

## CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

## Informe de Clasificación

## Clasificaciones

## Escala Nacional

Emisor	EBBB(slv)
PBCREDIQ2 de Largo Plazo	BBB(slv)
PBCREDIQ2 de Corto Plazo	N-3(slv)

## Perspectiva

Emisor	Estable
--------	---------

## Resumen Financiero

## CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias

(USD miles)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	185.2	188.2
Activos Totales	185,177.3	188,221.7
Capital Total	35,136.0	33,033.8
Utilidad Operativa	4,016.6	6,291.9
Utilidad Neta	2,298.4	2,939.9
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.63	2.68
Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio (%)	4.64	3.73
Deuda/Patrimonio Tangible (%)	4.38	4.84
Deuda No Garantizada/ Deuda Total (%)	10.39	12.43

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros anuales auditados de 2018 e intermedios no auditados de 2019 de CrediQ y subsidiarias.

## Informe Relacionado

El Salvador (Junio 17, 2019).

## Analistas

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

Nadia Calvo  
+503 2516-6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

## Factores Clave de las Clasificaciones

**Perfil de la Compañía:** Las clasificaciones de riesgo de CrediQ, S.A. de C.V. y subsidiarias (CrediQ), así como la de su emisión, son influenciadas altamente por los retos relacionados con la concentración del negocio en créditos automotrices y su franquicia modesta dentro del sistema financiero, aunque relevante en su segmento objetivo. Asimismo, reflejan el desempeño financiero bueno de la entidad. También consideran la integración con Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ) y los mecanismos efectivos de cobros, los cuales mitigan parcialmente los riesgos del comportamiento cíclico del negocio.

**Entorno Operativo Retador:** La especialización en el financiamiento automotriz resulta en un comportamiento procíclico respecto al crecimiento económico del país y al desempeño de su compañía relacionada, el distribuidor de vehículos GrupoQ.

**Flexibilidad de Fondo Razonable:** La estructura de fondeo se enfoca principalmente en líneas de crédito y préstamos que correspondían a 72.10% del fondeo total a junio de 2019 y se complementaban con una titularización de cartera (17.66%) y emisiones locales (10.24%). Al primer semestre de 2019, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que 10.39% de su deuda total fuese no garantizada, lo cual refleja una flexibilidad financiera razonable. CrediQ también dispone de emisiones en el mercado local, las cuales están expuestas a las condiciones de mercado para su renovación. La financiera automotriz opera con un calce de flujos adecuado, sin exhibir descalces en ninguno de sus tramos.

**Calidad Crediticia Adecuada:** Su calidad crediticia es adecuada, con niveles controlados de morosidad (más de 90 días: 2.63%), una concentración baja por deudor y un mecanismo de recuperación de activos efectivo. Su cobertura de reservas a junio de 2019 se amplió a 74.53% de la cartera vencida y a 137.73% al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio.

**Rentabilidad Alta:** Los resultados de CrediQ se fundamentan en su margen de interés neto amplio y la contribución de ingresos por comisiones. A junio de 2019, su utilidad antes de impuestos a activos promedio alcanzó un elevado 4.64%, superior al exhibido en ejercicios previos al favorecerse de las mejoras en sus costos de fondeo. Fitch Ratings considera que su rentabilidad permanecerá alta en la medida que su gasto por provisiones siga controlado y mantenga mejoras en cuanto a su eficiencia operativa.

**Capitalización Adecuada:** A junio de 2019, su relación deuda sobre patrimonio tangible fue de 4.38 veces (x). Fitch anticipa que la capitalización de CrediQ se mantendrá adecuada, sostenida por una generación de ingresos buena y un crecimiento menor que el promedio histórico.

## Sensibilidad de las Clasificaciones

**Deterioro en Calidad Crediticia y Acceso a Financiamiento:** Un deterioro significativo en la calidad crediticia que debilitara su posición patrimonial se reflejaría en una disminución en sus clasificaciones. Un endurecimiento de las condiciones de acceso a financiamiento, que incidiese en su posición de liquidez y rentabilidad, también podría presionar las clasificaciones a la baja.

