

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

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de Nicho de Negocio:** Las calificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) derivan de su perfil crediticio intrínseco (PCI), el cual considera su enfoque en el financiamiento de vehículos por medio de créditos y arrendamiento. La compañía pertenece al holding financiero Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica. La participación de mercado es de menos de 1% en el sistema bancario local, y el ingreso operativo neto anual fue cercano a los USD30 millones en diciembre de 2023.

**Morosidad Controlada:** Al segundo trimestre de 2024 (2T24), los préstamos incobrables mayores a 90 días representaron 1.6% del portafolio, mostrando una tendencia decreciente debido a las prácticas de cobranza eficaces de la financiera. Además, estos préstamos contaron con una cobertura sólida de 159% a la misma fecha. Fitch estima que la calidad de los activos se mantendrá similar en el corto plazo, considerando también el crecimiento amplio de cartera.

**Rentabilidad Apoyada en Expansión:** El crecimiento sostenido y la administración de su margen de interés neto (MIN) favorecieron la rentabilidad. A junio de 2024, la utilidad operativa sobre activos promedio fue de 4.1%, similar a su promedio de 4.6% entre 2020 y 2023. Se espera que esta cifra se reduzca debido a cambios contables, aunque seguirá siendo consistente con su nivel de calificación. El MIN fue de 12.1% al 2T24, con una tendencia creciente desde 2020.

**Apalancamiento Tangible Razonable:** Al 2T24, el apalancamiento tangible era de 4.4x. Fitch proyecta que este se mantendrá acorde con su nivel de calificación en el corto plazo, a pesar del crecimiento amplio y pago continuo de dividendos.

**Fondeo Relativamente Diversificado:** El perfil de fondeo de CrediQ se beneficia de la gestión del grupo, y a junio de 2024 su deuda no garantizada representaba 41.8% del total. A la misma fecha, el financiamiento se componía en 87% por instituciones, incluyendo bancos y entidades de desarrollo, 8% por emisiones y 5% por flujos titularizados. La liquidez es consistente pero baja, cubriendo 0.1x el fondeo de corto plazo. Sin embargo, esto se mitiga parcialmente con las disponibilidades en sus líneas y emisiones, que representan 32% del fondeo al 4T24.

**Emisiones:** Tanto para el largo como el corto plazo, las calificaciones del programa de deuda PBCREDIQ3 están en el mismo nivel que las del emisor ya que, según Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma.

## Sensibilidades de Calificación

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

La perspectiva podría ser revisada a Estable si su ingreso operativo neto total (IONT) se mantiene de manera sostenida por debajo de USD30 millones anuales y su proporción de deuda no garantizada al total es consistentemente inferior a 40%;

- Las calificaciones podrían bajar ante deterioros significativos en la cartera de préstamos de CrediQ, que resulten en pérdidas operativas constantes y un nivel de deuda sobre capital tangible sostenidamente por arriba de 7x en conjunto con un deterioro en su acceso a fondeo;
- La calificación de la deuda sénior sin garantía específica de largo plazo está alineada con la calificación nacional de CrediQ, por lo tanto, reflejaría la baja en las calificaciones nacionales de la entidad.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo	EBBB(slv)
Calificación Nacional de Corto Plazo	F3(slv)

### Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Positiva
--------------------------------------	----------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Inversiones CrediQ Business S.A. \(Septiembre 2024\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

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

- La sostenibilidad de las mejoras observadas en su IONT por encima de los USD30 millones y una proporción de deuda no garantizada consistentemente superior a 40% al total de deuda;
- El fortalecimiento consistente y sostenido del perfil financiero, particularmente si el indicador de apalancamiento se mantiene por debajo de 3x de manera sostenida;
- Las calificaciones de las emisiones reflejarían mejoras en las calificaciones nacionales de la entidad.

**Cambios Relevantes****Desempeño de Instituciones Financieras enfrenta Entorno Operativo Desafiante**

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch ha determinado que el entorno operativo (EO) de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador es de (CCC+). Este es el más bajo dentro del techo de la categoría de evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías financieras y de arrendamiento, que es 'bbb'. Además, el EO implícito de El Salvador se basa en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.2% y USD5.6 miles, respectivamente, a junio de 2024. La calificación soberana en escala internacional [CCC+] tiene una influencia forma negativa en la evaluación del EORS.

