

# Banco Credifinanciera S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Modesta:** El perfil de compañía de Banco Credifinanciera S.A. (Credifinanciera) se caracteriza por una franquicia de tamaño modesto relativo al sistema financiero colombiano. Tiene un enfoque y concentraciones de nicho en el segmento de libranzas y, en menor medida, en microcrédito, además de que culminó el proceso de conversión a banco en forma exitosa. Credifinanciera se ubica como el banco número 23 por activos y su naturaleza como entidad financiera de nicho la destaca con cierto liderazgo en los mercados de libranza y microcrédito.

**Apetito de Riesgo Controlado:** La influencia alta en el apetito de riesgo de la entidad refleja el crecimiento sostenido a doble dígito que Credifinanciera ha tenido en los últimos años, a través de compras de cartera y crecimiento orgánico, lo cual incrementa potencialmente la exposición al riesgo de crédito. Sin embargo, Fitch Ratings considera que el riesgo de crédito del segmento de cartera al que atiende Credifinanciera es relativamente bajo, dada la participación mayor de créditos de libranzas y políticas de otorgamiento robustas que aplican tanto a la cartera propia como a la adquirida. Esto le ha permitido soportar la operación en medio de un entorno operativo más desafiante.

**Calidad de Cartera Buena:** Fitch considera que la calidad de cartera histórica de Credifinanciera es buena y mejor que la del sistema financiero colombiano (mora 30 días: 3.5%). El cubrimiento de la cartera vencida a 30 días fue de 163% a diciembre de 2020, superior al observado para el sistema financiero a la misma fecha (153%). Aunque la entidad tenía estimada una cobertura menor de reservas por el orden de 120%, el deterioro de la cartera y las medidas de alivio implicaron realizar provisiones prudenciales para proteger la cartera.

**Rentabilidad Alta:** En opinión de Fitch la rentabilidad de Credifinanciera es alta y va acorde a su modelo de negocio, la cual le permitió soportar el crecimiento fuerte de la operación durante un ciclo económico bajo. La utilidad operativa a activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) a diciembre de 2020 fue de 3,99%, superior a la registrada antes de su conversión a banco a pesar del incremento en los gastos de operación, principalmente los relacionados con la fusión. Por su parte, el gasto por provisiones menor tanto por modelo nuevo de banco como por desempeño de cartera empieza a contribuir con una mayor rentabilidad.

**Capitalización Adecuada y Suficiente:** La capitalización ha sido alta históricamente, apalancada en capitalizaciones recibidas de los accionistas y la no repartición de dividendos para soportar crecimientos elevados. En septiembre de 2020, Credifinanciera adoptó de manera anticipada los lineamientos de Basilea III, definidos por el regulador colombiano. El indicador de Capital Base regulatorio de 14,19% a diciembre de 2020 incluye el cambio en la ponderación de los activos y los cargos por riesgos operacionales. En opinión de Fitch, la capitalización de la entidad es lo suficientemente robusta para soportar la operación y el crecimiento inorgánico registrado.

**Fondeo Estable y Diversificado:** Credifinanciera tiene un perfil de fondeo estable y adecuado, teniendo en cuenta que la cartera es fondeada principalmente por depósitos a término con un indicador de préstamos a depósitos inferior a 100%. Aunque su participación todavía es baja, la licencia bancaria la ha permitido adicionar fuentes de fondeo, como es el caso de cuentas de ahorro y cuentas corrientes. Credifinanciera mitiga el descalce en plazos de sus activos con líneas de financiamiento con bancos locales y fondeadores internacionales, niveles holgados de liquidez y la emisión de bonos ordinarios.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(col)
Nacional, Corto Plazo	F1+(col)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Información Financiera

### Banco Credifinanciera S.A.

	31 dic 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	497,9	349,6
Total de Activos (COP billones)	1.715,4	1.151,5
Total de Patrimonio (COP millones)	156,5	125,0

## Analistas

Sergio Peña  
+57 1 484 6770  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Natalia Pabón  
+57 1 484 6770  
[natalia.pabon@fitchratings.com](mailto:natalia.pabon@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- si no se sostienen los resultados positivos en rentabilidad lo cual no permita soportar el apetito de riesgo de la entidad y el crecimiento del negocio;
- crecimiento sustancialmente superior al crecimiento del mercado, no acompañado de políticas de originación y control de riesgos robustas que enmascaren un deterioro en la calidad de la cartera y costos de crédito, con un indicador de capital base regulatorio consistentemente inferior a 13%;
- deterioros significativos en la calidad de cartera que incrementen el costo crediticio, derivados de un contagio mayor de coronavirus.