**Flexibilidad de Fondo y Estructura Pasiva:** Una mejora potencial en las clasificaciones del emisor provendría de un fortalecimiento en su franquicia que conllevara mejoras sostenidas de su desempeño financiero y que diera como resultado una disminución consistente en el nivel de endeudamiento/apalancamiento de la empresa, con un indicador de deuda sobre patrimonio tangible sostenidamente inferior a 3.0x.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados al cierre de los ejercicios 2015 a 2018, auditados por la firma Ernst & Young El Salvador. Los auditores no presentaron salvedad alguna. También se usó información adicional provista por CrediQ y estados financieros no auditados con datos a junio de 2019.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El criterio de reservas de las NIIF considera el valor de las garantías y pérdidas crediticias esperadas.

## Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de las emisiones de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019-2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

## Perfil de la Compañía

CrediQ es una financiera de vehículos cautiva no regulada de El Salvador, propiedad del *holding* financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en la región centroamericana, donde tiene presencia en casi todos los países. CrediQ inició operaciones en 1993 como parte del departamento de créditos del distribuidor, hasta que empezó a operar bajo el nombre de CrediQ en 2001. La entidad mantiene un tamaño modesto en el sistema financiero salvadoreño respecto a otras entidades financieras; sin embargo, posee una participación relevante en su nicho. Su fuente de negocios principal es generada por el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador, el segundo distribuidor de vehículos. Su red de atención está compuesta por salas de venta de GrupoQ, agencias independientes y puntos de pago que incluyen bancos.

CrediQ otorga créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados e impulsa sus colocaciones a través de las ventas realizadas por GrupoQ. La entidad ha financiado poco más de la mitad de las ventas de vehículos nuevos del grupo durante 2019. Desde 2012, se incorporó el financiamiento de vehículos usados como parte de las opciones de negocio de la entidad. A junio de 2019, 70% de la cartera correspondía a vehículos nuevos distribuidos por el grupo y el resto eran vehículos usados; estos últimos suponen un margen de ingresos superior. Como servicios

## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

complementarios, CrediQ ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*), con una participación creciente en su mezcla de negocios. Por otro lado, durante los ejercicios evaluados, la entidad ha exhibido una estabilidad adecuada en su generación de negocios e ingresos, con crecimientos constantes en los mismos a través de los años, sin que se observen volatilidades relevantes.

En opinión de Fitch, la estructura organizacional de CrediQ está acorde con su giro de negocios, al contar con entidades que complementan las diferentes etapas del mismo. CrediQ consolida las operaciones de CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Estas tres entidades pertenecen al *holding* financiero ICQB, el cual consolida a su vez las operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua. Asimismo, ICQB tiene como accionista único a Grupo Q Holdings, Corp. (100%), luego de que esta tenedora adquiriera en diciembre de 2018 la participación que previamente poseía Parkview Trading, Inc. en ICQB.

## Administración

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de CrediQ cuenta con un grado de profundidad y experiencia adecuado para su modelo de negocios y la calidad de su administración está ligada altamente con la de su matriz, ICQB. Los órganos directivos regionales radican en El Salvador y se encargan de la estrategia y gestión comercial, financiera y de riesgos, lo cual permite negociar a una escala mayor las fuentes de fondeo, entre otros aspectos. En años recientes, se han regionalizado otros comités, como los de cartera y riesgos.

La junta directiva de CrediQ corresponde a la de ICQB y está compuesta por siete directores, siendo independiente el director vicepresidente. Esta junta se modificó en diciembre de 2018 debido a la salida de Parkview Trading, Inc. como accionista de ICQB, ante lo cual se procedió a la designación de algunos directores nuevos en sustitución de los salientes. La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo se adaptan a las necesidades de sus operaciones y conformación del grupo financiero.