**Financieras de Autos**

Fitch considera que las financieras de autos calificadas por la agencia en Centroamérica tienen una trayectoria de financiamiento de sus operaciones a través de diversas instituciones externas y locales, lo que podría aliviar los desafíos en sus perfiles de fondeo. Además, la agencia cree que el crecimiento del crédito de estas financieras podría estar influenciado por factores económicos como la inflación persistente, los flujos sostenidos de remesas, el nivel de empleo y las tasas de interés. Sin embargo, la oferta de vehículos nuevos se ha normalizado, favoreciendo los préstamos automotrices. Fitch proyecta que los préstamos deteriorados se mantendrán controlados y que las financieras también cuentan con coberturas de reservas suficientes para dichos préstamos. Las ganancias han aumentado en los últimos periodos fiscales debido al crecimiento sostenido del crédito en los últimos años, y al manejo adecuado del MIN.

**Factores Cualitativos Clave****Modelo de Negocio Estable**

Su modelo de negocios consiste en el financiamiento de vehículos, incluyendo autos de pasajeros, comerciales y flotas, a través de productos de crédito o arrendamiento, así como servicios complementarios como seguros. Además, este modelo de negocio se beneficia de las ventas del grupo distribuidor, ya que un porcentaje de estas es absorbido por la financiera, lo que proporciona un crecimiento e ingresos constantes. Por otro lado, la gestión de fondeo de la entidad se basa en la gestión de ICQB, que negocia como grupo con instituciones de desarrollo y bancos comerciales de la región. La red de atención se apoya en las salas de venta de GrupoQ, colectores bancarios y medios digitales.

Fitch opina que la estructura organizacional de CrediQ es tradicional para una institución financiera y es neutral a las calificaciones. CrediQ consolida las operaciones de CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. CrediQ, a su vez pertenece al holding financiero ICQB, domiciliado en Panamá. Asimismo, ICQB tiene como accionista único a Grupo Q Holdings, Corp.

**Gobierno Corporativo Razonable**

Las prácticas de gobernanza de CrediQ son razonables y se alinean con las de su grupo, lo que, en opinión de la agencia, proporciona una protección adecuada hacia los acreedores al replicar las buenas prácticas del grupo, demostrando consistencia. Además, el equipo gerencial de CrediQ posee un conocimiento profundo, experiencia y estabilidad en sus roles, por lo que refuerza su cumplimiento de metas y la adherencia a la cultura organizacional.

Por su parte, la junta directiva de CrediQ es la misma que la de ICQB y está compuesta por siete directores, de los cuales dos son miembros independientes (29%). La entidad cuenta con un comité ejecutivo encargado de supervisar sus lineamientos estratégicos principales, comités de crédito, de cobros, comercial, de activos extraordinarios y regionales, como el de liquidez. Además, los créditos a partes relacionadas son irrelevantes y menores a 1% del portafolio y del patrimonio al 2T24.

Fitch opina que el plan estratégico de CrediQ se expresa en objetivos claros, alineados a la planeación regional a corto y mediano plazo. Los objetivos giran en torno a la transformación digital, generación de nuevos productos, incremento de rentabilidad, control de eficiencia y morosidad. La entidad se caracteriza por alcanzar razonablemente sus metas,

y de acuerdo a la administración, se proyectan crecimientos menores a dos dígitos para los préstamos y utilidades un tanto menores para 2024.

### Perfil de Riesgo Alineado al Grupo

En opinión de Fitch, los estándares de colocación de CrediQ mantienen la calidad de activos controlada. Estos estándares se basan en un análisis parametrizado de los clientes y en la posesión del vehículo por parte de la financiera hasta que la operación de crédito haya cumplido su plazo, lo que facilita la obtención de las garantías de manera eficaz. La cartera está garantizada en su totalidad. Además, la entidad no cuenta con un portafolio de inversiones.

