

# Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L. (Coope-Ande No.1, R.L.)

## Factores Clave de Calificación

**Influencia Alta del Entorno:** El entorno operativo de Costa Rica ya desafiante antes de la crisis sanitaria por el coronavirus tendrá una influencia alta en el desempeño financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito ANDE No.1, R.L. (Coope-Ande No.1, R.L.) (Coopeande 1). Fitch Ratings espera que la contingencia por coronavirus tenga un impacto moderado sobre la calidad de los activos y la rentabilidad debido a mayores reservas y reducción de ingresos por intereses. No obstante, en el escenario base de Fitch, a pesar de disminuciones en algunos indicadores, la institución puede conservar su perfil financiero.

**Franquicia Buena dentro del Sistema Cooperativo:** Coopeande 1 es la tercera cooperativa más grande por tamaño de activos del sistema cooperativo de Costa Rica, con una participación de 16,9%, en términos de préstamos su participación es de 16,9%, y en depósitos es de 20,0%. No obstante, el segmento de cooperativas posee una franquicia pequeña, la participación de activos de Coopeande 1 es de 2% del sistema financiero nacional. La posición competitiva de la compañía se fundamenta en el sistema cooperativo a través de la atención a un segmento definido por el fin social de la cooperativa como es el sector educativo.

**Capitalización Robusta:** La capitalización es el factor financiero más robusto de la cooperativa, con un indicador de Capital Base según Fitch de 23,0% a marzo de 2020. El capital de la institución se fortalece tanto por la buena rentabilidad como por los mecanismos de acumulación con los que cuenta. La agencia opina que el capital de la institución es suficientemente robusto para que, bajo un escenario de estrés, aún se mantenga en niveles superiores a 20%, lo que es favorable con respecto a la media de la plaza costarricense.

**Apetito de Riesgo Acorde con Modelo de Negocio:** La calidad de activos ha sido tradicionalmente buena en la entidad; aun así, producto de la crisis sanitaria, la agencia prevé un deterioro de la cartera que debería ser acorde con el sistema financiero o incluso un poco menor. La institución estructuralmente cuenta con factores que hacen prever que pueda enfrentar menos deterioro que otras entidades de consumo en la plaza de Costa Rica. En este sentido, el segmento atendido de educadores es considerado más estable, siendo en su mayoría provenientes del Estado. Por su parte, los pertenecientes al segmento privado también poseen un componente de estabilidad alto.

**Depósitos Estables:** El fondeo de Coopeande 1 es considerado estable y está soportado por una base de depositantes al detalle. En este aspecto, también se beneficia en el lado pasivo del mercado cautivo con que cuenta por parte de sus asociados. Una característica relevante de la base de depósitos es que estos son mayoritariamente captados a plazo, lo cual representa una presión para el costo y la rentabilidad de la entidad.

## Sensibilidades de Calificación

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

-el potencial al alza de las calificaciones de la cooperativa es limitado dado el desafiante entorno que deberá enfrentar en 2020.

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Nacional de Largo Plazo	AA-(cri)
Nacional de Corto Plazo	F1+(cri)

#### Perspectivas

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Septiembre 2018)  
Metodología de Calificación de Bancos (Octubre 2019)

### Publicaciones Relacionadas

Costa Rica (Noviembre 2019)

### Analistas

Mario Hernández

+503 2516 6614

[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

Rodrigo Contreras

+506 2296 9182

[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

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

-incrementos en mora superior a 5% y/o reducción sostenida del indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo menor que 1,0% tendrían un impacto negativo en las calificaciones de la institución.

## Resumen Breve de la Compañía

### Los Desafíos Prevalecen en un Entorno Difícil

El 8 de mayo de 2020, Fitch bajó la calificación soberana de Costa Rica a 'B' desde 'B+', las Perspectivas siguen siendo Negativas. Los factores clave de la disminución son los "mayores riesgos de estrés financiero a corto plazo debido a déficits fiscales cada vez mayores, un calendario de amortización abrupto y restricciones de endeudamiento, en un contexto de contracción económica causada por los efectos de La pandemia de coronavirus. La actual crisis de salud llega en un momento en que el espacio fiscal de Costa Rica es limitado y se está reduciendo rápidamente, lo que aumenta los riesgos para la sostenibilidad de la deuda posterior a la crisis.

De acuerdo con los criterios de Fitch, la evaluación del entorno operativo es el resultado de la combinación de dos métricas centrales: el PIB per cápita y la clasificación de facilidad para hacer negocios (EDB, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial. Fitch cree que estos índices tienen el mayor poder explicativo para determinar la capacidad de los bancos de generar volúmenes de negocios con niveles aceptables de riesgo.

### Modelo de Negocio Desarrollado, Aunque Concentrado

Coopeande 1 es la tercera cooperativa más grande por tamaño de activos del sistema cooperativo de Costa Rica con una participación de 16,9%, mientras que en términos de préstamos la participación es de 16,9%, y depósitos es de 20,0%. No obstante, el segmento de cooperativas posee una franquicia pequeña, con una participación de activos de Coopeande 1 de 2% del sistema financiero nacional. La posición competitiva de la compañía se fundamenta en el sistema cooperativo a través de atender a un segmento definido por el fin social de la cooperativa que es el sector educativo. En este sentido, el modelo de negocio es poco complejo basado en el financiamiento de consumo a los asociados de la cooperativa, los cuales pertenecen en su mayoría al sector educativo en cerca de 80%.