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

- fortalecimiento del perfil de compañía, derivado de un modelo de negocios más diversificado, con un perfil financiero estable y dentro de las expectativas de Fitch;
- si la rentabilidad y la calidad crediticia se mantienen mejores que el promedio del mercado, con indicador de capital base regulatorio superior a 14%.

## Cambios Relevantes

El aumento en la calificación de Credifinanciera se sustenta en el fortalecimiento de sus perfiles de negocio y financiero luego de la adquisición de Banco Procredit S.A. (Procredit) y su fusión exitosa en un entorno adverso. La perspectiva Estable considera que Credifinanciera tendrá un desempeño más resiliente para absorber los impactos del coronavirus frente a otras entidades financieras, debido al desempeño favorable que ha mostrado la calidad de cartera enfocada en el negocio de libranzas principalmente con pensionados.

Fitch prevé un incremento en el riesgo por el entorno operativo más desafiante en el corto y mediano plazo por los impactos económicos en Colombia, ocasionados por la crisis provocada por la propagación del coronavirus. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción de la economía de 6,8% en 2020, probablemente resultará en un deterioro en la calidad crediticia y rentabilidad.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Franquicia Modesta, Enfoque en Libranzas

El perfil de compañía de Credifinanciera se caracteriza por una franquicia de tamaño modesto, relativo al sistema financiero colombiano. Tiene un enfoque y concentraciones de nicho en el segmento de libranzas y, en menor medida, en microcrédito, además de que culminó el proceso de conversión a banco en forma exitosa. La entidad tiene la posición 23 por activos y su naturaleza como financiera de nicho la destaca con cierto liderazgo en los mercados de libranza y microcrédito.

El modelo de negocios de Credifinanciera se enfoca en la intermediación financiera, dado que más de 90% de los ingresos operacionales proviene de ingresos netos de intereses y la cartera bruta representa 71% de los activos a diciembre de 2020. Por su parte, la mayoría de los ingresos por intereses de cartera provienen de la cartera de libranzas, la cual representaba aproximadamente 78% de la cartera bruta a diciembre de 2020 y se concentra en pensionados y empleados del sector público. La cartera de microcrédito representa 11% y la de crédito comercial para pequeñas y medianas empresas (Pymes), 11%; esta última, en mayoría, es heredada de Procredit se encuentra en etapa de marchitamiento. Fitch considera que los ingresos financieros de la entidad han sido estables y crecientes a través del tiempo, pero la concentración de los mismos es alta.

## Administración y Gerencia

### Experiencia Ampla de la Administración de la Entidad

El equipo directivo de Credifinanciera tiene una credibilidad y profundidad extensa en el sistema financiero colombiano. La junta directiva (JD), el presidente, y los vicepresidentes de la entidad tienen una experiencia amplia en instituciones financieras similares y cargos afines. El proceso de fusión se completó sin ningún inconveniente manteniendo la estructura organizacional de Credifinanciera. Para fortalecer la alta gerencia, se nombraron tres nuevos vicepresidentes (tecnología, innovación y estrategia digital, estrategia y asuntos corporativos) y un nuevo gerente de operaciones, con experiencia amplia en el mercado colombiano y que complementan los cambios ya ocurridos en la vicepresidencia de riesgos.

### Gobierno Corporativo

Credifinanciera tiene prácticas de gobierno corporativo fuertes, enmarcadas en sus códigos de ética y gobierno corporativo. Este sigue las mejores prácticas del mercado en cuanto a supervisión y protección de los derechos de las diferentes partes interesadas en la compañía, incluidos los consumidores financieros. La JD tiene el apoyo de comités de riesgos, Sarlaft, auditoría, y oficiales de cumplimiento que reportan de manera directa, aumentando su capacidad de supervisión e independencia de las áreas de negocio. Cuenta con cinco miembros, dos de los cuales son independientes.

### Objetivos Estratégicos

Para 2023, la visión es convertirse en un banco digital, multiproducto con un volumen mayor de activos hacia la base de la pirámide y un portafolio amplio de productos en el pasivo de ahorro e inversión profundizando en ciudades pequeñas y medianas. El enfoque del banco para alcanzar los objetivos es mantenerse como un banco de nicho en la cartera de libranza de pensionados y sector público, con una diversificación hacia créditos para microempresarios.

La entidad tiene planes de acción exhaustivos para cada producto actual de activo y pasivo, así como planes de diversificación hacia otros tipos de créditos de consumo. Para 2021, el banco ha definido cinco objetivos estratégicos que le permiten avanzar en la conversión hacia un banco digital. La entidad espera un crecimiento en activos de 36% anual en promedio, soportados en libranzas, que incluyen compra de carteras, enfoque pensionado, así como incursionar en sector público y salir gradualmente de sector privado. Para el segmento de microcrédito, planea mantenerse en actividades vitales que no se afecten por la pandemia.