Fitch considera que la gestión de control de riesgos es adecuada, ya que cuenta con herramientas que le permiten prepararse y anticipar cambios en el mercado que podrían afectar el curso del negocio. Asimismo, los sistemas de reporte brindan información precisa y apropiada a los mandos gerenciales, lo cual es común entre todas las entidades que conforman el grupo. A junio 2024, no se reportaron pérdidas significantes debido a riesgos operativos.

El crecimiento de los préstamos ha sido constante durante los últimos periodos fiscales, impulsado tanto por el incremento en la demanda como por la normalización de oferta de autos nuevos. Al 2T24, la cartera creció aproximadamente 17% interanual, y Fitch proyecta que este ritmo se mantenga hasta el cierre del año fiscal.

Los riesgos de mercado a los que se expone la entidad son moderados. La entidad carece de riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses; mientras que, para el riesgo de tasa, se calculan efectos sobre el patrimonio de +/-3% para el 4T23. Sin embargo, se espera que estos riesgos se mitiguen de forma parcial mediante las cláusulas de variabilidad en las tasas activas según contratos. Además, no existe riesgo de precio, debido a que no maneja un portafolio de inversiones.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos Buena

CrediQ cuenta con reservas voluntarias del patrimonio, lo que incrementa la cobertura de incobrables a cerca de 170% para junio de 2024. Tanto los castigos como las reestructuraciones se mantuvieron bajos, siendo inferiores a 1% del portafolio. A la misma fecha, las concentraciones en los 20 mayores deudores son irrelevantes, representando solo el 2.7% de los créditos debido a la atomización de la cartera.

### Gasto de Reservas Controlado

El gasto por reservas para incobrables permaneció controlado, en línea con el buen comportamiento de su morosidad, y a junio de 2024 representó 25% (2020-2023: 30.1%) de la utilidad antes de reservas. A la misma fecha, el gasto operativo comprendió 62% de los ingresos netos, y no se prevén cambios relevantes para 2024, según los gastos proyectados por la entidad.

### Reinversión de Dividendos

Los pagos de dividendos hacia el holding son continuos y varían según las necesidades de crecimiento de otras subsidiarias del grupo, por lo que estos son reinvertidos en el negocio. Además, CrediQ también aporta a las regalías de ICQB desde 2021, lo que explica que el pago de dividendos sea menor en los últimos periodos.

### Disponibilidad Razonable de Fondo Adicional

CrediQ se distingue como un emisor recurrente dentro del mercado salvadoreño, con emisiones que suelen ser de corto plazo. Aunque la brecha de plazos es negativa en sus bandas mayores a 30 días, la entidad posee disponibilidad razonable de líneas y cupo de emisiones para hacer frente a sus vencimientos. Además, la administración planea aliviar los vencimientos de corto plazo mediante financiamientos a mediano y largo plazo.

## Calificaciones de Deuda

### Calificaciones de Deuda: CrediQ, S.A. de C.V.

Nivel de Calificación	Calificación
Senior Unsecured	BBB
Senior Unsecured	N-3

Fuente: Fitch Ratings

**Características Principales de las Emisiones**

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD miles)	Monto Utilizado (USD miles)	Plazo	Garantía	Series Tramo
PBCREDIQ3	Papel Bursátil	USD	40.0	11.6	Hasta tres años	Sin garantía específica	6, 12, 17, 19, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29

Nota: Información al 30 de junio de 2024. Las series están vigentes a la fecha de publicación de este informe.  
 Fuente: Fitch Ratings, CrediQ