En opinión de la agencia, si bien la franquicia dentro del sistema financiero de Costa Rica es limitada, al igual que el resto de entidades del sistema cooperativo, el modelo de negocio de atender un segmento considerado cautivo como los asociados, le provee a la institución una relación fuerte con sus clientes. El mercado atendido y productos ofrecidos permiten a la institución a contar con una estabilidad buena de sus fuentes de ingresos.

### Administración Competente

La calidad de la administración de Coopeande 1 es profesional, y la agencia la considera buena. La alta gerencia tiene conocimiento amplio y experiencia en el negocio financiero y cooperativo; Fitch observa una estabilidad consistente del personal clave y no observa concentración en la toma de decisiones. En el último año, se efectuaron cambios relevantes en el organigrama de Coopeande 1 como parte de una reestructuración para hacer más eficiente la estructura operativa de la institución. La cooperativa, al igual que el resto de entidades del segmento, posee una estructura de propiedad con base en sus asociados, los cuales nombran delegados y estos a su vez nombran el consejo de administración. La estructura de gobierno corporativo no permite la concentración ya que limitan el poder de voto por asociado.

La ejecución estratégica de Coopeande 1 ha sido históricamente buena; no obstante, producto de la contingencia de salud actual, la agencia considera que los objetivos trazados para 2020 no serán alcanzados y que el desarrollo pleno de la estrategia 2019-2022 deberá enfrentar un retraso de por lo menos un año en su ejecución. Lo anterior es un elemento que se espera impacte a todo el sistema financiero de Costa Rica.

### Apetito de Riesgo Acorde

El apetito de riesgo de la cooperativa es moderado, enfocándose en un segmento de consumo, con diversificación sectorial baja pero que cuenta con mecanismos efectivos de cobro. La

cooperativa está tomando medidas a partir de 2020 para hacer más prudente la colocación de cartera, especialmente en vista del programa de salvamento de deudores impulsado por el Estado para aquellos deudores en problemas. La agencia no prevé un apetito de riesgo mayor por parte de la cooperativa, producto de la contingencia por el coronavirus. El control de riesgo está fundamentado en diferentes herramientas de seguimiento dentro de las que destacan un panel de control de indicadores, mediciones de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) mediante método Montecarlo y delta histórico, y escenarios de *back testing*.

A diferencia de años anteriores, se anticipa un crecimiento nulo de cartera para 2020. Lo anterior sería producto del entorno, tanto por menor demanda como por esfuerzos de la entidad por conservar su liquidez.

En cuanto al riesgo de mercado, la institución cuenta con un manual de políticas de tolerancia, medición de concentraciones del portafolio además de contar con vector de precios. Recientemente se adquirieron herramientas tecnológicas para la medición del riesgo de tasa de interés, exposición del tipo de cambio. En opinión de Fitch, la exposición principal de riesgo de mercado es la de tasa de interés; al respecto, el calce de tasa de interés no muestra pérdidas relevantes con cifras a marzo de 2020. Por su parte, la exposición de moneda extranjera es baja y Coopeande 1 compara favorablemente respecto de la media del sistema financiero que posee niveles altos de dolarización.

**Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave**

	3 meses - 1er trimestre	31 Mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	USD millones	CRC millones	Cierre de año CRC millones	Cierre de año CRC millones	Cierre de año CRC millones
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Reporte No Visto	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12	6.865,3	31.687,3	33,092.4	31,413.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	283,5	849,2	700.3	633.9
Otros Ingresos Operativos	-1	-357,0	-652,6	9,593.4	1,460.5
Ingreso Operativo Total	12	6.791,9	31.884,0	43,386.1	33,507.8
Gastos Operativos	6	3.496,0	16.775,8	24,834.9	14,822.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6	3.295,9	15.108,2	18,551.2	18,685.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	1.332,5	7.613,0	11,158.1	11,770.5
Utilidad Operativa	3	1.963,4	7.495,3	7,393.1	6,915.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-87,1	-337,3	-332.7	-311.2
Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	3	1.876,3	7.158,0	7,060.4	6,603.8
Otro Ingreso Integral	0	-91,1	2.460,4	405.6	-1,045.3
Ingreso Integral según Fitch	3	1.785,2	9.618,4	7,466.0	5,558.5
<b>Resumen del Balance General</b>					
Préstamos Brutos	700	408.491,5	428.576,8	424,255.1	406,877.4
- De los Cuales Están Vencidos	13	7.536,4	6.428,0	5,352.2	4,708.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	36	21.163,3	21.615,6	20,841.5	17,472.0
Préstamos Netos	664	387.328,2	406.961,3	403,413.6	389,405.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	183,4	656,2	1,814.0	2,244.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	359	209.454,2	196.297,5	161,496.2	147,657.7
Total de Activos Productivos	1.023	596.965,8	603.915,0	566,723.8	539,307.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	4	2.591,1	2.973,5	2,390.6	1,293.5
Otros Activos	22	12.593,9	8.656,0	9,383.9	11,484.1
Total de Activos	1.049	612.150,7	615.544,4	578,498.2	552,085.1
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	735	429.101,3	419.668,8	393,104.0	371,845.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	98	57.060,3	56.841,6	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	44,391.5	48,277.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	833	486.161,6	476.510,4	437,495.5	420,123.6
Otros Pasivos	21	12.226,0	24.970,5	35,490.0	33,443.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	195	113.763,1	114.063,5	105,512.6	98,517.9
Total de Pasivos y Patrimonio	1.049	612.150,7	615.544,4	578,498.2	552,085.1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Coopeande 1

