

CrediQ, S.A. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Compañía: Las clasificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) se fundamentan en su perfil de la compañía caracterizado por una franquicia de tamaño pequeño en el sistema financiero (cerca de 1% por tamaño de activos), aunque con presencia considerable en el segmento de financiamiento para vehículos, al ser la financiera cautiva no regulada de Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ). La Perspectiva Negativa refleja las presiones que ejerce el entorno operativo desafiante sobre el perfil financiero de la entidad, específicamente sobre la calidad de activos y rentabilidad, dado su enfoque en el financiamiento automotriz, el cual Fitch considera estará más impactado por la crisis actual.

Calidad de Activos Propensa a Deterioros: Las clasificaciones contemplan de manera relevante la calidad de activos, indicador para el cual Fitch anticipa que, aunque el deterioro ha estado controlado, sufrirá presiones provenientes de la disminución de la actividad económica, el aumento del desempleo y los alivios brindados por la entidad a los clientes directamente afectados. A junio de 2020, los créditos bajo programas de alivio representaron cerca de 70% del portafolio total, situación que influye en los registros aún moderados de cartera morosa. A junio de 2020, el indicador de morosidad mayor a 90 días fue de 2.4%. Por otro lado, como mitigantes del riesgo de crédito, la entidad posee cobertura de cerca de 107%, además de que cuenta con una reserva amplia en su patrimonio, con lo que cubre hasta 182% los préstamos incobrables.

Perfil del Fondeo y Liquidez: Fitch prevé que el entorno operativo más complicado presionará el fondeo por costos de financiamiento mayores, al depender de préstamos institucionales (74% del fondeo total) y de fondeo mayorista, así como por la necesidad de refinanciar sus emisiones de deuda local de corto plazo. El riesgo de refinanciamiento también se presiona por la porción baja de deuda no garantizada que, a junio de 2020, fue de 18%, y niveles bajos de liquidez disponible.

Rentabilidad Elevada: La rentabilidad de CrediQ, históricamente buena, podría amortiguar los deterioros futuros en su calidad de activos. A junio de 2020, la utilidad antes de impuestos fue de 3.7% de los activos promedio (2017-2019: 3.9%). Fitch anticipa que estos disminuirán en la medida en que los atrasos en pagos aumenten, requiriendo gastos de reservas mayores.

Capital Razonable: Fitch considera que la solvencia de CrediQ brinda buena capacidad a la absorción de pérdidas, en un escenario en que se dupliquen sus préstamos vencidos. A junio de 2020, la deuda total frente al capital común tangible fue de 4.6 veces (x; promedio 2017-2019: 5.0x).

Sensibilidades de Clasificación

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

Es muy poco probable que las clasificaciones suban en el corto y mediano plazo ante el entorno operativo deteriorado y más desafiante. Sin embargo, la Perspectiva podría ser revisada a Estable si Fitch evaluara que el perfil financiero y de negocio de la entidad mostraran resiliencia ante las consecuencias económicas y financieras relacionadas con la pandemia.

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

Clasificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	EBBB(slv)
Emisor, Corto Plazo	F3(slv)
Riesgo Soberano	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Negativa
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Negativa
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Negativa

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Información Financiera

CrediQ, S.A. de C.V.

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	204.0	198.0
Patrimonio Tangible (USD millones)	34.0	31.7

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com
Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Las clasificaciones podrían bajar ante la percepción de Fitch de un debilitamiento del perfil de fondeo y liquidez en forma de riesgos de refinanciamiento incrementales que no garantizaran la normalidad de las operaciones. Además, bajarían de no mantener su proporción de deuda no garantizada a deuda total superior a 10%, o bien, por deterioros relevantes en la cartera de préstamos que le implicaran pérdidas operativas constantes y un nivel de deuda a capital tangible consistentemente mayor de 7x. La clasificación de la deuda sénior quirografaria a largo plazo está alineada con la clasificación nacional de CrediQ, por lo tanto, reflejaría cualquier cambio en las clasificaciones de la entidad.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	EBBB(slv)
Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	F3(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Dada la naturaleza de deuda sénior quirografaria, las clasificaciones de las emisiones de deuda de CrediQ están al mismo nivel que la clasificación de riesgo contraparte de largo plazo de la compañía, ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión de deuda es la misma que la de CrediQ.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto Utilizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	USD40.0	USD15.9	Hasta 3 años	Sin garantía específica	151, 152, 153, 165, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 180, 181, 182, 183, 184
PBCREDIQ3 ^a	Papel Bursátil	Dólar	USD40.0	n.a.	Hasta 3 años	Sin garantía específica	n.a.

