

CrediQ, S.A. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Franquicia de Nicho: Las clasificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) están altamente influenciadas por su perfil de compañía, el cual se caracteriza por ser una financiera cautiva no regulada, con participaciones inferiores a 1% dentro del sistema financiero nacional. Su modelo de negocio se favorece de la pertenencia a Grupo Q Holdings, Inc. (GrupoQ), uno de los distribuidores de automóviles de mayor tamaño en la región centroamericana, del cual recibe beneficios comerciales. Además, forma parte del holding Inversiones CrediQ Business S.A. (ICQB), compañía de la cual recibe apoyo operativo y lineamientos estratégicos.

Enfoque en Autos: La oferta de los fabricantes ha experimentado insuficiencias; sin embargo, Fitch reconoce que el modelo de negocio de la compañía se centra en un nicho que, de alguna manera, está menos expuesto a esta problemática (autos para el trabajo y no de uso personal). Así, su participación en sectores productivos y pequeñas y medianas empresas (Pymes) podrían aliviar dichos efectos. Al primer semestre de 2021, la utilidad antes de impuestos representó, en promedio, 4.3% de los activos, desde 4.2% promedio en el período 2018 a 2020.

Perfil Financiero: El desempeño ha demostrado resiliencia desde el comienzo de la crisis sanitaria. No obstante, Fitch estima que ciertos riesgos continúan presentes en el entorno, por lo que su desempeño podría mostrar algún deterioro o limitantes sobre el curso del negocio. A la vez, estos riesgos se proyectan manejables para la entidad y consistentes con su clasificación, lo que permite la perspectiva estable a sus clasificaciones de largo plazo.

Calidad de Activos Controlada: A junio de 2021, el indicador de préstamos en mora mayor de 90 días fue cercano a 2.0% (promedio 2018 a 2020: 2.6%), mientras las reservas para incobrables representaron 139% de estos préstamos. Al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio, la cobertura ascendió a cerca de 189%.

Capitalización Razonable: Su nivel de solvencia logró favorecerse en períodos anteriores a la buena productividad de la cartera. A junio de 2021, el indicador de deuda representó 4.3x su capital tangible (promedio 2018-2010: 4.8x).

Fondeo Estable: Fitch considera que el perfil de fondeo de CrediQ se beneficia de la gestión que realiza ICQB para captar fondos, particularmente de mejores condiciones, al negociar como grupo, además de acceder a instituciones de banca de desarrollo, con las cuales tiene una relación de trayectoria larga. A junio de 2021, la deuda sin garantía se acercó a 29.4% de la deuda total adquirida (promedio 2018-2020: 16.5%).

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, dado el entorno operativo deteriorado y desafiante. No obstante, podrían subir en el mediano plazo si la entidad mejorara de forma consistente su calidad de activos, rentabilidad y perfil de fondeo y liquidez, así como si el indicador de apalancamiento se redujera a menos de 3x de manera sostenida.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EBBB(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

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. (Octubre 2021)

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 negativa/baja:

Deterioros relevantes en la cartera de préstamos de CrediQ que representaran pérdidas operativas constantes, así como un nivel de deuda a capital tangible mayor de 7x de manera sostenida, podrían llevar la clasificación a la baja. Por otro lado, la clasificación de la deuda sénior sin garantía específica de largo plazo está alineada con la clasificación nacional de CrediQ, por lo que reflejaría cualquier cambio en sus clasificaciones.

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 (millones)	Monto Utilizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
PBCREDIQ2	Papel Bursátil	Dólar	USD40.0	USD19.5	Hasta 3 años	Sin garantía específica	151, 152, 153, 172, 180, 181, 187, 189, 190, 191, 193, 196, 197, 198, 199, 200, 201
PBCREDIQ3	Papel Bursátil	Dólar	USD40.0	n.a.	Hasta 3 años	Sin garantía específica	n.a.

Nota: La información es al 30 de junio de 2021. Las series están vigentes a la fecha. n.a. – No aplica.
Fuente: CrediQ.

Las clasificaciones de las emisiones de deuda de CrediQ están en el mismo nivel que las clasificaciones de la compañía, ya que, de acuerdo a la agencia, la probabilidad de incumplimiento es la misma, al no contar con garantías específicas.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitc33n

Fitch prev33 que las instituciones financieras clasificadas no poseer33n bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementaci33n de la Ley Bitc33n ser33n bajos. Adem33s, no se espera un uso masivo del bitc33n en el pa33s, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educaci33n financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisi33n de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) ser33 un factor relevante para que, a nivel sist33mico, se conserve un marco apropiado de prevenci33n de riesgo de lavado de dinero.

