

CrediQ, S.A. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocio de Nicho: Las clasificaciones de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ) se fundamentan en la relevancia del perfil del negocio de la entidad, el cual se caracteriza por poseer una franquicia de nicho, enfocada en el financiamiento de vehículos y productos relacionados, como el *leasing* y seguros. Además, Fitch Ratings toma en cuenta su tamaño pequeño relativo según sus activos, al tener participaciones menores de 1% con respecto al sistema financiero salvadoreño. También considera que el perfil de compañía se beneficia de las sinergias comerciales y operativas con su holding financiero, Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), el cual consolida las operaciones del grupo en Centroamérica. El accionista principal de ICQB es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica.

Entorno Operativo Retador: Fitch considera en su análisis las presiones que el entorno operativo (EO) salvadoreño pudiera ejercer en el desempeño de CrediQ. Asimismo, estima que la oferta menor de autos nuevos podría conllevar desafíos en el volumen de negocio de la entidad, además de estar sus operaciones influidas por aspectos macroeconómicos, como la inflación y cambios en las tasas.

Calidad de Activos con Mejoras: Fitch opina que la calidad de activos de CrediQ es buena y proyecta que permanecerá similar en el horizonte de la clasificación. A junio de 2022, los préstamos en mora mayor de 90 días alcanzaron alrededor de 1.8% del portafolio (2019–2021: 2.3%), mientras la cobertura de estos llegó a 171%. La morosidad se favoreció por las gestiones realizadas en la cobranza, lo cual permitió mantener los indicadores controlados, incluso mejores que los previos a la pandemia.

Rentabilidad Consistente: La agencia estima que la rentabilidad de CrediQ continuará elevada en el corto plazo y que su estabilidad dependerá de la constancia en su volumen de negocios, el cual podría estar presionado por los factores intrínsecos que afectan el mercado de autos. Al 2T22, la utilidad antes de impuestos mejoró hasta 5.2% (promedio 2019–2021: 4.3%). Además, dicho aumento se debe al comportamiento sano de su calidad de activos, el cual permitió la normalización de constitución de reservas para incobrables.

Apalancamiento Tangible Razonable: Fitch opina que el apalancamiento de CrediQ es razonable y que se favorece de su rentabilidad estable y el crecimiento más lento de créditos. Al 2T22, la deuda representó 4.3x del patrimonio tangible (promedio 2019–2021: 4.7x). El dinamismo menor del negocio, el cual influye en los ingresos, a mediano plazo, podría disminuir la generación interna de capital. Sin embargo, Fitch no prevé cambios relevantes en la posición de capital de la entidad durante el horizonte de la clasificación, al considerar la distribución menor de dividendos esperada.

Estructura de Fondo poco Flexible: La agencia considera que el perfil de fondeo de CrediQ es poco flexible, debido a que la deuda no garantizada registró un bajo 8.9% al 4T22 (promedio 2019–2021: 17.5%) del pasivo con costo. Pese al entorno operativo desafiante, la entidad sigue obteniendo fondos a través de emisiones de deuda y accesos a otros financiamientos. También logró disminuir su costo de fondos en los últimos períodos (2T22: 5.3%; 2019–2021: 5.8%), lo que contribuyó a conservar el margen de interés neto (MIN) mediante conversión de deuda, requiriendo más financiamiento garantizado. Al 4T22, el fondeo está conformado mayoritariamente por préstamos con bancos y entidades de desarrollo (84%), una titularización (13%) y emisiones (3%).

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional, Corto Plazo	F3(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Inversiones CrediQ Business, S.A. (Octubre 2022)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

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

Emisiones: Las clasificaciones de las emisiones de deuda están en el mismo nivel que las del emisor, puesto que, de acuerdo a la agencia, la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad.

Sensibilidades de Clasificación

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

- el potencial de alza en las clasificaciones sería relativamente limitado en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo deteriorado y desafiante. No obstante, las clasificaciones podrían subir ante el fortalecimiento consistente y sostenido de los perfiles de negocio y financiero, particularmente, si se reflejara un indicador de apalancamiento inferior 3.0x de manera sostenida;
- alzas en las clasificaciones de las emisiones reflejarían mejoras en las clasificaciones nacionales de la entidad.

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

- las clasificaciones podrían bajar ante deterioros relevantes en la cartera de préstamos de CrediQ, que le implicaran pérdidas operativas constantes y un nivel de deuda a capital tangible superior a 7.0x de manera sostenida;
- la clasificación de la deuda sénior sin garantía específica de largo plazo está alineada con la clasificación nacional de CrediQ; por lo tanto, una baja en la primera reflejaría lo mismo en las clasificaciones nacionales.