En términos de rentabilidad, la entidad planea continuar con la tendencia significativamente positiva que lleva desde 2017, proyectando un crecimiento en utilidad neta e indicadores de rentabilidad ROA y ROE similares a los de 2020, dado el ambiente operativo retador que se mantiene para 2021. Fitch opina que estos objetivos estratégicos superan lo esperado por el mercado, aunque están soportados en una disciplina contable fuerte, eficiencias y ganancias que les trajo la licencia bancaria así como en modelos ágiles para la toma de decisiones. En términos de calidad de activos y solvencia, Credifinanciera proyecta mantener una estabilidad en los próximos tres años.

### Ejecución

La ejecución presupuestal y de los objetivos estratégicos de Credifinanciera ha sido satisfactoria en los últimos años. Durante 2020, se completó el proceso de fusión con Procredit y, aunque las metas en materia de rentabilidad se afectaron por la pandemia del coronavirus, lograron un cumplimiento superior a 80%, y las metas de crecimiento se cumplieron en 100%. En cuanto a la calidad de activos, aunque no se cumplió el objetivo, su comportamiento fue mucho mejor que el del mercado, dada la concentración en libranzas con pensionados.

## Apetito de Riesgo

### Apetito de Riesgo Controlado

La influencia alta en el apetito de riesgo de la entidad refleja el crecimiento sostenido a doble dígito en los últimos años a través de compras de cartera y crecimiento orgánico, que incrementa potencialmente la exposición al riesgo de crédito. Sin embargo, Fitch considera que el riesgo de crédito del segmento de cartera al que atiende Credifinanciera es relativamente bajo dada la participación mayor de créditos de libranzas y unas políticas de otorgamiento robustas que aplica tanto a la cartera propia como a la adquirida, que le ha permitido soportar la operación en medio de un entorno operativo más desafiante.

Fitch opina que las políticas de otorgamiento de cartera de libranzas y microcrédito de Credifinanciera son robustas. Estas son independientes para ambos productos y la entidad cuenta con una especialización en el otorgamiento de libranzas. El banco valida primero los convenios potenciales con base en análisis financiero de la empresa, número de empleados potenciales y un modelo interno de clasificación para empresas privadas. Aunque la concentración por convenio es alta, alrededor de 72% de la cartera pertenece al fondo de pensiones del gobierno. Para la originación de los créditos individuales de libranza, la entidad tiene una fábrica interna de crédito que realiza la validación de datos y el análisis de capacidad de pago y capacidad de descuento por nómina. A pesar de realizar compras de cartera que a diciembre de 2020 representaban 26% de la cartera total, estas deben pasar por el mismo proceso de evaluación y administran la cartera directamente desde el momento de la compra.

La originación de productos de microcrédito parte de un modelo de perfilamiento de clientes interno que utiliza variables sociodemográficas del individuo, evaluación en centrales de riesgo y condiciones de la empresa. Posteriormente, se evalúan los entornos del hogar del prestatario y la microempresa, utilizando información cualitativa. De lo anterior, el cliente se clasifica en niveles de riesgo bajo, medio, y alto, para determinar las condiciones del crédito y las garantías. Las políticas para el otorgamiento de microcrédito de Credifinanciera son robustas y alineadas con las prácticas del mercado para el microcrédito. La entidad enfatiza una diversificación geográfica de la cartera de créditos a nivel nacional en la colocación con límites establecidos.

### Controles de Riesgo

Credifinanciera tiene procesos de monitoreo y control de riesgo de crédito robustos, alineados con prácticas del sistema. Realiza un seguimiento constante a las cosechas, clasificación por nivel de riesgo, vencimientos por tipo de crédito/cliente/convenio/región, límites de exposición, prepagos y reestructuraciones. Para la cobranza de la cartera de libranza, sigue procesos estándares por etapas y niveles de riesgo y, para el microcrédito, realiza cobros personalizados y visitas. La cobranza temprana y administrativa es gestionada de manera interna, mientras que la cobranza jurídica se trabaja con aliados externos.

Entre las medidas tomadas a raíz de la pandemia, se restringieron políticas de originación en clientes de pagadurías privadas y/o de sectores con alta afectación; para microcrédito, el enfoque fue en brindar ayuda a los clientes vinculados en actividades vitales. Además, se realizaron ajustes de perfiles de riesgo y atribuciones de aprobación y, para el segmento de Pymes, se suspendieron colocaciones a partir del segundo semestre de 2020. En materia de alivios, estos no se hicieron de manera masiva, analizando las afectaciones de los clientes y otorgando principalmente períodos de gracia y cambios en las condiciones de los créditos.

