

CrediQ, S.A. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Franquicia de Nicho: Las clasificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) se fundamentan en su perfil de compañía, el cual mantiene una franquicia con tamaño pequeño en relación con el sistema financiero salvadoreño (cerca de 1% por tamaño de activos), pero relevante en su nicho. Su modelo de negocios, enfocado en el financiamiento de autos, podría enfrentarse a los riesgos a la baja en el entorno operativo, por lo que sus ingresos podrían reducirse, así como presionar su calidad de activos y costos de fondeo.

Calidad de Cartera con Presiones: Fitch Ratings anticipa que la morosidad de CrediQ podría afectarse en el corto plazo dadas las condiciones adversas del entorno. A diciembre de 2020, la mora mayor de 90 días fue 2.5%, muy cerca de su promedio histórico (promedio 2017 a 2019: 2.4%), y a dicha fecha los préstamos con diferimientos de pago representaron una parte considerablemente menor de la cartera en comparación con el inicio de estas medidas (diciembre 2020: 4%; junio 2020: 70%).

Fondeo y Liquidez: Fitch considera que existe cierto riesgo de refinanciamiento que podría encarecer el fondeo de la entidad, tanto en sus emisiones locales como institucional, al tener una porción reducida de deuda no garantizada (diciembre 2020: 20.9%), lo cual refleja una flexibilidad financiera ajustada. La liquidez de CrediQ es baja en relación con las entidades del sistema financiero (4.6% de los activos y 5.9% del fondeo).

Rentabilidad Alta: Fitch opina que la rentabilidad de CrediQ depende del control de su gasto de reservas y eficiencia operativa. A diciembre de 2020, la utilidad antes de impuestos de la entidad, en relación con los activos promedio, fue de 4.1%, levemente menor que 4.8% de 2019, como consecuencia de la constitución de reservas voluntarias para incobrables. Este gasto constituyó 38.5% (promedio 2017 a 2019: 31.3%) de la utilidad previo a dicho gasto.

Capital Razonable: Al cierre fiscal de 2020, CrediQ mantuvo un indicador razonable de deuda de 4.7 veces (x) su capital tangible (promedio 2017 a 2019: 5.0x). Además, la agencia considera que el apalancamiento de CrediQ le confiere una capacidad modesta para absorber pérdidas provenientes del deterioro de sus créditos dadas las reservas para incobrables contenidas en el patrimonio, que a diciembre de 2020 ascendieron a 1.2% de los créditos.

Sensibilidades de Clasificación

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

- deterioros relevantes en la cartera de préstamos de CrediQ, que le implicaran pérdidas operativas constantes y un nivel de deuda a capital tangible consistentemente por arriba de 7x;
- un debilitamiento de su perfil de fondeo y liquidez en forma de riesgos de refinanciamiento incrementales que no garanticen la normalidad de las operaciones. Además, bajarían si no mantiene su proporción de deuda no garantizada a deuda total por arriba de 10%;
- la clasificación de la deuda sénior quirografaria de largo plazo está alineada con la clasificación nacional de CrediQ; por lo tanto, reflejaría cualquier cambio en las clasificaciones de la entidad.

Clasificaciones

CrediQ, S.A. de C.V.

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo EBBB(slv)

Perspectivas

Emisor Nacional, Largo Plazo Negativa

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones CrediQ Business S.A. \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Nadia Calvo

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

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

- es muy poco probable que las clasificaciones puedan subir en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo deteriorado y más desafiante. Sin embargo, la Perspectiva podría ser revisada a Estable si Fitch evalúa que el perfil financiero y de negocio de la entidad mostraran resiliencia ante las consecuencias económicas y financieras relacionadas con la pandemia;
- las calificaciones podrían subir en el mediano plazo si la entidad mejorara de forma consistente su calidad de activos, rentabilidad y perfil de fondeo y liquidez. Además, si el indicador de apalancamiento se redujera por debajo de 3x.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	BBB(slv)
Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	N-3(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	40.0	20.1	Hasta 3 años	Sin garantía específica	151, 152, 153, 172, 177, 178, 180, 181, 187, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197
PBCREDIQ3 ^a	Papel Bursátil	Dólar	40.0	N.A.	Hasta 3 años	Sin garantía específica	N.A.