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 / Tramo
PBCREDIQ3	Papel Bursátil	USD	USD40.0	USD4.5	Hasta tres años	Sin garantía específica	1, 2, 3, 4

Nota: La información es al 30 de junio de 2022. Las series están vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Fuente: CrediQ

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Entorno Operativo de Automóviles

Fitch estima que el crecimiento crediticio del mercado de financiación de automóviles, se verá desafiado, en el mediano plazo, por la escasez prolongada de vehículos nuevos, influenciada por las tendencias globales. Además, las tendencias macroeconómicas actuales también influirán en el desempeño de las entidades financieras, como lo son la inflación alta, los precios elevados de las materias primas, el crecimiento menor de las remesas, cambios en las tasas de interés, resultando en una contracción del consumo privado. La agencia espera menos retos en la calidad de los activos y la rentabilidad de los financistas de autos, ya que la constitución de reservas y la capacidad de pago han vuelto a su comportamiento habitual.

Dado que la demanda de automóviles repuntó con más fuerza el año pasado, las ventas de automóviles usados están aumentando, junto con su precio, factores que son positivos para los financistas de vehículos, puesto que podrían compensar, en cierta medida, la escasez de vehículos nuevos, además de favorecer el dinamismo de inventarios recuperados.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil del Negocio

CrediQ es una financiera de vehículos cautiva no regulada de El Salvador, propiedad del holding financiero ICQB, cuyo accionista principal es GrupoQ, uno de los mayores distribuidores de automóviles en Centroamérica. A junio de 2022, CrediQ continúa con participaciones pequeñas y menores a 1% en relación con el sistema bancario salvadoreño, aunque relevantes en su nicho.

Fitch opina que la generación de ingresos y expectativas de volumen de negocios de CrediQ está estrechamente relacionado con el ciclo económico, aunque la entidad logró mejorar su MIN como resultado de la estrategia para readecuar su financiamiento a condiciones más favorables (MIN 2T22: 11%; 2019-2021: 9.6%). Además, Fitch estima que estas mejoras podrían continuar, aunque dependerán del volumen de negocio futuro, el cual podría estar influenciado por factores del mercado de autos, como la escasez de autos nuevos y retrasos en la producción de los vehículos.

Su modelo de negocios de nicho se concentra en el financiamiento para vehículos de las marcas distribuidas por GrupoQ en El Salvador, y demás marcas del mercado. La agencia considera que su generación de negocios se beneficia de las ventas de GrupoQ, además de favorecerse con condiciones de financiamiento mejoras mediante ICQB, el cual logra negociar como grupo con instituciones de desarrollo y bancos comerciales de la región.

Perfil de Riesgos

Fitch opina que el perfil de riesgos de CrediQ le confiere indicadores sanos de morosidad, y se beneficia del control continuo de ICQB, así como del conocimiento del mercado a nivel regional. La agencia considera que los estándares de colocación se alinean a su apetito de riesgo moderado, al poseer límites por sectores y deudores, además de evitar sectores y con riesgo relativo mayor, como algunos tipos de vehículos.

Los análisis de crédito contemplan básicamente el perfil del cliente y de su capacidad de pago. Además, CrediQ mitiga de manera parcial el riesgo de crédito mediante la conservación de la

propiedad del vehículo hasta que se cancele el préstamo. La gestión de cobranza se realiza de manera temprana para evitar que los incobrables alcancen etapas elevadas de mora.

Los vehículos adjudicados mantienen un dinamismo bueno, como resultado de la oferta insuficiente de autos nuevos, por lo que su demanda se comporta con fuerza, al mismo tiempo que su precio incrementó.

Fitch opina que el control de riesgos de CrediQ es razonable para las operaciones y que la entidad se beneficia de las prácticas 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, gestión de cobranza y la recuperación eficaz de vehículos en garantía. A junio de 2022, las pérdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes.

La agencia proyecta que el crecimiento de préstamos de CrediQ continuará presionado según la escasez de vehículos nuevos en el mercado, además de los desafíos macroeconómicos imperantes, como la inflación elevada, que disminuye el poder adquisitivo de los consumidores y la competencia en el segmento. A junio de 2022, el portafolio fue estable desde diciembre 2021 (-0.5%).