### Crecimiento

El crecimiento de Credifinanciera se ha mantenido en promedio superior a 30% en los últimos cuatro años, superando significativamente el crecimiento del mercado, dada su estrategia de crecimiento inorgánico. Durante 2020, el crecimiento de cartera de la entidad incluyó la fusión con Procredit, compras de cartera y crecimiento orgánico. El crecimiento presentado en 2020 se reparte entre compras de cartera (42%), cartera adquirida a Procredit (34%) y crecimiento orgánico (24%).

## Riesgo de Mercado

Credifinanciera está expuesta a riesgos de mercado, principalmente a variaciones en tasas de interés que afectan sus ingresos por intermediación financiera. Sin embargo, cuenta con un margen de intermediación muy amplio, lo que mitiga la exposición de su libro bancario a fluctuaciones en tasas de interés.

En términos de riesgo de mercado, la entidad fija límites conservadores de apetito y tolerancia con respecto al patrimonio técnico. Da seguimiento diario a estos límites y, a diciembre de 2020, mantenía un valor en riesgo de 4.8% del patrimonio técnico y 4.9% del Capital Base Según Fitch. La calificadora considera estos niveles como bajos y resalta que los ingresos por el portafolio de inversiones no son representativos para el modelo de negocios, siendo consistentemente inferiores a 2% de los ingresos operativos. A diciembre de 2020, como parte de su proceso de diversificación de fondeo la entidad, tomó un crédito con un fondo internacional por USD15 millones de dólares que no le representa un riesgo de mercado por tasa de cambio, dado que el fondo asume las coberturas necesarias.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones No divulgado	31 dic 2020 Cierre de año COP millones No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año COP millones No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año COP millones No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año COP millones No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	37	125.840,2	100.800,0	82.700,0	62.000,0
Comisiones y Honorarios Netos	-2	-7.042,7	-5.000,0	-6.700,0	-8.100,0
Otros Ingresos Operativos	4	13.195,2	16.400,0	2.900,0	2.100,0
Ingreso Operativo Total	38	131.992,7	112.200,0	78.900,0	56.000,0
Gastos Operativos	21	73.256,5	53.200,0	34.200,0	31.100,0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	58.736,2	59.000,0	44.700,0	24.900,0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	15.496,8	29.200,0	23.100,0	19.000,0
Utilidad Operativa	13	43.239,4	29.800,0	21.600,0	5.900,0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	462,3	1.700,0	500,0	800,0
Impuestos	4	12.348,7	8.700,0	8.100,0	2.900,0
Utilidad Neta	9	31.353,0	22.800,0	14.000,0	3.800,0
Otro Ingreso Integral	0	196,8	1.800,0	0,0	0,0
Ingreso Integral según Fitch	9	31.549,8	24.600,0	14.000,0	3.800,0
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	344	1.185.113,4	855.400,0	645.300,0	520.300,0
- De los Cuales Están Vencidos	12	40.975,2	22.600,0	20.000,0	22.400,0
Reservas para Pérdidas Crediticias	19	67.130,8	50.400,0	38.100,0	31.000,0
Préstamos Netos	325	1.117.982,6	805.000,0	607.200,0	489.300,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	33	112.069,7	65.700,0	27.600,0	27.600,0
Total de Activos Productivos	357	1.230.052,3	900.000,0	634.800,0	516.900,0
Efectivo y Depósitos en Bancos	94	324.491,7	156.700,0	141.800,0	139.500,0
Otros Activos	47	160.841,5	94.800,0	45.500,0	53.900,0
Total de Activos	498	1.715.385,5	1.151.500,0	822.100,0	710.300,0
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	367	1.265.562,4	841.900,0	685.600,0	591.000,0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	37	127.151,9	31.600,0	15.400,0	10.00,0
Otro Fondeo de Largo Plazo	30	101.980,1	101.700,0	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0,5	n.a.
Total de Fondeo	434	1.494.694,4	975.200,0	701.000,0	601.000,0
Otros Pasivos	19	64.155,3	51.300,0	20.700,0	22.900,0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	45	156.535,8	125.000,0	100.400,0	86.400,0
Total de Pasivos y Patrimonio	498	1.715.385,5	1.151.500,0	822.100,0	710.300,0
Tipo de Cambio		USD1 = COP3444,9	USD1 = COP3294,05	USD1 = COP3275,01	USD1 = COP2971,63