Las calificaciones de la emisión de papel bursátil están al mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de CrediQ. Esto debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad, dado que no cuentan con garantías específicas.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses – Interino (USD unidades)	31 dic 2023 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2022 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2021 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2020 Cierre de año (USD unidades)
<b>Ingresos</b>					
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	14,903,000.0	25,625,918.0	22,197,000.0	23,112,665.0	21,126,590.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	4,299,000.0	6,027,434.0	3,605,566.0	2,544,863.0	1,729,746.0
<b>Ingresos Operativos Brutos Totales</b>	<b>24,706,000.0</b>	<b>42,020,926.0</b>	<b>34,866,237.0</b>	<b>35,898,634.0</b>	<b>29,084,478.0</b>
Gastos por Intereses	7,138,000.0	12,062,729.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
<b>Ingresos Operativos Netos Totales</b>	<b>17,568,000.0</b>	<b>29,958,197.0</b>	<b>25,758,223.0</b>	<b>28,093,917.0</b>	<b>21,071,678.0</b>
Nota: Ingreso Neto por Intereses	13,068,000.0	22,406,667.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
<b>Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses</b>	<b>4,500,000.0</b>	<b>7,551,530.0</b>	<b>6,867,201.0</b>	<b>9,108,715.0</b>	<b>4,142,059.0</b>
<b>Gastos</b>					
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>10,945,000.0</b>	<b>17,662,744.0</b>	<b>14,427,489.0</b>	<b>16,866,869.0</b>	<b>8,613,299.0</b>
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,623,000.0	12,295,453.0	11,330,734.0	11,227,048.0	12,458,379.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	1,675,000.0	2,483,970.0	2,660,800.0	4,288,754.0	4,794,911.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,948,000.0</b>	<b>9,811,483.0</b>	<b>8,669,934.0</b>	<b>6,938,294.0</b>	<b>7,663,468.0</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>5,172,000.0</b>	<b>11,471,351.0</b>	<b>10,342,837.0</b>	<b>8,316,944.0</b>	<b>8,483,100.0</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3,068,000.0</b>	<b>7,408,527.0</b>	<b>6,129,544.0</b>	<b>4,208,886.0</b>	<b>4,221,785.0</b>
Utilidad Integral según Fitch	3,068,000.0	7,408,527.0	6,137,827.0	4,208,886.0	4,176,103.0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>14,754,000.0</b>	<b>26,488,401.0</b>	<b>21,221,420.0</b>	<b>17,797,831.0</b>	<b>17,875,442.0</b>
<b>Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)</b>					
Ingresos Operativos Brutos Totales	46,444,316.0	42,020,926.0	34,866,237.0	35,898,634.0	29,084,478.0
Depreciación de Activos de Arrendamiento y Rentas (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	13,564,409.0	12,062,729.0	9,108,014.0	7,804,717.0	8,012,800.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	24,447,791.0	22,406,667.0	18,891,022.0	18,985,202.0	16,929,619.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	2,825,193.0	2,483,970.0	2,660,800.0	4,288,754.0	4,794,911.0
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	11,030,605.0	11,471,351.0	10,342,837.0	8,316,944.0	8,483,100.0
<b>EBITDA Ajustado (UDM)</b>	<b>28,514,995.0</b>	<b>26,488,401.0</b>	<b>21,221,420.0</b>	<b>17,797,831.0</b>	<b>17,875,442.0</b>
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