Los préstamos a partes relacionadas se mantienen bajos, equivalentes a 0.24% de su patrimonio y a 0.05% de la cartera total a junio de 2019. La entidad cuenta con un comité ejecutivo para el seguimiento de sus lineamientos estratégicos principales y ejecución de los mismos. Además, tiene otros comités encargados de la ejecución de sus áreas principales, como comités de créditos, de cobros, comercial, de activos extraordinarios, además de los regionales, como el de liquidez. En opinión de Fitch, la estructura del gobierno corporativo es adecuada y protege de forma apropiada los derechos de los acreedores.

Los objetivos estratégicos y de crecimiento de CrediQ se alinean con la evolución económica y el desempeño de la industria automotriz en el país. Asimismo, la entidad está en proceso de ampliar sus fuentes de fondeo con el propósito de aumentar su flexibilidad financiera al mejorar su costo pasivo y diversificar sus fuentes de recursos. Además, se encuentra en proceso de lanzar un nuevo producto financiero a nivel regional denominado *renting*, que es una variante de *leasing* operativo por medio del cual los usuarios hacen uso de un vehículo con todos los servicios asociados, como seguro y mantenimiento, mediante el pago de cuotas mensuales.

Tradicionalmente, CrediQ ha demostrado un buen ritmo de ejecución de sus objetivos estratégicos, incluso superando sus proyecciones de financiamiento de vehículos y de generación de ingresos. Durante 2019, se observó una menor dinámica crediticia, sin crecimiento en su cartera debido a la menor venta de vehículos nuevos; sin embargo, se amplió la absorción de financiamiento de dichos vehículos que, junto a los menores costos de fondeo, significó una mayor generación de resultados con niveles de rentabilidad superiores a los de ejercicios previos. Fitch considera que la ejecución de la estrategia permanecerá vinculada con el comportamiento cíclico de la industria automotriz y la evolución del entorno operativo y económico salvadoreño.

## Apetito de Riesgo

En función del rubro de operaciones de CrediQ, sus políticas de crédito se sustentan en la evaluación directa del cliente y el establecimiento de las garantías prendarias sobre todos los vehículos a financiar. Las normas de colocación se basan en el análisis del perfil del cliente y su capacidad de pago, ya sean asalariados o comerciantes. Como políticas principales, las normas establecen que se financien vehículos nuevos de las marcas distribuidas exclusivamente por GrupoQ y, para vehículos usados, se tienen definidas las marcas de interés y una antigüedad no mayor de 10 años. En todos los casos, el vehículo a financiarse es otorgado como prenda a la entidad y esta cuenta con las inscripciones correspondientes en el registro, con lo cual su propiedad pasa al adquirente únicamente hasta que el préstamo haya sido pagado en su totalidad. Esto quiere decir que, en caso de incumplimientos en las cuotas pactadas, CrediQ tiene la potestad de adjudicarse el vehículo.

La cartera goza de una atomización amplia, con concentraciones de crédito por deudor significativamente bajas, lo que disminuye el impacto de incumplimiento de estos. El monitoreo de la cartera es efectuado de forma continua y el proceso de recuperación del vehículo inicia cuando el préstamo supera 60 días de mora. El inventario de bienes adjudicados se ha mantenido bajo y estable (junio 2019: 0.19% de los activos totales), gracias a sus mecanismos de colocación que permiten la venta del vehículo reposeído en un tiempo relativamente corto, a través de sus compañías relacionadas.

A partir de 2017, CrediQ ha registrado una desaceleración importante en sus préstamos que contrastó significativamente con el crecimiento de los años previos (2019: -0.82%; 2018: 0.81%; 2017: 6.03%; 2016: 14.45%). Fitch anticipa que este comportamiento se mantendrá, con crecimientos solo moderados y similares a los del sistema bancario, favorecidos por una incertidumbre menor en el entorno operativo y económico.