Nota: La información es al 30 de junio de 2020. Las series están vigentes a la fecha. ^a El programa de emisiones PBCREDIQ3 se encuentra en proceso de inscripción con el regulador local. n.a. – No aplica.

Fuente: CrediQ.

Cambios Relevantes

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudentiales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo

regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Pequeña y Especializada

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 el istmo. CrediQ posee participaciones en préstamos cercanas a 1.5% del sistema bancario, pero relevantes en su nicho. Su modelo de negocios comprende el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador. Su red de atención está compuesta por salas de venta de GrupoQ, agencias independientes y puntos de pago que incluyen bancos. Además, ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*), con una participación creciente en su mezcla de negocios.

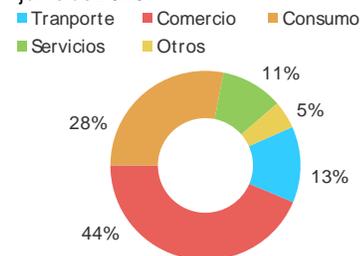
Apetito de Riesgo y Normas de Colocación

Fitch opina que los estándares de otorgamiento son adecuados al modelo de negocio y descansan en el análisis del perfil del cliente y de su capacidad de pago. Dichas políticas le confirieron de niveles de morosidad bajos; no obstante, la agencia proyecta que la eficacia de estas será desafiada por los factores externos imperantes en el entorno operativo, como lo es el desempleo creciente y la disminución de la actividad económica. Esta última, presionará el crecimiento de CrediQ en el mediano plazo. A junio de 2020, la cartera de préstamos mantiene un crecimiento similar al del año previo entre 5% y 6%.

CrediQ reforzó su cobranza desde finales de marzo 2020, para poder controlar la morosidad, además de mantener las relaciones estrechas con sus clientes. Como mitigantes del riesgo de crédito, CrediQ conserva la propiedad de los vehículos para que en caso último de no pago por parte de los clientes se ejecute la garantía. Además, el índice de valor en préstamo (LTV; *loan-to-value*) es en promedio cerca de 85%.

Cartera por Sector

A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ Sv

El riesgo de mercado al que se expone CrediQ es moderado. El riesgo de tasa de interés, lo mitiga de manera parcial con las cláusulas de sus contratos a tasas variables. No tiene exposición al riesgo de tipo de cambio ni a riesgo de precio, al estar la cartera en dólares estadounidenses y carecer de inversiones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch anticipa que aunque la calidad de activos de CrediQ ha sido moderada para el segmento de atención en periodos anteriores, esta sufrirá deterioros provenientes de la disminución de la activada económica y del desempleo, a pesar de los alivios brindados por la entidad a los clientes directamente afectados. A junio de 2020, el indicador de morosidad mayor de 90 días fue de 2.3%, mientras las reestructuraciones se mantuvieron bajas, en 1.4%. Por otro lado, como mitigantes del riesgo de crédito, la entidad posee cobertura de cerca de 107%, además de que cuenta con una reserva amplia en su patrimonio, con lo que cubre hasta 182% de los préstamos incobrables.

Las concentraciones son bajas, ya que conformaron 3% de los préstamos y 14% del capital. Además, la entidad posee garantías prendarias en 100%, aunque Fitch opina que dadas condiciones del mercado actual, la reconversión de estos podría tomar más tiempo y gasto a la entidad. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que los niveles buenos de rentabilidad de CrediQ podrían amortiguar los deterioros futuros en su calidad de activos. No obstante, los ingresos también serán impactados en márgenes y comisiones por los diferimientos de pago adoptados por la entidad y los desafíos del entorno operativo.

