

CrediFactor, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor

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

Emisiones

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

Observación

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

Resumen Financiero

CrediFactor, S.A.

(NIO millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	14.2	15.6
Activos Totales	437.0	457.4
Capital Total	70.0	63.3
Utilidad Operativa	3.3	4.4
Utilidad Neta	0.8	2.5
ROAA (%)	0.2	0.6
ROAE (%)	1.2	4.1
Patrimonio Común	16.0	13.5
Tangible/Activos Tangibles (%)		

Fuente: CrediFactor.

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Pequeña: 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 (0.3% de los activos totales). En opinión de Fitch Ratings, la ampliación del volumen de negocio representa un reto importante para la entidad.

Rentabilidad con Tendencia a la Baja: La agencia opina que el ingreso neto se podría ver reducido en el corto plazo como consecuencia del entorno operativo adverso del país. Su rentabilidad mantiene una tendencia gradual a la baja, dada la eficiencia operativa en deterioro que no corresponde con su volumen de negocio. A diciembre de 2017, las utilidades antes de impuestos representaron 0.4% 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.

Flexibilidad Financiera Limitada: Fitch cree que el entorno operativo podría impactar la capacidad de la entidad para refinanciar sus pasivos, considerando el acceso limitado a fondos de contingencia y diversidad baja de fuentes de fondeo. CrediFactor fondea sus operaciones principalmente con emisiones de deuda que constituyeron 70% del fondeo, 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.

Calidad de Cartera Buena, pero Expuesta a Concentraciones Altas: La agencia opina que un posible deterioro de la calidad de cartera estaría relacionado con el deterioro mayor del entorno, debido a la concentración alta en sus 20 mayores deudores, los cuales representaron a diciembre 2017 alrededor del 50% de los préstamos, lo que expone a la entidad al deterioro de alguno de ellos. A diciembre de 2017, los créditos con mora mayor a 90 días representaron 0.8% del total.

Capitalización Razonable: Fitch considera que ante una prolongación de la crisis política en Nicaragua, el capital podría ser afectado por deterioros en sus deudores mayores, dada la concentración alta de estos en su cartera total, además de cambios en su rentabilidad que ocasionen pérdidas operativas. A diciembre de 2017, su deuda fue 4.5 veces (x) el capital tangible.

Sensibilidad de las Calificaciones

Fitch resolverá la Observación Negativa en las calificaciones nacionales de CrediFactor basándose en el impacto que el deterioro del entorno operativo nicaragüense tenga en la calidad de activos, rentabilidad, capital y perfil de fondeo y liquidez. Las calificaciones se reducirían ante un debilitamiento en sus niveles de liquidez y de su perfil de financiamiento, así como por un incremento importante en los préstamos morosos y reducción de la rentabilidad que disminuyan sus métricas de capitalización.

La Observación Negativa se retiraría y las calificaciones nacionales se mantendrían en sus niveles actuales si se alcanzara una solución que establezca el entorno operativo y económico en Nicaragua en el corto plazo, y Fitch concluya, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de la institución no se ha debilitado.

Presentación de Estados Financieros

El informe se basa en los estados financieros (EE. FF.) auditados para los cierres fiscales de 2014 a 2017. Los EE. FF. anuales de 2014 a 2017 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, 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

Incertidumbre Política Prevalece

El entorno operativo de la banca nicaragüense se ha deteriorado desde el 18 de abril de 2018, cuando iniciaron protestas sociales debido a un proyecto de reforma parcial del Instituto Nicaragüense del Seguro Social (INSS). Si bien el gobierno revirtió dicha reforma, las protestas y la violencia política han continuado y, con ello, han incrementado los riesgos para la estabilidad política y la gobernabilidad del país. Además, la disrupción política genera dudas sobre la sostenibilidad de la administración actual hasta 2021, año de las próximas elecciones, mientras que las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles han sido suspendidas, generando incertidumbre sobre la resolución de la crisis actual.