	30 jun 2024 6 meses – Interino (USD unidades)	31 dic 2023 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2022 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2021 Cierre de año (USD unidades)	31 dic 2020 Cierre de año (USD unidades)
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	235,925,000.0	205,841,071.0	178,520,775.0	178,990,263.0	187,104,096.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	6,066,000.0	5,740,408.0	5,424,514.0	5,474,699.0	5,507,259.0
<b>Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Préstamos por Arrendamiento Financiero	4,893,000.0	4,431,409.0	3,771,132.0	3,045,580.0	3,366,607.0
Otros Activos Generadores de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>229,859,000.0</b>	<b>200,100,663.0</b>	<b>173,096,261.0</b>	<b>173,515,564.0</b>	<b>181,596,837.0</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>269,514,000.0</b>	<b>244,534,778.0</b>	<b>205,797,978.0</b>	<b>207,425,405.0</b>	<b>214,689,185.0</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Deuda y Depósitos</b>					
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Total de Fondeo de Corto Plazo	98,650,087.0	65,392,789.0	15,972,000.0	23,482,451.0	27,077,476.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	106,918,316.0	118,616,804.0	137,636,672.0	135,963,499.0	139,430,316.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Deuda por Préstamos Totales</b>	<b>205,568,403.0</b>	<b>184,009,593.0</b>	<b>153,608,672.0</b>	<b>159,445,950.0</b>	<b>166,507,792.0</b>
<b>Total de Deuda y Depósitos</b>	<b>205,568,403.0</b>	<b>184,009,593.0</b>	<b>153,608,672.0</b>	<b>159,445,950.0</b>	<b>166,507,792.0</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>221,726,000.0</b>	<b>198,762,755.0</b>	<b>165,329,177.0</b>	<b>170,989,126.0</b>	<b>177,489,168.0</b>
<b>Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)</b>	<b>47,788,000.0</b>	<b>45,772,022.0</b>	<b>40,468,801.0</b>	<b>36,436,279.0</b>	<b>37,200,016.0</b>
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>47,788,000.0</b>	<b>45,772,022.0</b>	<b>40,468,801.0</b>	<b>36,436,279.0</b>	<b>37,200,016.0</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>269,514,000.0</b>	<b>244,534,777.0</b>	<b>205,797,978.0</b>	<b>207,425,405.0</b>	<b>214,689,184.0</b>
<b>Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)</b>					
<b>Activos Promedio (UDM)</b>	<b>245,788,887.0</b>	<b>225,166,378.0</b>	<b>206,611,692.0</b>	<b>211,057,295.0</b>	<b>206,347,112.0</b>
<b>Activos Productivos Promedio (UDM)</b>	<b>212,994,993.0</b>	<b>186,598,462.0</b>	<b>173,305,913.0</b>	<b>177,556,201.0</b>	<b>176,035,479.0</b>
<b>Patrimonio Promedio (UDM)</b>	<b>44,876,895.0</b>	<b>43,120,412.0</b>	<b>38,452,540.0</b>	<b>36,818,148.0</b>	<b>35,847,252.0</b>
<b>Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)</b>	<b>219,015,689.0</b>	<b>192,180,923.0</b>	<b>178,755,519.0</b>	<b>183,047,180.0</b>	<b>180,396,839.0</b>
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>					
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	1.6	1.7	1.8	2.0	2.5
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	16.7	15.3	-0.3	-4.3	7.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	159.0	164.9	171.0	155.7	115.6
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-4.9	-5.1	-5.7	-5.6	-2.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	1.5	1.2	1.4	2.3	2.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	0.1	0.9	1.1	1.9	1.1
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.1	5.1	5.0	4.0	4.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.5	5.1	5.0	3.9	4.1
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	59.7	63.0	60.9	49.6	61.5
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	n.a.	63.0	60.9	49.6	61.5
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	62.3	59.0	56.0	60.0	40.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	22.2	26.7	27.2	22.1	23.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	25.3	20.2	23.5	38.2	38.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>					
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	4.4	4.1	3.9	4.6	4.7
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	6.9	6.9	7.2	9.0	9.3
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	7.2	6.9	7.2	9.0	9.3
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	6.9	6.9	7.2	9.0	9.3
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	17.3	18.4	19.2	17.0	16.6
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	n.a.	13.1	11.0	-3.1	7.8
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>					
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	41.8	35.2	12.8	15.5	21.0
EBITDA ajustado/ Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.4	0.5	1.8	1.2	1.0
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	48.0	35.5	10.4	14.7	16.3
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	48.0	35.5	10.4	14.7	16.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	28.4	34.3	127.7	36.4

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 28/agosto/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_52

### FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.
- CLASE DE REUNIÓN (ORDINARIA/EXTRAORDINARIA): Ordinaria
- CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):
- Calificación de emisor en 'EBBB(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisión de largo plazo PBCREDIQ3 en 'BBB(slv)';
- Emisiones de corto plazo PBCREDIQ3 en 'N-3(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación 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 calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

## Calificaciones en Escala de Fitch

### Las Calificaciones de Riesgo Vigente en Escala de Fitch se Detallan a Continuación:

- Calificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Positiva;
- Calificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- Calificación de largo plazo de PBCREDIQ3: 'BBB(slv)';
- Calificación de corto plazo de PBCREDIQ3: 'F3(slv)'.

Las escalas de calificación 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 Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver ), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.