La exposición principal al riesgo de mercado de CrediQ corresponde al riesgo de tasa de interés, el cual es mitigado parcialmente por la adquisición de un contrato *swap* de tasas que brinda una cobertura por un valor equivalente a USD30 millones de fondeo en tasa variable. La cartera se beneficia del plazo de colocación relativamente corto y de que las tasas pueden ser ajustadas por decisión de la administración para la totalidad de la cartera. Por otro lado, CrediQ opera exclusivamente en dólares estadounidenses y no cuenta con inversiones en títulos valores.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Los indicadores de morosidad de CrediQ se mantienen estables y alineados con la media del sistema financiero salvadoreño, aunque relativamente bajos al considerar su enfoque de negocios, dado su perfil de riesgos superior al de otros segmentos. A junio de 2019, sus préstamos con mora mayor de 90 días representaron 2.63% de cartera, nivel similar al del ejercicio previo (2.68%) y acorde a las características de su cartera. Los activos adjudicados mantienen una participación baja en el balance de la entidad (0.19% de los activos), por lo que no tienen un efecto relevante sobre sus operaciones. Asimismo, a partir de 2018, la entidad tiene la política de castigar los saldos remanentes de los préstamos deteriorados luego de adjudicarse las garantías de los vehículos.

Los estados financieros de CrediQ se presentan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La cobertura de reservas al primer semestre de 2019 era baja, de 74.53% de la cartera vencida, pero se amplía a 137.73% al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio. Cabe destacar que la constitución de provisiones se ha incrementado durante 2019 mediante la adopción de la NIIF 9, que reemplaza el modelo de pérdida incurrida por el de pérdida

esperada para constituir provisiones. Su modelo de negocios se concentra en el segmento automotriz, aunque centrado principalmente en personas naturales (82.63% de cartera total). Esto deriva en concentraciones bajas por deudor. A junio de 2019, sus 20 mayores deudores representaron un bajo 3.33% de su cartera total y 15.49% de su patrimonio. Fitch estima que la calidad crediticia se mantendrá adecuada en el mediano plazo, con niveles de morosidad relativamente cercanos al promedio de la banca salvadoreña.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño de CrediQ es bueno y se beneficia ampliamente de su margen de interés neto (MIN) alto (9.82% sobre activos productivos) y la contribución importante de otros ingresos operativos y comisiones (34.97% de los ingresos operativos). Durante 2019, el MIN de la entidad se amplió respecto al de los ejercicios previos (2018: 7.99%), influenciado por la mejora en sus costos de fondeo que le permitió aumentar su generación de resultados. A junio de 2019, su utilidad antes de impuestos a activos promedios alcanzó un elevado 4.64%, superior a la generada en ejercicios previos y la cual se anticipa que se mantendrá similar en el mediano plazo, a pesar del mayor gasto por constitución de provisiones. Los intereses generados por su cartera reflejan una gestión apropiada entre riesgo y retorno. Asimismo, los márgenes netos de CrediQ continuarán vinculados con la cobertura que el instrumento derivado le brinda a su costo de fondeo.

A junio de 2019, los gastos operativos representaron 6.66% de los activos totales y absorbieron 51.24% de los ingresos brutos (diciembre 2018: 6.62% y 54.82%, respectivamente). Este nivel de gastos ha exhibido una tendencia decreciente a través de los años evaluados, reflejando las mejoras en la eficiencia operativa logradas por la administración. Fitch estima que la eficiencia operativa podría seguir mejorando con la disminución de algunos gastos asociados a la implementación de los sistemas tecnológicos. Durante 2019, los gastos por provisiones absorbieron 31.59% de la utilidad operativa antes de provisiones. La agencia anticipa que su rentabilidad seguirá siendo alta mientras se mantenga la calidad crediticia.

### Capitalización y Apalancamiento

CrediQ mantiene una posición patrimonial adecuada, cuya estabilidad es favorecida por su generación de ingresos alta y política previa de no repartir de dividendos durante los últimos ejercicios. A junio de 2019, el indicador de deuda a capital tangible fue de 4.38x (2018: 4.84x). Cabe destacar que, durante los ejercicios posteriores, la entidad podría reiniciar el pago de dividendos hacia su *holding*, debido a la necesidad de esta de cubrir el financiamiento por medio del cual adquirió la participación minoritaria de su anterior socio. No obstante; Fitch no considera que dichos pagos serían elevados ni que limitarían la posición patrimonial de la entidad, la cual se mantendría en niveles similares a los exhibidos.