Fitch espera que, entre 2018 y 2019, el crecimiento de la economía nicaragüense se desacelere respecto a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Una confianza menor del consumidor, específicamente de la inversión extranjera directa privada, y una reducción del presupuesto para inversión en la infraestructura pública podrían debilitar la demanda doméstica, a la vez que la economía enfrenta retos debido a los precios mayores de importación de la gasolina, el fin del apoyo económico venezolano y un clima de inversión más incierto.

El sistema financiero ha resistido a la crisis, aunque sostiene ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (74% de los depósitos totales a diciembre de 2017) y la dolarización financiera alta aumentan la vulnerabilidad de las instituciones financieras y la economía a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Del 18 de abril al 6 de junio de 2018, los depósitos en la banca se redujeron 9.4%. A la fecha de la presente revisión, Fitch considera que los niveles de liquidez y capital de las instituciones financieras nicaragüenses son razonables, pero estima una disminución fuerte del crecimiento crediticio y la rentabilidad.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif) emitió una normativa, con fecha del 29 de mayo de 2018, en la que establece condiciones especiales para que las instituciones financieras renegocien adeudos. Esta normativa facilitará a las instituciones reestructurar, refinanciar o prorrogar créditos de deudores en categorías A y B, sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no conllevará un costo por constitución de reservas. No obstante, Fitch estima que los préstamos con mora mayor de 90 días incrementarán desde el nivel bajo de diciembre de 2017 (1.0% del total de los préstamos), ya que la coyuntura política y económica podría haber debilitado de forma importante la capacidad de algunos deudores para cumplir con sus obligaciones. Los sectores más afectados son comercio, construcción, turismo, transporte, consumo, además del de micro, pequeña y medianas empresas (Mipymes).

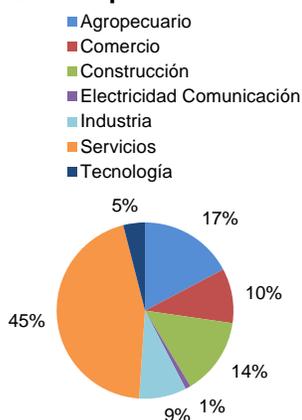
Perfil de la Compañía

Franquicia Pequeña y Especializada

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 cercanas a 0.3% en activos y créditos otorgados a diciembre de 2017. En opinión de Fitch, su manera de operar depende en gran medida de las relaciones fuertes que maneja con sus clientes principales, atributo sobre el cual se basará para hacer frente a los eventos de inestabilidad actual en el país.

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 (45%), agropecuario (17%), construcción (14%) y comercio (10%). CrediFactor fondea sus operaciones mediante

Cartera por Sector



Fuente: CrediFactor.

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 (BID). Las demás acciones preferentes están en propiedad de la familia y una empresa relacionada con la entidad.

Administración

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 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 1.6% del patrimonio de la entidad a diciembre de 2017.

Fitch considera que los objetivos son claros; sin embargo, estos son variables de acuerdo a cambios en el entorno. Las metas estratégicas están enfocadas en el factoraje electrónico, de acuerdo con la administración. La entidad proyecta alcanzar un crecimiento crediticio moderado a 2018 y está desarrollando nuevos productos y servicios, así como la 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 agencia cree que, de alargarse la inestabilidad política en el país, el cumplimiento de sus objetivos se verá rezagado, lo cual exigirá mayor atención de la administración hacia su estrategia.

Fitch cree que la ejecución de sus metas podría afectarse en el corto plazo por los acontecimientos en el entorno nicaragüense. Sin embargo, CrediFactor pretende consolidar iniciativas y mejorar la eficiencia de la operación, con un control de los gastos más minucioso durante la crisis del país. Asimismo, mantienen los esfuerzos para 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.