La rentabilidad exhibió niveles altos a junio de 2020, con una utilidad antes de impuestos de 3.7% de los activos promedio (2017-2019: 3.9%). Su generación de ingresos se mantuvo consistente con otras filiales en Centroamérica, pero Fitch anticipa que los ingresos disminuirán, en la medida en que los atrasos en pagos incrementen, demandando gasto de reservas. Estos últimos representaron cerca de 2.0% del portafolio promedio a junio de 2020 (promedio 2017-2020: 1.9%). Por su parte, la eficiencia se vio beneficiada en los últimos periodos debido al crecimiento de ingresos y el control bueno sobre la ampliación de los gastos operativos, ya que comprendieron 33.2% de los ingresos netos en el primer semestre de 2020 desde un promedio 2017-2019 de 41%.

Capital y Apalancamiento

Fitch considera que el apalancamiento de CrediQ es bueno y le confiere de capacidad buena para absorber pérdidas provenientes del deterioro de sus préstamos, dadas las reservas para incobrables contenidas en el patrimonio. El apalancamiento se benefició del incremento de sus utilidades en periodos anteriores. A junio de 2020, la deuda contraída en relación con el capital tangible fue de 4.6x (promedio 2017-2019: 5.0x).

Fondeo y Liquidez

Fitch estima que los costos de fondeo de la entidad podrían aumentar, ya que las necesidades de liquidez en los mercados podrían presionar las tasas; además, sus pasivos de corto plazo se podrían someter a cierto riesgo de refinanciamiento, tanto en la renovación de sus emisiones como en sus líneas de préstamos. A pesar de ello, Fitch también considera que la gestión del fondeo la lleva a cabo ICBQ, lo que le permitiría condiciones más favorables para la materialización del fondeo.

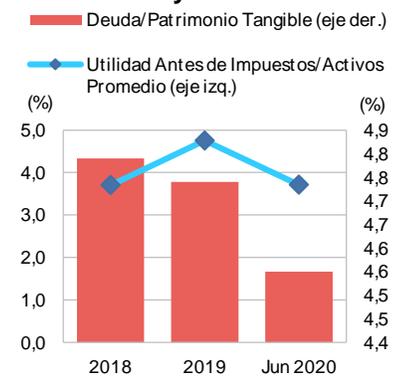
El fondeo de CrediQ está modestamente diversificado y, a junio de 2020, se conformó de préstamos institucionales (74%), con bancos locales, extranjeros y organismos multilaterales, emisiones locales (16%) y una titularización (10%). A la misma fecha, la deuda no garantizada fue cercana a 18% (promedio 2017-2019: 16.4%), lo que le confiere una flexibilidad financiera razonable. Su financista

Calidad de Activos



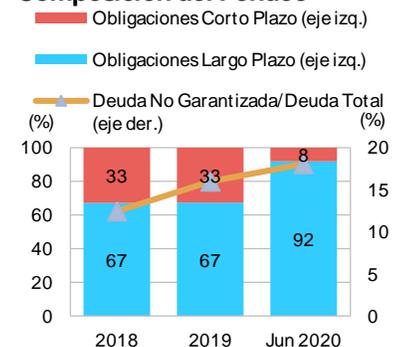
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ Sv

Rentabilidad y Solvencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ Sv

Composición del Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ Sv

principal comprendió 40% del fondeo, aunque la entidad posee un monto similar como disponible en caso de alguna contingencia. La liquidez de la entidad es baja, ya que los activos líquidos conformaron 8% de los activos y 10% del fondeo.

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 Negativa;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ3: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ3: 'F3(slv)';

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: CrediQ, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/septiembre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 095-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación de emisor en 'EBBB(slv)', Perspectiva Negativa;

--Emisión de largo plazo PBCREDIQ2 en 'BBB(slv)';

--Emisiones de corto plazo PBCREDIQ2 en 'N-3(slv)'.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: CrediQ, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 23/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 126-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/junio/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): N.A.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (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."