El patrimonio de CrediQ se considera de buena calidad, dado que carece de instrumentos híbridos y está constituido por capital común, utilidades retenidas y reservas para préstamos incobrables. Fitch anticipa que los indicadores patrimoniales se mantendrán sólidos, beneficiados por la generación creciente de ingresos y la acumulación de utilidades que le permitan financiar una parte importante de sus operaciones con recursos propios, en lugar de requerir niveles de endeudamiento mayores.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de CrediQ se enfoca principalmente en recursos provenientes de líneas de crédito y préstamos decrecientes, que correspondieron a 72.10% del fondeo total al primer semestre de 2019, además de contar con una titularización de cartera (17.66%) y emisiones locales (10.24%). A junio de 2019, la mezcla de fuentes de fondeo implicó que 10.39% de su

deuda total fuese no garantizada, lo cual indica una flexibilidad financiera razonable. El fondeo mayorista está otorgado por 12 entidades, entre ellas, instituciones multilaterales y bancos locales e internacionales. El mayor proveedor de fondos concentró 57.21% del total de su fondeo. El fondeo de CrediQ requirió la pignoración de 69.63% de su cartera bruta. Como en años anteriores, el *holding* ICQB se encarga de gestionar fuentes de fondeo a nivel regional para sus operaciones en El Salvador, Costa Rica, Honduras y Nicaragua; se encuentra actualmente en gestiones para adquirir fondeo adicional, el cual contribuiría a mejorar su calce de flujos y a mejoras en sus costos de fondeo.

CrediQ complementa su fondeo con emisiones de papel bursátil de corto y mediano plazo con un monto autorizado por hasta USD40 millones, de los cuales se habían colocado USD14.7 millones a junio de 2019. El plazo de estas emisiones es de hasta 3 años, lo cual implica que su renovación esté expuesta a las condiciones de liquidez del mercado. En ese sentido, CrediQ se encuentra en un proceso de ampliación de sus fuentes de fondeo, lo cual permitirá mejorar su flexibilidad financiera.

CrediQ mantiene calces adecuados de plazos, que han mejorado recientemente, y no exhibe descalces en ninguna de las bandas de medición. A junio de 2019, su posición de activos líquidos fue equivalente a 4.51% de los activos totales. Los descalces potenciales están mitigados parcialmente por las cancelaciones de una parte importante de sus créditos antes del vencimiento contractual y el acceso razonable a fuentes de fondeo exhibido en lo últimos años.

### Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de la emisión de papel bursátil están al mismo nivel que las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de CrediQ, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad. Esta emisión tiene garantía patrimonial. A junio de 2019, la compañía había emitido papel bursátil por USD14.7 millones, en dólares y plazos de hasta 3 años.

### Características de la Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series <sup>a</sup>
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	40.0	Hasta 3 años	Sin garantía específica	52, 104, 116, 123, 141, 147, 148, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 160, 162 y 163.

<sup>a</sup> Series vigentes al 30 de junio de 2019.

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

### Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(slv)'.

## CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Estado de Resultados

	Jun 2019 Estados Financieros Interinos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11,285.8	22,307.6	21,949.8	19,721.4	17,180.9
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>11,285.8</b>	<b>22,307.6</b>	<b>21,949.8</b>	<b>19,721.4</b>	<b>17,180.9</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	3,455.0	9,226.0	9,112.2	7,580.2	6,170.5
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>3,455.0</b>	<b>9,226.0</b>	<b>9,112.2</b>	<b>7,580.2</b>	<b>6,170.5</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>7,830.8</b>	<b>13,081.6</b>	<b>12,837.6</b>	<b>12,141.1</b>	<b>11,010.4</b>
Comisiones y Honorarios Netos	3,079.0	5,282.1	5,158.7	3,886.5	3,234.8
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	1,132.0	4,214.1	3,575.3	2,613.0	1,245.9
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>4,211.0</b>	<b>9,496.2</b>	<b>8,734.0</b>	<b>6,499.5</b>	<b>4,480.7</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>12,041.8</b>	<b>22,577.8</b>	<b>21,571.6</b>	<b>18,640.7</b>	<b>15,491.1</b>
Gastos de Personal	2,911.4	3,760.4	3,851.2	3,938.3	3,793.6
Otros Gastos Operativos	3,258.8	8,616.6	10,308.3	8,016.8	5,191.7
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>6,170.2</b>	<b>12,377.0</b>	<b>14,159.5</b>	<b>11,955.1</b>	<b>8,985.3</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>5,871.6</b>	<b>10,200.8</b>	<b>7,412.1</b>	<b>6,685.6</b>	<b>6,505.8</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	1,855.0	3,908.9	2,052.2	667.6	3,202.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,016.6</b>	<b>6,291.9</b>	<b>5,359.9</b>	<b>6,018.0</b>	<b>3,303.9</b>
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	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	314.1	673.9	767.6	409.1	392.6
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>4,330.7</b>	<b>6,965.8</b>	<b>6,127.5</b>	<b>6,427.1</b>	<b>3,696.4</b>
Gastos de Impuestos	2,032.2	4,025.9	3,541.3	2,991.3	2,060.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2,298.4</b>	<b>2,939.9</b>	<b>2,586.2</b>	<b>3,435.7</b>	<b>1,636.2</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	55.3	139.2	48.7	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.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>2,298.4</b>	<b>2,995.1</b>	<b>2,725.4</b>	<b>3,484.4</b>	<b>1,636.2</b>
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	2,298.4	2,939.9	2,586.2	3,435.7	1,636.2
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General

	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
(USD miles)	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	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.
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos	163,012.2	164,363.8	163,041.9	153,763.7	134,347.3
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3,197.9	2,497.0	1,846.9	2,746.9	3,271.9
<b>Préstamos Netos</b>	<b>159,814.4</b>	<b>161,866.8</b>	<b>161,195.1</b>	<b>151,016.8</b>	<b>131,075.4</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>163,012.2</b>	<b>164,363.8</b>	<b>163,041.9</b>	<b>153,763.7</b>	<b>134,347.3</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4,290.9	4,401.5	3,157.2	3,235.8	5,269.2
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	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.
Derivados	46.9	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.	50.0
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>50.0</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	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.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>159,861.3</b>	<b>161,866.8</b>	<b>161,195.1</b>	<b>151,016.8</b>	<b>131,125.4</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	8,305.2	9,927.2	10,245.8	8,653.9	8,825.2
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	357.7	453.1	450.5	426.8	315.9
Activos Fijos	3,013.5	2,771.2	2,923.6	1,671.8	446.2
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	2,908.9	2,559.9	2,742.7	2,540.3	1,672.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	69.1	79.0	33.7	0.6	139.9
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	10,661.6	10,564.5	10,963.9	11,330.2	8,693.3
<b>Total de Activos</b>	<b>185,177.3</b>	<b>188,221.7</b>	<b>188,555.2</b>	<b>175,640.4</b>	<b>151,218.7</b>

n.a. – No aplica. (Continúa en la siguiente página).  
Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Balance General (Continuación)