Apetito de Riesgo

De acuerdo al ambiente de inestabilidad en Nicaragua, la institución reflexionó sobre ciertos sectores económicos, a los cuales dejará de atender mientras los problemas persistan. Además, las operaciones nuevas se realizan a clientes con riesgo menor. El apetito de riesgo continúa moderado, reflejado en la orientación empresarial del negocio. Sus políticas de colocación 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. La entidad da seguimiento y análisis al comportamiento de pago de sus deudores y las prácticas de cobranza son razonables, y esta se ha intensificado durante los últimos meses para mantener los indicadores de mora estables.

Fitch prevé que el crecimiento seguirá estancado y la institución podría mostrar decrecimientos similares o mayores debido a la coyuntura nicaragüense. Además, la agencia cree que CrediFactor posee una tendencia decreciente de su balance y utilidades menores, características que concuerdan con el comportamiento del mercado y la competencia fuerte en el segmento. Las restricciones de atención a ciertos segmentos conllevan un universo de clientes menor, lo que podría mantener las operaciones en disminución, lo cual dejaría al control del gasto con mayor participación en la generación de utilidades. A diciembre de 2017, los préstamos decrecieron 2.8% frente a lo registrado en 2016. Los controles de riesgo operativo son razonables pero muestran oportunidades de mejora en los planes de continuidad del negocio, evaluación y medición de impacto de los eventos posibles. El riesgo tecnológico es bajo, ya que los sistemas se mantienen en constante actualización.

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 días 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 superiores a 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

Fitch opina que un posible deterioro de la calidad de cartera estaría relacionado con el deterioro mayor del entorno, y su efecto podría ser contrarrestado parcialmente por las políticas de riesgo más selectivas en los sectores a atender y gestión de cobro intensificada. Fitch considera que la cartera de CrediFactor posee una mora baja, de 0.8% a diciembre de 2017, que es cercano al 1.0% del sistema financiero. Sin embargo, el nivel bajo de morosidad se beneficia de daciones de bienes en pago, específicamente dos casos con montos grandes y de castigos mayores (promedio 2015-2017: 2.5%; 2013-2014: 0.6%). Debido a la competencia creciente, los préstamos totales poseen tendencia a disminuir desde 2014, y ocurre lo mismo con los préstamos vencidos y cargos por provisiones, los cuales son estables (promedio 2015-2017: 1.6%). El portafolio de préstamos no posee reestructuraciones. Asimismo, los préstamos en mora están reservados en su totalidad, alrededor de 2.5x.

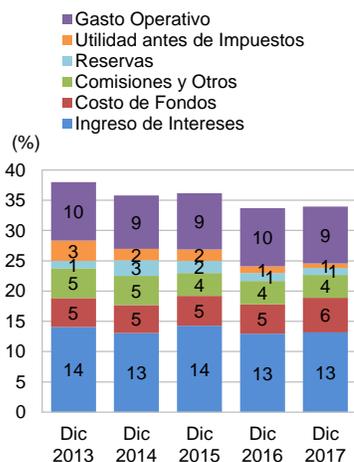
En opinión de la agencia, las concentraciones se mantienen altas, ya que los 20 mayores clientes en la cartera de préstamos representaron alrededor de 50% del total y 5.8x su patrimonio, lo que podría constituir un riesgo por el deterioro imprevisto de los mismos. A pesar de ello, el riesgo se mitiga de manera parcial debido a que la totalidad del portafolio está garantizado con las facturas de los clientes. Además, estos clientes no tuvieron problemas de morosidad, luego de empezada la crisis política, y la mayoría poseen ingresos estables, ya que sirven de proveedores para entidades del gobierno, y este último continúa cumpliendo sus pagos.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Presionada

CrediFactor mantiene indicadores de rentabilidad bajos y con tendencia al decrecimiento; sin embargo, sus ingresos podrían reducirse en el corto plazo como consecuencia de las adversidades en el entorno nicaragüense. A diciembre de 2017, la utilidad operativa antes de impuestos en

Estado de Resultados en Relación con los Activos Promedio



Fuente: CrediFactor.

relación con los activos promedio fue de 0.4%, frente a un promedio de 2% durante el período 2016–2013. La tendencia en los últimos períodos ha sido una generación de ingreso menor, propiciado en parte por la competencia fuerte que fija las tasas e influye en los cobros de comisiones. CrediFactor conserva un costo de fondeo estable, aunque este podría aumentar debido a las limitantes que implica su entorno operativo.