Nota: La información es al 31 de diciembre 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.

Dada la naturaleza de deuda sénior no garantizada, las clasificaciones de las emisiones de deuda de CrediQ están en el mismo nivel que la clasificación de riesgo de largo plazo de la compañía, ya que, en opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma.

Cambios Relevantes

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una

afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Continúa Retador en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Franquicia

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 Centroamérica. A pesar de tener participaciones de activos y préstamos de alrededor del 1.5% en referencia al sistema bancario salvadoreño, CrediQ es competitivo en su nicho. Su modelo de negocios comprende el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ. Su red de atención comprende salas de venta en San Salvador, Santa Ana y San Miguel; agencias independientes y puntos de pago a través de colectores bancarios y privados. Además, ofrece servicios de arrendamiento (*leasing*), con una participación creciente en su mezcla de negocios.

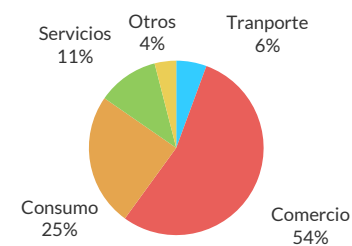
La generación de ingresos se vio reducida, aunque ya se encuentra restablecida, precisamente en los meses de paro de labores debido a la pandemia, y Fitch anticipa que las presiones en sus ganancias continuarán en el mediano plazo, por la reducción en la demanda de consumo, el desempleo y las expectativas de crecimiento económico lento. Los ingresos provienen de su cartera de préstamos (65% del ingreso), complementados por productos de *leasing* y comisiones relacionadas con el negocio. El ingreso promedio neto representó en promedio 12% de los activos entre los períodos de 2017-2019 (junio 2020: 9.7%).

Apetito de Riesgo

CrediQ reforzó su cobranza desde finales de marzo de 2020, para poder controlar la morosidad, además de mantener las relaciones estrechas con sus clientes. Los cambios buscan la actuación rápida frente a la mora temprana. Por otro lado, las operaciones nuevas son revisadas con base en las condiciones del entorno nuevo. Además, el índice de valor en préstamo (LTV; *loan-to-value*) continuó en promedio cerca del 85%.

Referente al control de riesgos, CrediQ mantiene monitoreo cercano de su cartera, lo que le permite contar con información precisa de sus clientes, y efectuar la labor de recuperación de activos incobrables en el momento preciso. Dado el entorno, la entidad decidió negociar

Cartera por Sector a Diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

condiciones con el cliente antes de ejecutar la recuperación del carro. A diciembre de 2020, la cartera de préstamos creció cerca del 7.7% (promedio 2020-2017: 4.2%).

La agencia considera que el riesgo de mercado al que se expone CrediQ es moderado. Para el riesgo de tasa de interés calcula pérdidas de cerca del 3% del patrimonio, lo que mitiga con las cláusulas de sus contratos a tasas variables y un instrumento derivado. Además, no tiene exposición al riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses. Por otro lado, CrediQ no está expuesto al riesgo de precio, ya que no posee portafolio de inversiones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch anticipa que la morosidad de CrediQ podría incrementar en el corto plazo, dadas las condiciones adversas del entorno; no obstante, su cartera cuenta con varios mitigantes contra deterioros, aunque Fitch considera que la conversión de las garantías podría dificultarse bajo la coyuntura actual. A diciembre de 2020, la mora mayor de 90 días fue de 2.5%, muy cercana a su promedio histórico (promedio 2017-2019: 2.4%). A la misma fecha, los préstamos reestructurados y castigos fueron cerca de 1%. Al principio de la crisis, CrediQ adhirió su cartera de préstamos a las medidas tomadas por el regulador local para el diferimiento de pagos, en el caso particular hasta septiembre de 2020 para la mayoría de préstamos en alivio; y, pasada esta fecha, la entidad evaluó la capacidad de sus clientes más afectados para elaborar acuerdos de pago, por lo que los indicadores de mora al cierre del año son un reflejo de las reestructuras y el comportamiento de pago nuevo.

