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	2,410.0	5,186.2	7,403.9	9,536.2	4,100.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.1	1,800.0	4,351.4	6,946.7	7,139.7	11,527.7
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
29. Utilidad antes de Impuestos	0.1	1,800.0	4,351.4	6,946.7	7,139.7	11,527.7
30. Gastos de Impuestos	0.0	604.7	1,317.2	2,206.1	2,209.3	3,495.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
32. Utilidad Neta	0.0	1,195.3	3,034.2	4,740.7	4,930.4	8,032.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.0	1,195.3	3,034.2	4,740.7	4,930.4	8,032.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.0	1,195.3	3,034.2	4,740.7	4,930.4	8,032.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,670.8
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	974.8	623.6	0.0
Tipo de cambio	USD1 = NIO30.55		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
			NIO29.3247	NIO27.9283	NIO26.5984	NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A.

Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	11.7	358,617.7	399,449.8	365,141.1	379,600.7	342,071.8
5. Otros Préstamos	0.0	783.1	747.0	674.6	2,774.3	813.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.2	7,593.9	5,429.4	14,581.6	17,462.7	11,065.0
7. Préstamos Netos	11.5	351,806.8	394,767.4	351,234.1	364,912.3	331,820.1
8. Préstamos Brutos	11.8	359,400.8	400,196.8	365,815.7	382,375.0	342,885.1
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días Incluidos Arriba	0.2	5,715.7	2,032.5	12,187.9	13,678.3	7,701.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.1	3,585.0	7,067.5	22,337.5	15,243.0	8,888.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total Activos Productivos	11.6	355,391.8	401,835.0	373,571.6	380,155.3	340,708.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.0	29,721.6	26,322.6	752.9	5.0	5,358.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Bienes Adjudicados	0.1	2,073.0	2,940.0	n.a.	n.a.	0.0
4. Activos Fijos	0.1	2,862.9	2,561.9	2,873.4	3,017.9	3,551.7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	0.1	2,346.0	1,773.8	1,814.0	2,160.5	1,814.7
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Otros Activos	1.4	42,421.1	21,937.7	12,770.9	10,364.9	13,808.9
11. Total Activos	14.2	434,816.3	457,370.9	391,782.7	395,703.5	365,242.5
Tipo de cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283

n.a.: no aplica.

Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A.

Balance General

	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	2.0	62,040.4	76,095.6	37,237.7	33,248.0	75,362.2
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	2.0	62,040.4	76,095.6	37,237.7	33,248.0	75,362.2
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	0.4	11,458.7	58,649.4	46,528.7	74,474.9	31,664.8
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	0.8	24,025.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Total Fondo a Largo Plazo	1.2	35,483.7	58,649.4	46,528.7	74,474.9	31,664.8
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Obligaciones Negociables	7.0	212,658.9	193,543.0	184,326.8	142,461.0	124,100.6
15. Total Fondo	10.2	310,182.9	328,288.0	268,093.2	250,184.0	231,127.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,458.4
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	501.4	715.8	1,587.1	1,550.4	2,834.9
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,611.1
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	1.7	52,100.3	55,711.5	51,506.2	77,490.1	57,991.1
10. Total Pasivos	11.9	362,784.6	384,715.3	321,186.5	329,224.4	301,023.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.3	9,386.9	9,386.9	9,386.9	9,386.9	9,386.9
G. Patrimonio						
1. Capital Común	2.1	62,644.8	63,268.7	61,209.3	57,092.2	54,832.6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Total Patrimonio	2.1	62,644.8	63,268.7	61,209.3	57,092.2	54,832.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	14.2	434,816.3	457,370.9	391,782.7	395,703.5	365,242.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	2.0	60,298.8	61,495.0	59,395.3	54,931.8	53,017.9
Tipo de cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984

n.a.: no aplica.

Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre fiscal	31 dic 2015 Cierre fiscal	31 dic 2014 Cierre fiscal	31 dic 2013 Cierre fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.25	13.90	14.77	14.35	15.71
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.23	13.72	14.45	13.95	15.07
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.56	6.84	7.20	6.88	7.50
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.59	8.63	9.49	9.03	9.95
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.74	7.24	7.48	6.30	8.67
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.59	8.63	9.23	8.85	9.95
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	29.26	32.12	28.74	36.25	34.70
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	87.76	79.85	70.77	66.34	67.96
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	8.98	9.36	9.11	8.81	9.67
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	8.94	15.38	24.20	29.13	29.33
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.25	2.36	3.76	4.47	4.56
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	57.24	54.38	51.59	57.19	26.24
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	3.82	7.02	11.71	12.47	21.63
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.54	1.08	1.82	1.91	3.36
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.54	4.89	7.99	8.61	15.08
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.36	0.75	1.24	1.32	2.34
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	2.54	4.89	7.99	8.61	15.08
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.36	0.75	1.24	1.32	2.34
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.60	30.27	31.76	30.94	30.32
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.94	13.50	15.23	13.96	14.59
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
6. Patrimonio/Activos Totales	14.41	13.83	15.62	14.43	15.01
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	20.56	12.65	33.25
8. Generación Interna de Capital	2.55	4.80	6.15	7.54	9.78
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(4.93)	16.74	(0.99)	8.34	6.99
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(10.19)	9.40	(4.33)	11.52	10.05
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.59	0.51	3.33	3.58	2.25
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.11	1.36	3.99	4.57	3.23
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 Días	132.86	267.12	119.64	127.67	143.67
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(3.11)	(5.52)	(4.03)	(6.89)	(6.34)
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(3.00)	(5.37)	(3.91)	(6.63)	(6.13)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.85	1.41	2.06	2.81	1.34
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.09	3.91	2.86	0.76	0.51
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.15	1.23	3.33	3.58	2.25
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: CrediFactor.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://fitchratings.com/understandingcreditratings) ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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".