Fitch opina que acrecentamientos mayores de su gasto podrían conllevar pérdidas operativas para la entidad. No obstante, la agencia cree que las medidas de control de gasto optadas por CrediFactor durante la crisis política podrían disminuir su impacto en el gasto y de manera consecuente las utilidades. Además, el gasto operativo ha sido estable en relación con los activos promedio, pero debido a que no mostró la misma disminución que los ingresos, este presiona el ingreso neto de la entidad. A diciembre de 2017, su eficiencia operativa fue de 83.6% desde un promedio histórico de 71% en 2016–2013.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia considera que ante la prolongación de la crisis política en Nicaragua, el capital podría ser afectado por deterioros en sus 20 mayores deudores, dada la concentración alta de estos en su cartera total y cambios en su rentabilidad que ocasionen pérdidas operativas. El capital de CrediFactor ha sido estable y no se ha visto afectado por el decrecimiento de su volumen de negocios ni su rentabilidad baja. A diciembre de 2017, la deuda total representó 4.5x el patrimonio tangible, cercano al promedio de 4.7x entre 2013-2016, lo que Fitch supone como razonable para el volumen de sus operaciones.

Fondeo y Liquidez

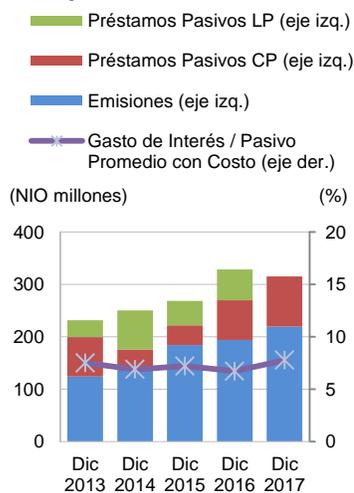
Fondeo Limitado

Fitch cree que el fondeo de la entidad es limitado, y este se encuentra expuesto al sentimiento de mercado, dada la franquicia pequeña dentro del sistema financiero nicaragüense y el desempeño decreciente que ha mostrado en los últimos años. A pesar de ello, las necesidades de fondeo son de acuerdo a la disminución del volumen de operaciones. El fondeo de CrediFactor se basa principalmente en emisiones propias, alrededor de 70% del total. Estas fueron renovadas en abril de 2018 y se espera que sigan siendo la fuente de fondeo mayoritaria.

La agencia considera que los niveles de liquidez de CrediFactor son bajos, aunque 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 4.5% de su fondeo total y 3.3% de sus activos. La entidad no muestra descalces, entre activos y pasivos a lo largo de las bandas de tiempo; a pesar de ello, Fitch opina que atrasos en los pagos de sus clientes mayores podría traer repercusiones en la liquidez de la entidad.

Como medida de contingencia, CrediFactor mantiene líneas institucionales, todas con vencimientos de corto plazo, y se espera que estas sean ampliadas con otros organismos internacionales, pero a tasas mayores de acuerdo a los eventos por lo que pasa el país. El costo de fondos ha sido estable. No obstante, mostró un incremento leve durante 2017, que concuerda con su acceso restringido a fondeo. Además, la agencia cree que este costo podría seguir en aumento debido a la coyuntura política. A diciembre de 2017, la deuda no garantizada fue de 31% del total desde 24% en promedio durante 2013-2016.