Estado de Resultados

	30 jun 2020 6 meses – Interino USD	31 dic 2019 Cierre de año USD	31 dic 2018 Cierre de año USD	31 dic 2017 Cierre de año USD
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	788,000.0	2,053,625.0	2,214,413.0	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	11,878,000.0	23,937,862.0	24,521,986.0	21,949,752.0
Total de Gastos por Intereses	4,042,000.0	8,523,358.0	9,225,988.0	9,112,180.0
Ingreso Neto por Intereses	7,836,000.0	15,414,504.0	15,295,998.0	12,837,572.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	2,050,000.0	9,683,252.0	7,336,901.0	8,969,607.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	4,621,000.0	12,913,685.0	12,322,080.0	14,281,361.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,265,000.0	12,184,071.0	10,310,819.0	7,525,818.0
Cargo por Provisiones	1,857,000.0	3,549,699.0	3,905,571.0	1,964,075.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	105,872.0	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3,408,000.0	8,528,500.0	6,405,248.0	5,561,743.0
Utilidad antes de Impuestos	3,695,000.0	9,166,424.0	6,965,792.0	6,127,474.0
Utilidad Neta	1,912,000.0	4,852,209.0	2,939,862.0	2,586,154.0
Utilidad Integral según Fitch	1,912,000.0	4,619,087.0	2,995,116.0	2,725,378.0
Nota: EBITDA	8,581,000.0	19,150,295.0	17,683,412.0	16,317,207.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Balance General

	30 jun 2020 6 meses – Interino USD	31 dic 2019 Cierre de año USD	31 dic 2018 Cierre de año USD	31 dic 2017 Cierre de año USD
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	181,091,000.0	169,977,977.0	159,575,332.0	157,618,521.0
Préstamos Netos	176,639,000.0	166,762,517.0	157,078,314.0	155,771,627.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	3,456,000.0	3,711,604.0	4,788,497.0	5,566,140.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	184,547,000.0	173,689,581.0	164,363,829.0	163,184,661.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	4,452,000.0	3,215,460.0	2,497,018.0	1,846,894.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	180,095,000.0	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0
Otros Activos Productivos	37,000.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	180,132,000.0	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0
Total de Activos	204,006,000.0	198,005,038.0	188,221,700.0	188,555,178.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	40,263,000.0	50,383,744.0	48,560,656.0	67,141,574.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	117,217,000.0	103,861,861.0	99,255,815.0	84,442,159.0
Total de Deuda y Depósitos	157,480,000.0	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	157,480,000.0	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0
Total de Pasivos	167,679,000.0	163,510,550.0	155,187,926.0	158,543,942.0
Total de Patrimonio	36,327,000.0	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	36,327,000.0	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0
Total de Pasivos y Patrimonio	204,006,000.0	198,005,038.0	188,221,700.0	188,555,178.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Resumen Analítico

	30 jun 2020 6 meses – Interino	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año
(%)				
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.2	2.5	2.7	1.9
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	n.a.	5.7	0.7	6.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	107.3	74.1	56.7	58.5
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	3.5	6.5	5.0
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	n.a.	1.4	0.1	1.3
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	-129.5	-115.8	-107.3
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3.7	4.7	3.7	3.4
EBITDA/Ingresos Totales	61.6	57.0	55.5	52.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	33.2	38.4	38.7	46.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	20.9	27.1	22.1	21.4
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	35.3	30.0	37.9	26.1
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	6.1	4.3	4.7	3.5
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	0.0	0.0	0.0
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	4.6	4.7	4.8	5.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA	9.1	8.1	8.4	9.3
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	17.1	16.6	16.6	14.8
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	4.6	4.7	4.8	5.5
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	18.0	16.0	12.4	20.8
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	18.0	16.0	12.4	20.8
EBITDA/Gasto por Interés	2.1	2.2	1.9	1.8
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	25.6	32.7	32.9	44.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	47.7	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

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. 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 © 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 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".