n.a. –No aplica. Nota: En el período de 2017–2019, los estados financieros corresponden a Credifinanciera Compañía de Financiamiento; a partir de 2020, a Banco Credifinanciera.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4,0	3,2	3,4	1,1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	13,3	13,2	14,3	12,9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55,5	47,4	43,4	55,5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	25,4	20,6	15,0	5,2
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	3,5	2,6	3,1	4,3
Crecimiento de Préstamos Brutos	38,5	32,6	24,0	24,0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	163,8	223,0	190,5	138,46
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,3	3,7	3,6	3,6
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	14,2	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14,4	13,5	15,6	16,2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9,1	10,8	12,2	12,1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-16,8	-22,2	-18,1	10,0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	93,6	101,6	94,1	88,0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84,7	86,3	97,8	98,3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. Nota: En el período de 2017–2019, los estados financieros corresponden a Credifinanciera Compañía de Financiamiento; a partir de 2020, a Banco Credifinanciera.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Buena Calidad de Cartera, Enfocada en Libranzas

Fitch considera que la calidad de cartera histórica de Credifinanciera es buena y mejor que la del sistema financiero colombiano (mora 30 días: 3.5%). El cubrimiento de la cartera vencida a 30 días se situó en 163% a diciembre de 2020, superior al observado para el sistema financiero a la misma fecha (153%). Aunque la entidad tenía estimado una cobertura de reservas menor por el orden de 120%, el deterioro de la cartera y las medidas de alivio implicaron realizar provisiones prudentiales para proteger la cartera. La cartera adquirida a Procredit de Pymes está en etapa de marchitamiento y ha tenido un desempeño similar al del resto de la cartera.

El promedio de los préstamos vencidos a 90 días para 2016–2020 es considerado bajo por Fitch, situándose en 1,90% (diciembre 2020: 2.14%), aunque fue afectado por la morosidad mayor producida por la pandemia en Colombia y, en menor proporción, el incremento de la mora del mercado a 90 días (3.7%). El indicador de mora a 90 días ajustado por castigos fue de 2.5%, levemente inferior a 2.7% promedio para el periodo 2016–2019. Fitch espera que dicho indicador mejore en línea con el ciclo económico y el comportamiento de la cartera de consumo enfocada en libranza.

A diciembre de 2020, 3.5% de la cartera de libranza tenía algún tipo de alivio y se concentraba principalmente en sector privado y otras entidades públicas que representan 5.7% de esta cartera. A la vez, 15.5% de la cartera de microcrédito y 40.6% de la de Pymes está bajo el Plan de Alivio a Deudores (PAD). La cartera de libranza presenta mora a 30 días en 2.08%, la de Pymes en 10% y la de microcrédito en 6.6%; los resultados en libranza y microcrédito comparan mejor que el promedio del sistema financiero.

### Rentabilidad Alta, Acorde Modelo de Negocio

En opinión de Fitch, la rentabilidad de Credifinanciera es alta y acorde a su modelo de negocio, la cual le permitió soportar el crecimiento fuerte de la operación durante un ciclo económico bajo. La utilidad operativa a APNR a diciembre de 2020 fue de 3,99%, superior a la registrada antes de su conversión a banco, a pesar del incremento en los gastos de operación, principalmente los relacionados con la fusión. Por su parte, el menor gasto por provisiones, tanto por modelo nuevo de banco como por desempeño de cartera, empieza a contribuir con una mayor rentabilidad.

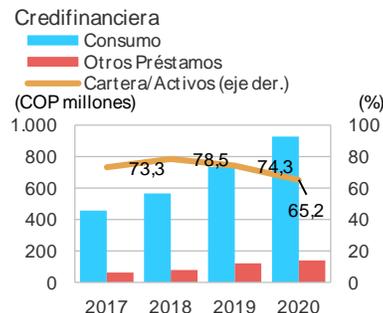
La rentabilidad alta se sustenta en un margen financiero alto y estable, superior a otras entidades con una alta participación en créditos de libranza. Lo anterior se debe principalmente a las tasas activas elevadas por una capacidad de fijación de precios diferenciada frente a sus competidores, la cual aprovecha la diversificación geográfica de la cartera en zonas con competencia menor en precios. La entidad tiene una eficiencia adecuada, situándose en 55% luego de la fusión. Dicha eficiencia debería mantenerse en el futuro por los planes de la entidad de inversión en tecnología para cumplir su objetivo de convertirse en un banco digital.