Composición de Fondeo



CP: corto plazo. LP: largo plazo.
Fuente: CrediFactor.

Calificación de Emisiones

Las calificaciones nacionales de los títulos estandarizados de renta fija sin garantía específica concuerdan con las de CrediFactor en 'BB+(nic)' para el largo plazo y 'B(nic)' para el corto plazo, debido a la ausencia de subordinación o garantías específicas.

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	Sin garantía específica	CRE-9-2017-6, CRE-9-2017-7, CRE-12-2017-6, CRE-6-2018-1, CRE-12-2017-7, CRE-9-2017-8, CRE-12-2017-8, CRE-12-2017-9, CRE-12-2017-10, CRE-9-2017-9, CRE-9-2017-10, CRE-9-2018-1, CRE-12-2017-11, CRE-12-2017-12, CRE-9-2018-2, CRE-12-2018-1, CRE-12-2018-2, CRE-12-2018-3, CRE-12-2018-4, CRE-12-2018-5

^a Series vigentes al 31 de mayo de 2018.
Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A. – Estado de Resultados

(NIO miles)	Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a	Dic 2014 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.9	58,990.3	51,018.3	53,184.3	48,703.8
Otros Ingresos por Intereses	0.0	18.1	70.4	80.1	78.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.9	59,008.4	51,088.7	53,264.4	48,782.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	0.8	25,572.0	18,966.7	18,275.5	17,195.6
Total de Gastos por Intereses	0.8	25,572.0	18,966.7	18,275.5	17,195.6
Ingreso Neto por Intereses	1.1	33,436.4	32,121.9	34,988.9	31,586.4
Comisiones y Honorarios Netos	0.3	8,131.1	9,442.8	8,364.9	9,424.2
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.3	8,752.2	5,757.2	5,744.2	8,534.9
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.5	16,883.3	15,199.9	14,109.1	17,959.1
Ingreso Operativo Total	1.6	50,319.7	47,321.9	49,098.0	49,545.5
Gastos de Personal	0.6	18,318.7	18,463.8	18,041.0	16,964.5
Otros Gastos Operativos	0.8	23,730.7	19,320.5	16,706.4	15,905.1
Total de Gastos Operativos	1.4	42,049.4	37,784.2	34,747.4	32,869.6
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.3	8,270.2	9,537.6	14,350.7	16,675.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	4,970.0	5,186.2	7,403.9	9,536.2
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	0.1	3,300.2	4,351.4	6,946.7	7,139.7
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	0.0	365.2	0.0	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	0.1	1,745.9	526.4	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	0.1	1,919.5	3,825.0	6,946.7	7,139.7
Gastos de Impuestos	0.0	1,138.8	1,317.2	2,206.1	2,209.3
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	0.0	780.6	2,507.8	4,740.7	4,930.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	0.0	780.6	2,507.8	4,740.7	4,930.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.0	780.6	2,507.8	4,740.7	4,930.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.1	1,819.2	974.8	623.6	2,670.8

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247; 2015 – USD1 = NIO27.9283; 2014 – USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica.
Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		Dic 2015 ^a		Dic 2014 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos								
Préstamos								
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Corporativos y Comerciales	12.7	389,527.8	399,449.8	365,141.1	379,600.7			
Otros Préstamos	0.0	1,346.8	2,714.9	674.6	2,774.3			
Menos: Reservas para Préstamos	0.2	7,022.2	5,429.4	14,581.6	17,462.7			
Préstamos Netos	12.5	383,852.3	396,735.3	351,234.1	364,912.3			
Préstamos Brutos	12.7	390,874.6	402,164.7	365,815.7	382,375.0			
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.1	3,028.4	2,032.5	12,187.9	13,678.3			
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Activos Productivos								
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.5	14,016.1	7,067.5	22,337.5	15,243.0			
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Nota: Total de Valores Pignoralados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Activos Productivos	12.9	397,868.5	403,802.8	373,571.6	380,155.3			
Activos No Productivos								
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	266.3	26,322.6	752.9	5.0			
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Bienes Adjudicados	0.3	10,251.9	2,940.0	n.a.	n.a.			
Activos Fijos	0.5	13,853.6	2,561.9	2,873.4	3,017.9			
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Intangibles	0.0	6.8	1,773.8	1,814.0	2,160.5			
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Activos	0.5	14,724.0	19,969.8	12,770.9	10,364.9			
Total de Activos	14.2	436,971.0	457,370.9	391,782.7	395,703.5			