Por otro lado, como mitigantes del riesgo de crédito, CrediQ cuenta con el 100% de las garantías en los préstamos de autos, además de una cobertura de incobrables de 115.5%, en conjunto a reservas adicionales voluntarias que forman parte del patrimonio, lo que le brinda un índice de cobertura ampliado de 163.7%. Las concentraciones en sus 20 deudores mayores son granulares, 2.9% del portafolio y 14.4% del capital a diciembre de 2020. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad de CrediQ podría disminuir debido a las perspectivas de dinamismo económico y posibles deterioros inesperados en sus préstamos. A diciembre de 2020, la utilidad antes de impuestos de CrediQ fue 4.1% en relación con los activos promedio. Las utilidades se redujeron debido a la constitución de reservas voluntarias para incobrables. Este gasto representó 38.5% (promedio 2017-2019: 31.3%) de la utilidad previo a dicho gasto. Asimismo, la rentabilidad se vio reducida por ingresos menores, reflejado en un margen de interés neto (MIN) de 8.3% desde 9.1% en diciembre de 2019, a pesar de acciones tomadas por la entidad para la recuperación de su nivel de ingresos, como el control del costo del fondeo.

Al cierre de 2020, la métrica de eficiencia fue de 41%, y continúa con su tendencia a la baja dado el control de gastos exhaustivo de la entidad y la ampliación del MIN en años previos. Fitch proyecta que los gastos podrían continuar similares en el horizonte de la calificación, y que su rentabilidad dependerá del control en su gasto por provisiones y control de eficiencia operativa.

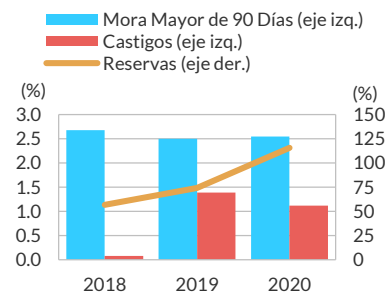
Capitalización y Apalancamiento

Fitch estima que la métrica de apalancamiento de CrediQ se mantendrá en niveles adecuados en el corto plazo, dependiendo del control sobre su calidad de activos y sostenida por una generación de ingresos reactivada, y un crecimiento menor que el promedio histórico. Al cierre fiscal de 2020, CrediQ mantuvo un indicador razonable de deuda de 4.7x su capital tangible (promedio 2017-2019: 5.0x). Además, la agencia considera que el apalancamiento de CrediQ le confiere de capacidad modesta para absorber pérdidas provenientes del deterioro de sus préstamos, dadas las reservas para incobrables contenidas en el patrimonio, que a diciembre de 2020 ascendieron a 1.2% de los créditos. Su capital se benefició en periodos previos debido a la rentabilidad buena, a pesar de los repartos de dividendos.

Fondeo y Liquidez

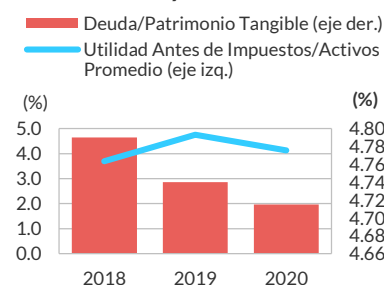
Fitch considera que CrediQ mantiene un perfil de fondeo modestamente diversificado para su franquicia, y se beneficia de la gestión que realiza ICQB para captar fondos, principalmente de instituciones de desarrollo, lo que le permite costos más favorables. A diciembre de 2020, el

Calidad de Activos



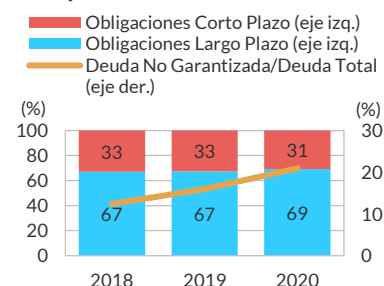
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

Rentabilidad y Solvencia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CrediQ.

fondeo se conformó por préstamos institucionales (74%), emisiones locales (14%) y una titularización (14%). A la misma fecha, la deuda no garantizada fue alrededor de 20.9% (promedio 2017–2019: 16.4%), lo cual refleja una flexibilidad financiera ajustada. El control del costo del fondeo, como resultado de mejores condiciones negociadas, brindó flexibilidad al MIN en 2020.