### Capitalización Adecuada y Suficiente

Históricamente, la capitalización de Credifinanciera ha sido alta, apalancada en capitalizaciones recibidas de los accionistas y la no repartición de los dividendos para soportar crecimientos elevados. En septiembre de 2020, la entidad adoptó de manera anticipada los lineamientos de Basilea III, definidos por el regulador colombiano. El indicador de capital base regulatorio de 14,19% a diciembre de 2020 incluye el cambio en la ponderación de los activos y los cargos por riesgos operacionales. En opinión de Fitch la capitalización de la entidad es lo suficientemente robusta para soportar la operación y el crecimiento inorgánico registrado.

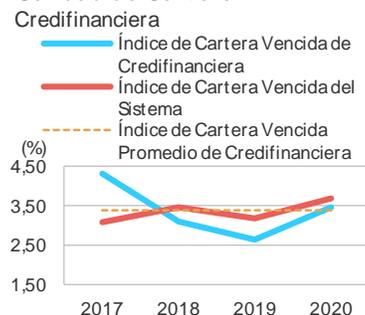
A futuro, la calificadora espera que los indicadores clave de capital se mantengan adecuados, en alrededor de 14%. El crecimiento presupuestado alto por la entidad podría presionar los indicadores a la baja, pero este será mitigado por una rentabilidad mayor y una política conservadora de dividendos.

### Cartera



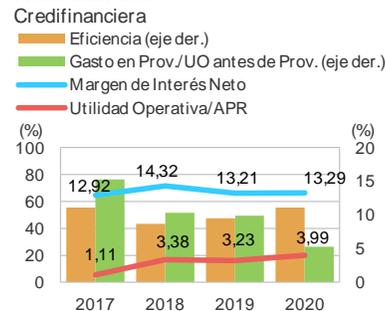
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Calidad de Cartera



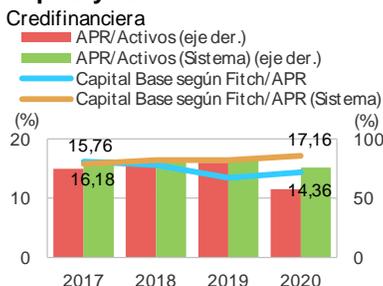
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Rentabilidad



APR – Activos ponderados por riesgo. Prov. – Provisiones. UO – Utilidad operativa.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Capital y APR



APR – Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### Fondeo Estable y Diversificado

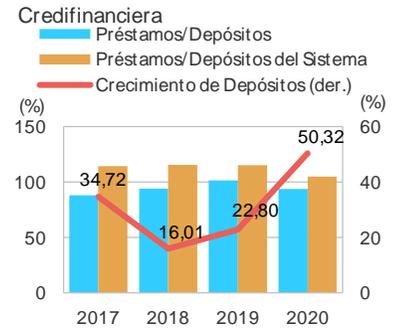
Credifinanciera tiene un perfil de fondeo estable y adecuado, teniendo en cuenta que la cartera es fondeada principalmente por depósitos a término con un indicador de préstamos a depósitos inferior a 100%. Aunque su participación todavía es baja, la licencia bancaria la ha permitido adicionar fuentes de fondeo como es el caso de cuentas de ahorro y cuentas corrientes. Credifinanciera mitiga el descalce en plazos de sus activos con líneas de financiamiento con bancos locales y fondeadores internacionales, niveles holgados de liquidez y con la emisión de bonos ordinarios.

El crecimiento de los depósitos ha sido en línea con el crecimiento de cartera para los períodos de 2016 a 2020 (promedio 44.2%). Los depósitos son principalmente certificados de depósito a término con un plazo promedio de 312 días, una concentración en personas naturales de 73% y tasas de renovación altas (77%).

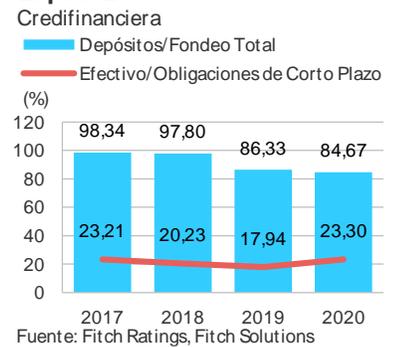
Credifinanciera cuenta con líneas de financiamiento con bancos locales amplias por COP49.000 millones, niveles holgados del indicador de riesgo de liquidez (IRL) (diciembre 2020: 145% a 30 días) y límites conservadores para los activos líquidos. Por su parte, el calce mejora con la emisión de bonos ordinarios de segundo mercado a 5 años emitida en el cuarto trimestre de 2019 por COP100.000 millones y el nuevo financiamiento adquirido con un fondo internacional por USD15 millones de dólares a 3 años.