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247; 2015 – USD1 = NIO27.9283; 2014 – USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente. Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A. – Balance General (Continuación)

(NIO miles)	Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a	Dic 2014 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3.1	96,243.5	76,095.6	37,237.7	33,248.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	3.1	96,243.5	76,095.6	37,237.7	33,248.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	11,145.0	12,084.0	21,278.7
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	47,504.4	34,444.7	53,196.2
Total de Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	58,649.4	46,528.7	74,474.9
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	7.1	218,923.3	193,543.0	184,326.8	142,461.0
Total de Fondo	10.2	315,166.8	328,288.0	268,093.2	250,184.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	10.2	315,166.8	328,288.0	268,093.2	250,184.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	431.8	715.8	1,587.1	1,550.4
Pasivos por Impuesto Diferido	0.1	3,346.7	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1.3	38,599.8	55,711.5	51,506.2	77,490.1
Total de Pasivos	11.6	357,545.1	384,715.3	321,186.5	329,224.4
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.3	9,386.9	9,386.9	9,386.9	9,386.9
Patrimonio					
Capital Común	2.0	62,230.1	63,268.7	61,209.3	57,092.2
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.3	7,808.9	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	2.3	70,039.1	63,268.7	61,209.3	57,092.2
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	2.6	79,425.9	72,655.6	70,596.2	66,479.1
Total de Pasivos y Patrimonio	14.2	436,971.0	457,370.9	391,782.7	395,703.5
Nota: Capital Base según Fitch	2.3	70,032.2	61,495.0	59,395.3	54,931.8

^aTipo de Cambio: 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247; 2015 – USD1 = NIO27.9283; 2014 – USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica.

Fuente: CrediFactor.

CrediFactor, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.40	14.26	14.92	13.95
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.47	14.76	15.22	14.35
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.76	6.71	7.22	6.88
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.73	8.97	9.80	9.03
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.43	7.52	7.73	6.30
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.25	8.70	9.63	8.27
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	83.56	79.85	70.77	66.34
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	60.10	54.38	51.59	57.19
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.74	1.11	1.87	1.91
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	33.55	32.12	28.74	36.25
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	9.40	9.61	9.33	8.81
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	12.85	15.39	24.25	29.13
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.85	2.42	3.85	4.47
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.13	7.02	11.74	12.47
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.21	4.05	8.01	8.61
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.17	0.64	1.27	1.32
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.21	4.05	8.01	8.61
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.17	0.64	1.27	1.32
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	59.33	34.44	31.76	30.94
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.03	13.50	15.23	13.96
Patrimonio/Activos Totales	16.03	13.83	15.62	14.43
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(5.70)	(5.52)	(4.03)	(6.89)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(5.70)	(5.37)	(3.91)	(6.63)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	233.05	38.87	13.15	54.17
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.77	0.51	3.33	3.58
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2.81)	9.94	(4.33)	11.52
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	231.88	267.12	119.64	127.67
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.30	1.50	2.12	2.81
Crecimiento de los Activos Totales	(4.46)	16.74	(0.99)	8.34
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.80	1.35	3.99	4.57
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.43	4.15	2.94	0.76
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.31	1.23	3.33	3.58
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediFactor.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	CrediFactor, S.A.
Fecha del Comité	14/06/2018
Número de Sesión	013-2018
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, 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.

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 afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".