Finalizaci33n de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de pr33stamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiraci33n de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la raz33n de cartera vencida registr33 2.5% (promedio 2017–2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017–2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempe33o financiero podr33a ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opci33n de aplicar una gradualidad en la constituci33n de reservas para los pr33stamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para p33rdidas crediticias.

Resumen de la Compa33a y Factores de Evaluaci33n Cualitativa

Perfil de la Compa33a

CrediQ mantiene sus participaciones peque33as y menores de 1% en relaci33n al sistema bancario salvadore33o, aunque relevantes en su nicho. Su modelo de negocios comprende el financiamiento para veh33culos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador. Por otro lado, la entidad obtiene mejores condiciones de financiamiento mediante ICQB, el cual logra negociar como grupo con instituciones de desarrollo y bancos comerciales de la regi33n.

Fitch opina que el desempe33o de CrediQ est33 ligado estrechamente al ciclo econ33mico, lo que se refleja en un ingreso antes de impuestos a activos promedio de 4.1% en 2020 desde 4.8% en 2019. Sin embargo, la agencia proyecta mejoras en su rentabilidad para 2021, a medida que se recupere la econom33a y dependiendo de su control de calidad de cartera y la predominancia de ciertos factores negativos en el entorno, como lo es la oferta de veh33culos insuficiente, lo cual podr33a limitar su volumen de negocios.

Apetito de Riesgos

CrediQ modific33 sus est33ndares de colocaci33n desde el inicio de la crisis por la pandemia, para limitar exposiciones en segmentos m33s directamente impactados, lo que se refleja en el control de su morosidad, de acuerdo a su apetito de riesgo moderado en la plaza.

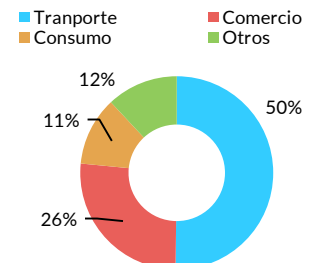
Para contrarrestar el riesgo de cr33dito, todos los pr33stamos poseen la garant33a del veh33culo con propiedad a favor de CrediQ. A pesar del entorno adverso, el movimiento de estos inventarios no ha disminuido, favorecido en parte por la oferta pausada de los fabricantes y los cambios en las preferencias del consumidor. CrediQ reforz33 su cobranza desde finales de marzo de 2020 para poder controlar la morosidad, enfoc33ndose en la mora temprana.

Fitch opina que el control de riesgos de Financiera CrediQ es bueno y se beneficia de las pr33cticas del grupo al que pertenece, mediante lineamientos y herramientas de monitoreo. El control de riesgos se realiza por medio del monitoreo cercano de su cartera, gesti33n de cobranza y la recuperaci33n eficaz de veh33culos en garant33a. A junio de 2021, las p33rdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes.

Fitch proyecta que el crecimiento de cr33ditos seguir33 presionado para CrediQ, debido al entorno operativo que, aunque existe un rumbo de recuperaci33n econ33mica, todav33a no se alcanzar33 el nivel de actividad econ33mica establecido previo a la pandemia. Adem33s, factores como la oferta insuficiente de autos a nivel mundial podr33an continuar presionando la colocaci33n. A junio de 2021,

Cartera por Sector

A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ Sv.

los préstamos decrecieron -1.0% desde diciembre de 2020, tanto por la disminución de la colocación como la amortización más acelerada de algunos clientes.

La agencia considera que el riesgo de mercado al que se expone CrediQ es moderado. El riesgo de tasa de interés lo mitiga con las cláusulas de sus contratos a tasas variables y un instrumento derivado con el que cubre dos veces la pérdida posible proyectada. Además, no tiene exposición al riesgo de tipo de cambio, ya que solo opera en dólares estadounidenses. Por otro lado, CrediQ no está expuesto riesgo precio, ya que no posee portafolio de inversiones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Aunque la calidad de activos se mantuvo controlada a junio de 2021, Fitch no descarta posibles deterioros crediticios, los cuales estima estarían de acuerdo a su nivel de clasificación actual y que la entidad podría manejar, dado su nivel adecuado de reservas. A la misma fecha, el indicador de préstamos en mora mayor a 90 días fue cercano a 2.0% (promedio 2018-2020: 2.6%), las reservas para incobrables representaron 139% de estos préstamos y, al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio, la cobertura asciende a cerca del 189%.