El sistema de medición y control de riesgo de liquidez es robusto y va más allá de los requerimientos regulatorios. Asimismo, hace un monitoreo y control a indicadores clave frente a los límites establecidos y realiza pruebas de estrés. Credifinanciera cuenta con un plan de contingencia de liquidez establecido por la JD.

### Fondeo



### Liquidez



Estado de Resultados

	31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		Como % de Activos Ponderados por Riesgo
	Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		
	USD millones	COP millones	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	COP millones	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	COP millones	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	COP millones	
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado		
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	64	220.417,6	20,4	18.306,8	11,8	16.253,5	10,4	14.471,6	10,6
Total de Gastos por Intereses	27	94.577,4	8,7	7.991,1	5,1	7.448,2	4,8	7.387,1	5,4
Ingreso Neto por Intereses	37	125.840,2	11,6	10.315,7	6,6	8.805,3	5,6	7.084,5	5,2
Comisiones y Honorarios Netos	-2	-7.042,7	-0,7	-406,6	-0,3	-331,0	-0,2	-457,7	-0,3
Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	1	2.608,8	0,2	71,8	0,0	84,5	0,1	178,1	0,1
Otros Ingresos Operativos	3	10.586,4	1,0	337,0	0,2	788,9	0,5	1.413,3	1,0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2	6.152,5	0,6	2,2	0,0	542,4	0,3	1.133,7	0,8
Ingreso Operativo Total	38	131.992,7	12,2	10.317,9	6,6	9.347,7	6,0	8.218,2	6,0
Gastos de Personal	8	28.643,8	2,6	5.911,1	3,8	5.641,8	3,6	6.130,0	4,5
Otros Gastos Operativos	13	44.612,7	4,1	7.974,6	5,1	9.469,5	6,0	9.555,5	7,0
Total de Gastos Operativos	21	73.256,5	6,8	13.885,7	8,9	15.111,3	9,6	15.685,5	11,5
Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	58.736,2	5,4	-3.567,8	-2,3	-5.763,6	-3,7	-7.467,3	-5,5
Cargo por Provisiones para Préstamos	4	12.114,0	1,1	3.195,4	2,1	5.194,0	3,3	2.981,2	2,2
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	1	3.382,8	0,3	870,4	0,6	-496,9	-0,3	2.477,8	1,8
Utilidad Operativa	13	43.239,4	4,0	-7.633,6	-4,9	-10.460,7	-6,7	-12.926,3	-9,5
Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	0	462,3	0,0	576,8	0,4	746,9	0,5	1.831,4	1,3
Utilidad antes de Impuestos	13	43.701,7	4,0	-7.056,8	-4,5	-9.713,8	-6,2	-11.094,9	-8,1
Gastos de Impuestos	4	12.348,7	1,1	149,6	0,1	242,1	0,2	223,6	0,2
Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	9	31.353,0	2,9	-7.206,4	-4,6	-9.955,9	-6,4	-11.318,5	-8,3
Otro Ingreso Integral	0	196,8	0,0	891,3	0,6	12,9	0,0	15,8	0,0
Ingreso Integral Total	9	31.549,8	2,9	-6.315,1	-4,1	-9.943,0	-6,3	-11.302,7	-8,3
Tipo de Cambio		USD1 = COP3444,9		USD1 = COP3294,05		USD1 = COP3275,01		USD1 = COP2971,63	

n.a., -No aplica. Nota: En el período de 2017-2019, el nombre de la entidad era Banco Procredit Colombia S.A.,; a partir de 2020, es Banco Credifinanciera.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Balance General