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,6	n.a.	1,6	1,5	1,5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,6	5,4	6,0	6,1	6,3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51,5	52,6	57,2	44,2	45,9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6,6	6,5	6,9	6,9	7,0
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1,8	1,5	1,3	1,2	1,2
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4,7	1,0	4,3	10,4	16,2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	280,8	336,3	389,4	371,0	307,7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,3	1,8	2,7	3,0	2,9
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Base según Fitch	23,1	n.a.	23,4	21,6	21,5
Indicador de Patrimonio Común Tangible	18,6	18,5	18,2	17,8	18,4
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-12,0	n.a.	-14,7	-13,0	-10,3
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	95,2	102,1	107,9	109,4	110,5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88,3	88,1	89,9	88,5	87,8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Coopeande 1

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Podría Presionarse

La calidad ha sido tradicionalmente buena en la entidad; no obstante, producto de la crisis, la agencia prevé un deterioro de la cartera que debería estar alineado con el sistema financiero o incluso un poco menor. La institución estructuralmente cuenta con factores que hacen prever que pueda enfrentar menos deterioro que otras entidades de consumo en la plaza de Costa Rica. En este sentido, el segmento atendido de educadores es considerado más estable, siendo en su mayoría provenientes del Estado, y los pertenecientes al segmento privado también poseen un componente alto de estabilidad. No obstante, el contagio deberá venir por la probable reducción de ingresos en los grupos familiares de los asociados lo que impactara su capacidad de pago. La herramienta principal para mantener el deterioro bajo control es la factibilidad de descuento de planilla con que cuenta la mayoría de la cartera (cerca de 80% de la cartera total).

### Mejoras en Rentabilidad

La rentabilidad de la institución ha sido tradicionalmente buena y Fitch prevé una reducción moderada producto de la crisis por el coronavirus. A marzo de 2020, el indicador de utilidad operativa fue de 1,6%, previendo que en 2020 este indicador se acerque a 1%, impactado por la generación menor de ingresos por intereses en la segunda mitad del año, en opinión de la agencia. Bajo el escenario base de Fitch, la institución aún cuenta con un buen colchón de reservas que no hacen prever que la rentabilidad sea impactada de manera significativa por este rubro, a menos que la crisis se prolongue por más tiempo y sea más profunda. La rentabilidad se fundamenta en el margen de interés que provee el negocio de consumo, y un gasto controlado por constitución de reservas y administración. En este sentido, la eficiencia operativa se ha fortalecido en el último año en buena medida apoyada por la reestructuración organizativa.

### Capital, la Fortaleza de la Institución

La capitalización es el factor financiero más robusto de Coopeande 1 con un indicador de Capital base según Fitch de 23,6% a marzo de 2020. El capital de la cooperativa se fortalece tanto por la buena rentabilidad como por los mecanismos de acumulación con los que cuenta. Su base patrimonial se fortalece constantemente por las aportaciones periódicas de sus asociados, los cuales tienen el compromiso de efectuar aportes mensuales al patrimonio de la cooperativa, además de brindarle una base firme para la expansión de sus operaciones y un respaldo bueno ante los riesgos principales de su balance. Estas contribuciones corresponden a 1,5% de la planilla mensual de cada asociado y se fortalece de forma complementaria con la capitalización de 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y de al menos 30% de los excedentes libres generados en cada año.

### Base de Depositantes Estable

El fondeo se considera estable, soportado por una base de depositantes al detalle. También se beneficia en el lado pasivo del mercado cautivo con que cuenta por parte de sus asociados. Una característica relevante de la base de depósitos es que estos son casi en su totalidad captados a plazo, lo cual representa una presión para el costo y la rentabilidad. Los depósitos tienen una concentración moderada, los 20 mayores representar cerca de 11%. Cerca de 12% del pasivo financiero está conformado por 12 líneas de crédito, utilizadas en 50% a septiembre de 2019. Fitch opina que la cooperativa tiene una flexibilidad financiera razonable gracias a su disponibilidad de fondos. En cuanto al manejo de activos y pasivos, muestra una posición buena con un indicador de préstamos sobre depósitos de clientes de 101,2% en el tercer trimestre de 2019. La cobertura de liquidez, cuenta con un colchón bueno que representa 42% de los depósitos conformado por equivalentes de efectivo y portafolio de inversiones.

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 CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 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".