Los préstamos reestructurados fueron menores de 1% y los castigos en relación con la cartera promedio se mantuvieron bajos en 1.2% (promedio 2018-2020: 0.9%). Las concentraciones en sus 20 deudores mayores fueron bajas y cercanas a 4% del portafolio y 18% del capital a junio de 2021. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, los indicadores de rentabilidad de CrediQ podrían mantenerse similares a su promedio histórico, aunque influidos por el control de la calidad de su cartera que, a la fecha, se considera ha sido efectivo. Al 1S21, la utilidad antes de impuestos representó 4.3% de los activos promedio desde 4.2% en 2018-2020. A la misma fecha, el gasto de reservas fue 1.9% de la cartera promedio (promedio 2018-2020: 2.3%), aunque podría incrementar a medida la cartera modificada alcance una maduración mayor. Sin embargo, Fitch estima que las reservas constituidas le brindan una capacidad adecuada de absorber deterioros potenciales.

El margen de interés neto (MIN) mostró una recuperación a 11.7% a junio de 2021 desde 8.3% en diciembre de 2020, favorecido por la disminución del costo del fondeo (1S21: 4.8%; 2018-2020: 5.7%), en parte por la liquidez amplia en el sistema que presiona las tasas a la baja, pero considerando también la gestión del financiamiento por parte de CrediQ. Por otro lado, la eficiencia fue de 55.5% a junio de 2021, mayor que su promedio histórico de 49%. Esta fue resultado del incremento en gasto operativo de acuerdo al curso normal del negocio y otros gastos del grupo incluidos desde 2021, como parte de un lineamiento regional para el reconocimiento de gastos.

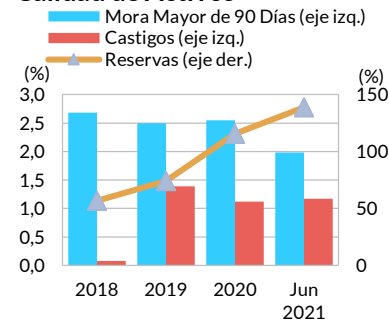
Capital y Apalancamiento

Fitch opina que el nivel de solvencia de CrediQ es razonable y que se favoreció en períodos anteriores con la buena productividad de la cartera. Sin embargo, el ritmo menor crecimiento de su portafolio, el cual influye en los ingresos, podría a mediano plazo disminuir la generación interna de capital, aunque Fitch no prevé cambios relevantes en su posición de capital. A junio de 2021, el indicador de deuda representó 4.3x su capital tangible (promedio 2018-2010: 4.8x). 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 1.0% de los préstamos.

Fondeo y Liquidez

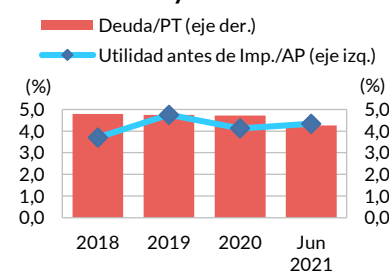
Fitch considera que el perfil de fondeo de CrediQ se beneficia de la gestión que realiza ICQB para captar fondos, particularmente de mejores condiciones al negociar como grupo, además de que accede a instituciones de banca de desarrollo, con las cuales posee una trayectoria larga. A junio de 2021, la deuda sin garantía se acercó a 29.4% de la deuda total adquirida (promedio 2018-2020:

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Rentabilidad y Solvencia



PT – Patrimonio tangible. AP – Activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

16.5%). El fondeo se conformó por préstamos con diversidad de instituciones (74%), emisiones en el mercado local (12%) y una titularización (14%).

Fitch no prevé riesgos de refinanciamiento de sus pasivos, dado que las relaciones con sus financistas se vieron fortalecidas durante la crisis, lo que se refleja en condiciones más favorables para las operaciones nuevas. Referente a la liquidez, los activos líquidos conformaron cerca del 6.0% de los activos y 7.4% del fondeo, similar a sus promedios históricos (promedio 2018-2020: 4.7%; 6.0%). Además, las brechas en su calce de plazos son mitigadas de manera parcial por su disponibilidad buena de líneas institucionales.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F3(slv)';
- clasificación de largo plazo de PBCREDIQ2: 'BBB(slv)';
- clasificación de corto plazo de PBCREDIQ2: 'F3(slv)';
- 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: 13/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 064-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 30/junio/2021.