	31 dic 2020			31 dic 2019			31 dic 2018		31 dic 2017	
	Cierre de año	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	
	USD millones	COP millones	Activos	COP millones	Activos	COP millones	Activos	COP millones	Activos	
<b>Activos</b>										
<b>Préstamos</b>										
Préstamos Brutos	344	1.185.113,4	69,1	158.244,6	81,3	156.827,1	81,1	131.873,4	79,1	
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	19	67.130,8	3,9	9.260,9	4,8	7.895,0	4,1	7.880,7	4,7	
Préstamos Netos	325	1.117.982,6	65,2	148.983,7	76,5	148.932,1	77,0	123.992,7	74,4	
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	12	40.975,2	2,4	8.515,0	4,4	6.194,4	3,2	9.210,6	5,5	
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Nota: Préstamos Personales Brutos	269	926.868,3	54,0	66,0	0,0	124,4	0,1	151,0	0,1	
<b>Otros Activos Productivos</b>										
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Títulos Valores	33	112.069,7	6,5	5.592,8	2,9	4.235,3	2,2	4.159,3	2,5	
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Activos Productivos	357	1.230.052,3	71,7	154.576,5	79,4	153.167,4	79,2	128.152,0	76,9	
<b>Activos No Productivos</b>										
Efectivo y Depósitos en Bancos	94	324.491,7	18,9	30.860,4	15,9	29.255,8	15,1	23.182,8	13,9	
Bienes Adjudicados	0	987,5	0,1	969,8	0,5	1.882,7	1,0	6.370,5	3,8	
Plusvalía y Otros Intangibles	0	1.082,8	0,1	895,8	0,5	1.224,5	0,6	1.433,7	0,9	
Otros Activos	46	158.771,2	9,3	7.375,0	3,8	7.921,7	4,1	7.610,9	4,6	
Total de Activos	498	1.715.385,5	100,0	194.677,5	100,0	193.452,1	100,0	166.749,9	100,0	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>										
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>										
Total de Depósitos de Clientes	367	1.265.562,4	73,8	132.374,7	68,0	120.292,2	62,2	134.039,6	80,4	
Depósitos de Bancos	22	76.548,1	4,5	29.652,1	15,2	39.179,1	20,3	9.547,7	5,7	
Repos y Colaterales en Efectivo	15	50.603,8	2,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Fondo de Largo Plazo	30	101.980,1	5,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Fondo	434	1.494.694,4	87,1	162.026,8	83,2	159.471,3	82,4	143.587,3	86,1	
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,5	0,0	n.a.	n.a.	
Total de Fondo y Derivados	434	1.494.694,4	87,1	162.026,8	83,2	159.471,8	82,4	143.587,3	86,1	
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>										
Otros Pasivos	19	64.155,3	3,7	7.498,5	3,9	9.727,3	5,0	2.799,2	1,7	
Total de Pasivos	453	1.558.849,7	90,9	169.525,3	87,1	169.199,1	87,5	146.386,5	87,8	
<b>Capital Híbrido</b>										
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Patrimonio</b>										
Total de Patrimonio	45	156.535,8	9,1	25.152,2	12,9	24.253,0	12,5	20.363,4	12,2	
Total de Pasivos y Patrimonio	498	1.715.385,5	100,0	194.677,5	100,0	193.452,1	100,0	166.749,9	100,0	

Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	45	156.535,8	9,1	25.152,2	12,9	24.253,0	12,5	20.363,4	12,2
Nota: Capital Base según Fitch	45	155.453,0	9,1	24.256,4	12,5	23.028,5	11,9	18.929,7	11,4
Tipo de Cambio		USD1 = COP3444,9		USD1 = COP3294,05		USD1 = COP3275,01		USD1 = COP2971,63	

n.a. -No aplica. Nota: En el período de 2017-2019, el nombre de la entidad era Banco Procredit Colombia S.A.,; a partir de 2020, es Banco Credifinanciera.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen Analítico<sup>1</sup>

	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	23,3	11,6	11,7	13,2
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8,7	5,0	5,0	6,1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	13,3	6,5	6,3	6,5
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	12,0	4,5	2,6	3,7
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4,0	-4,9	-6,7	-9,5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55,5	134,6	161,7	190,9
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	26,4	-114,0	-81,5	-73,1
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3,4	-4,0	-5,9	-8,8
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	35,0	-28,7	-47,5	-65,8
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4,7	0,0	5,8	13,8
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5,8	7,2	8,5	10,7
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	47,6	-13,4	-26,2	-38,0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4,7	-1,8	-3,2	-5,1
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	25,4	-27,1	-45,2	-57,6
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2,5	-3,7	-5,6	-7,7
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2,9	-4,6	-6,4	-8,3
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	14,2	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14,4	15,6	14,7	13,9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9,1	12,5	12,0	11,5
Patrimonio/Activos Totales	9,1	12,9	12,5	12,2
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-16,8	-3,1	-7,4	7,0
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	63,1	79,9	81,0	81,8
Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	596,5	-0,8	14,9	16,9
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,5	5,4	4,0	7,0
Crecimiento de los Préstamos Brutos	648,9	0,9	18,9	27,0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	163,8	108,8	127,5	85,6
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1,3	2,0	3,7	2,7
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	3,5	-0,4
<b>Fondeo y Liquidez</b>				

Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	93,6	119,5	130,4	98,4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	84,7	81,7	75,4	93,4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	856,1	10,0	-10,3	48,8
Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	88,3	112,6	123,8	92,5

n.a. –No aplica. Nota: En el período de 2017–2019, el nombre de la entidad era Banco Procredit Colombia S.A.,; a partir de 2020, es Banco Credifinanciera.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".