Referente a la liquidez, los activos líquidos conformaron cerca del 4.6% de los activos y 5.9% del fondeo. Esto es similar a sus promedios históricos (promedio 2017–2019: 5%; 6.3%).

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>.

Estado de Resultados

(USD Unidades, al 31 de diciembre)	2020	2019	2018	2017
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	1,729,746.0	2,053,625.0	2,214,413.0	N.A.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	23,082,630.0	23,937,862.0	24,521,986.0	21,949,752.0
Total de Gastos por Intereses	8,012,800.0	8,523,358.0	9,225,988.0	9,112,180.0
Ingreso Neto por Intereses	15,069,830.0	15,414,504.0	15,295,998.0	12,837,572.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	6,001,848.0	9,683,252.0	7,336,901.0	8,969,607.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	8,613,299.0	12,913,685.0	12,322,080.0	14,281,361.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,458,379.0	12,184,071.0	10,310,819.0	7,525,818.0
Cargo por Provisiones	4,794,911.0	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	7,663,468.0	8,528,500.0	6,405,248.0	5,561,743.0
Utilidad antes de Impuestos	8,483,100.0	9,166,424.0	6,965,792.0	6,127,474.0
Utilidad Neta	4,221,785.0	4,852,209.0	2,939,862.0	2,586,154.0
Utilidad Integral según Fitch	4,176,103.0	4,619,087.0	2,995,116.0	2,725,378.0
Nota: EBITDA	17,875,442.0	19,150,295.0	17,683,412.0	16,317,207.0

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ.

Balance General

(USD Unidades, al 31 de diciembre)	2020	2019	2018	2017
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	183,737,489.0	169,977,977.0	159,575,332.0	157,618,521.0
Préstamos Netos	178,230,230.0	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	3,366,607.0	3,711,604.0	4,788,497.0	5,566,140.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	187,104,096.0	173,689,581.0	164,363,829.0	163,184,661.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	5,507,259.0	3,215,460.0	2,497,018.0	1,846,894.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	181,596,837.0	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0
Otros Activos Productivos	N.A.	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	181,596,837.0	170,474,121.0	161,866,811.0	161,337,767.0
Total de Activos	214,689,185.0	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	51,097,645.0	50,383,744.0	48,560,656.0	67,141,574.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	115,410,148.0	103,861,861.0	99,255,815.0	84,442,159.0
Total de Deuda y Depósitos	166,507,793.0	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	166,543,454.0	154,245,605.0	147,816,471.0	151,583,733.0
Total de Pasivos	177,489,169.0	163,510,550.0	155,187,926.0	158,543,942.0
Total de Patrimonio	37,200,016.0	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	37,200,016.0	34,494,488.0	33,033,774.0	30,011,236.0
Total de Pasivos y Patrimonio	214,689,185.0	198,005,038.0	188,221,700.0	188,555,178.0

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ.

Resumen Analítico

(Al 31 de diciembre)	2020	2019	2018	2017
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.5	2.5	2.7	1.9
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	7.7	5.7	0.7	6.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	115.6	74.1	56.7	58.5
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	(2.2)	3.6	6.6	5.0
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.1	1.4	0.1	1.3
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	(133.1)	(129.5)	(115.8)	(107.3)
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.1	4.8	3.7	3.4
EBITDA/Ingresos Totales	61.5	57.0	55.5	52.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	29.6	38.4	38.7	46.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	23.6	26.8	22.1	21.4
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.5	30.0	37.9	26.1
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	4.7	4.3	4.7	3.5
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	0.0	0.0	0.0	0.0
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	4.7	4.7	4.9	5.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA	9.3	8.1	8.4	9.3
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	16.6	16.6	16.4	14.8
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	4.7	4.7	4.9	5.5
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	21.0	16.0	12.4	20.8
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	21.0	16.0	12.4	20.8
EBITDA/Gasto por Interés	2.2	2.2	1.9	1.8
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	30.7	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	36.4	47.7	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 016-2021

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2020;
- NO AUDITADA: N.A.

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)';
- Emisión de largo plazo PBCREDIQ3 en 'BBB(slv)';
- Emisiones de corto plazo PBCREDIQ3 en 'N-3(slv)';.

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

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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