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."

Estado de Resultados

	30 jun 2021 6 meses - Interino USD	31 dic 2020 Cierre de año USD	31 dic 2019 Cierre de año USD	31 dic 2018 Cierre de año USD
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	1,399,000.0	1,729,746.0	2,053,625.0	2,214,413.0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	14,615,000.0	23,082,630.0	23,937,862.0	24,521,986.0
Total de Gastos por Intereses	3,851,000.0	8,012,800.0	8,523,358.0	9,225,988.0
Ingreso Neto por Intereses	10,764,000.0	15,069,830.0	15,414,504.0	15,295,998.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	2,405,000.0	6,001,848.0	9,683,252.0	7,336,901.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	7,309,000.0	8,613,299.0	12,913,685.0	12,322,080.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,860,000.0	12,458,379.0	12,184,071.0	10,310,819.0
Cargo por Provisiones	1,787,000.0	4,794,911.0	3,549,699.0	3,905,571.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	105,872.0	n.a.
Utilidad Operativa	4,073,000.0	7,663,468.0	8,528,500.0	6,405,248.0
Utilidad antes de Impuestos	4,562,000.0	8,483,100.0	9,166,424.0	6,965,792.0
Utilidad Neta	2,599,000.0	4,221,785.0	4,852,209.0	2,939,862.0
Utilidad Integral según Fitch	2,599,000.0	4,176,103.0	4,619,087.0	2,995,116.0
Nota: EBITDA	9,202,000.0	17,875,442.0	19,150,295.0	17,683,412.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Balance General

	30 jun 2021 6 meses - Interino USD	31 dic 2020 Cierre de año USD	31 dic 2019 Cierre de año USD	31 dic 2018 Cierre de año USD
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	179,488,000.0	183,737,489.0	169,977,977.0	159,575,332.0
Préstamos Netos	174,466,000.0	178,230,230.0	166,762,517.0	157,078,314.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	3,346,000.0	3,366,607.0	3,711,604.0	4,788,497.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	182,834,000.0	187,104,096.0	173,689,581.0	164,363,829.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	5,022,000.0	5,507,259.0	3,215,460.0	2,497,018.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	177,812,000.0	181,596,837.0	170,474,121.0	161,866,811.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	178,432,000.0	181,596,837.0	170,474,121.0	161,866,811.0
Total de Activos	211,278,000.0	214,689,185.0	198,005,038.0	188,221,700.0
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 Fondo de Corto Plazo	55,599,000.0	51,097,645.0	50,383,744.0	48,560,656.0
Total de Fondo de Largo Plazo	105,165,000.0	115,410,148.0	103,861,861.0	99,255,815.0
Total de Deuda y Depósitos	160,764,000.0	166,507,793.0	154,245,605.0	147,816,471.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	160,764,000.0	166,543,454.0	154,245,605.0	147,816,471.0
Total de Pasivos	171,462,000.0	177,489,169.0	163,510,550.0	155,187,926.0
Total de Patrimonio	39,816,000.0	37,200,016.0	34,494,488.0	33,033,774.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	39,816,000.0	37,200,016.0	34,494,488.0	33,033,774.0
Total de Pasivos y Patrimonio	211,278,000.0	214,689,185.0	198,005,038.0	188,221,700.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Resumen Analítico

	30 jun 2021 6 meses - Interino	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.0	2.5	2.5	2.7
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-0.9	7.7	5.7	0.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	138.8	115.6	74.1	56.7
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	-2.2	3.6	6.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.2	1.1	1.4	0.1
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.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.3	4.1	4.8	3.7
EBITDA/Ingresos Totales	54.1	61.5	57.0	55.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42.9	29.6	38.4	38.7
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	23.7	23.6	26.8	22.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	30.5	38.5	30.0	37.9
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	4.6	4.7	4.3	4.7
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	4.3	4.7	4.7	4.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	8.7	9.3	8.1	8.4
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	18.0	16.6	16.6	16.4
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	4.3	4.7	4.7	4.9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	29.4	21.0	16.0	12.4
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	29.4	21.0	16.0	12.4
EBITDA/Gasto por Interés	2.4	2.2	2.2	1.9
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	34.6	30.7	32.7	32.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	14.3	36.4	47.7	n.a.

n.a. - No aplica.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 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 afirmo 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.

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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones 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 clasificaciones 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 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".

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.