	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
	Estados Financieros Interinos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
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	23,780.0	31,840.9	39,131.2	19,991.0	25,994.3
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>23,780.0</b>	<b>31,840.9</b>	<b>39,131.2</b>	<b>19,991.0</b>	<b>25,994.3</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	102,748.0	97,255.8	80,542.2	112,526.0	99,257.3
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>102,748.0</b>	<b>97,255.8</b>	<b>80,542.2</b>	<b>112,526.0</b>	<b>99,257.3</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	14,675.2	18,327.0	31,481.3	6,421.9	2,165.0
<b>Total de Fondo</b>	<b>141,203.3</b>	<b>147,423.8</b>	<b>151,154.6</b>	<b>138,938.9</b>	<b>127,416.6</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>141,203.3</b>	<b>147,423.8</b>	<b>151,154.6</b>	<b>138,938.9</b>	<b>127,416.6</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
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	75.0	78.3	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	2,031.6	3,336.2	2,848.8	2,543.8	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	1.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	6,730.2	4,349.7	4,540.5	6,871.2	n.a.
<b>Total de Pasivos</b>	<b>150,041.3</b>	<b>155,187.9</b>	<b>158,543.9</b>	<b>148,353.8</b>	<b>127,416.6</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	35,136.0	33,033.8	30,011.2	27,286.5	23,802.1
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>35,136.0</b>	<b>33,033.8</b>	<b>30,011.2</b>	<b>27,286.5</b>	<b>23,802.1</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	35,136.0	33,033.8	30,011.2	27,286.5	23,802.1
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>185,177.3</b>	<b>188,221.7</b>	<b>188,555.2</b>	<b>175,640.4</b>	<b>151,218.7</b>
Nota: Capital Base según Fitch	32,227.1	30,473.8	27,268.5	24,746.2	22,439.5

n.a. – No aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

**CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias – Resumen Analítico**

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.15	13.63	13.98	13.92	13.64
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.90	13.46	13.79	13.64	13.40
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.83	6.22	6.21	5.73	5.48
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.82	7.99	8.18	8.57	8.74
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.49	5.60	6.87	8.10	6.20
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.82	7.99	8.18	8.57	8.74
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.24	54.82	65.64	64.13	58.00
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	31.59	38.32	27.69	9.99	49.22
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.34	3.37	2.92	3.68	2.35
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	34.97	42.06	40.49	34.87	28.92
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.66	6.62	7.72	7.32	6.40
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	34.74	32.34	25.74	26.17	27.92
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.34	5.46	4.04	4.09	4.63
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.76	19.95	18.61	23.56	14.18
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	13.60	9.32	8.98	13.45	7.02
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.48	1.57	1.41	2.10	1.16
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	13.60	9.50	9.47	13.64	7.02
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.48	1.60	1.49	2.13	1.16
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	46.93	57.80	57.79	46.54	55.74
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Capitalización</b>					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.68	16.41	14.68	14.30	14.80
Patrimonio/Activos Totales	18.97	17.55	15.92	15.54	15.74
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	3.39	6.25	4.81	1.98	8.90
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	3.11	5.77	4.37	1.79	8.39
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	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.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.63	2.68	1.94	2.10	3.92
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.82)	0.81	6.03	14.45	12.25
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	74.53	56.73	58.50	84.89	62.10
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.29	2.36	1.29	0.46	2.50
Crecimiento de los Activos Totales	(1.62)	(0.18)	7.35	16.15	15.09
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.96	1.52	1.13	1.79	2.44
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.79	0.04	1.30	0.70	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.85	2.95	2.21	2.38	4.15
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	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.
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos antes de Impuestos/ Activos Promedio	4.64	3.73	3.34	3.93	2.63
Deuda/Patrimonio Tangible	4.38	4.84	5.54	5.61	5.68
Deuda no Garantizada/Deuda Total	10.39	12.43	20.83	4.62	1.70

n.a. – no aplica.

Fuente: CrediQ, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	CrediQ, S.A. de C.V.
Fecha del Consejo de Clasificación	25 de septiembre de 2019
Número de Sesión	075-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/diciembre/2018 NO AUDITADA: 30/junio/2019
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)'; Perspectiva Estable; Emisión de largo plazo PBCREDIQ2 en 'BBB(slv)'; Emisiones de corto plazo PBCREDIQ2 en 'N-3(slv)'.
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

**Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado 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 DE CLASIFICACIONES 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 © 2019 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 disseminación 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".