Fitch opina que el riesgo de mercado al que se expone CrediQ es moderado. Para mitigar el riesgo de tasa, la totalidad de su cartera estaba colocada a tasa variable. Además, poseen un instrumento derivado con el que cubre 16% del patrimonio. Además, no tiene exposición al riesgo de tipo de cambio, puesto 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

Fitch opina que la calidad de activos de CrediQ es buena y se proyecta que se mantenga similar en el horizonte de la calificación. A junio 2022, los préstamos en mora mayor de 90 días fueron alrededor de 1.8% del portafolio (2019-2021: 2.3%), mientras que la cobertura alcanzó 171%. Además, los castigos continuaron bajos y cercanos a 1%. La morosidad se favoreció de las gestiones realizadas en la cobranza, lo cual permite mantener los indicadores controlados, incluso mejores que las métricas previas a la pandemia.

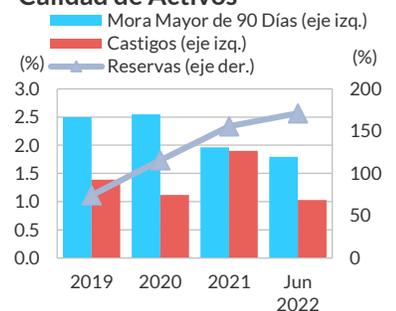
CrediQ posee 100% de su cartera de créditos respaldada por los autos como garantía. Además, la cobertura de reservas incrementa hasta cerca de 200% al considerar reservas voluntarias en el patrimonio, al 2T22. A la misma fecha, las reestructuraciones y refinanciamientos siguieron menores de 1%. Las concentraciones en los 20 deudores mayores continuaron bajas, casi 4% del portafolio y 18% del patrimonio. La entidad no cuenta con un portafolio de inversiones.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia estima que la rentabilidad de CrediQ continuará elevada en el corto plazo, y su estabilidad dependerá de la constancia en su volumen de negocios, el cual podría estar presionado por los factores intrínsecos que afectan el mercado de autos. Al 2T22, la utilidad antes de impuestos mejoró hasta 5.2% desde un promedio de 4.3% de 2019 a 2021. Además, el aumento de esta se debe al comportamiento sano de su calidad de activos, lo cual permitió la normalización de constitución de reservas para incobrables.

Fitch opina que la rentabilidad estará ligada al control de la eficiencia operativa (2T21: 52%; 2019-2022: 51%), según los incrementos esperados en las tasas de financiamiento y la competencia en el mercado. Sin embargo el MIN continúa mejor que las cifras previas a la crisis, siendo 11% a junio de 2022 (2021: 10.3%; 2020: 8.3%; 2019: 9.1%), debido al control del costo de fondos (2T22: 5.2%; 2021: 4.9% frente a 5.7% en promedio de 2018 a 2020). Además, el control del gasto de reservas se favoreció por el control de la morosidad, y este consumió 21% (2019-2020: 35.5%) de estas utilidades, y no se proyectan más presiones sobre este.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CrediQ

Capitalización y Apalancamiento

La agencia opina que el apalancamiento de CrediQ es razonable y se favorece de su rentabilidad estable y el crecimiento más lento de créditos. Al 2T22, la deuda representó 4.3x el patrimonio tangible, cercano a su promedio de 2019–2021 de 4.7x. El dinamismo menor del negocio, el cual influye en los ingresos, podría a mediano plazo disminuir la generación interna de capital. Sin embargo, Fitch no prevé cambios relevantes en su posición de capital durante el horizonte de la clasificación, tomando en cuenta la distribución menor de dividendos esperada.

Fondeo y Liquidez

Fitch considera que el perfil de fondeo de CrediQ es poco flexible, debido a que la deuda no garantizada fue, al 4T22, un bajo 8.9% (promedio 2019– 2021: 17.5%) del pasivo con costo. No obstante, la entidad logró disminuir su costo de fondos en los últimos períodos (2T22: 5.3%; 2019–2021: 2019: 5.8%), lo que ayudó a conservar el MIN por medio de conversión de deuda, lo cual le requirió más financiamiento garantizado. A pesar de ello, CrediQ mantiene la posibilidad de emitir deuda en el mercado local y disponibilidad de 45% de sus líneas de financiamiento. Al 4T22, el fondeo se conformó en su mayoría por préstamos con bancos y entidades de desarrollo (84%), una titularización (13%) y emisiones (3%).

La liquidez de CrediQ, considerando los activos líquidos, es estable y se mantuvo alrededor de 3.5% de los activos, y 4.7% de deuda. Fitch anticipa que estos seguirán similares debido a las oportunidades limitadas de crecimiento en el corto plazo. Asimismo, la entidad maneja brechas sin presiones hasta los 180 días, por lo cual posee una disponibilidad modesta en sus líneas institucionales.

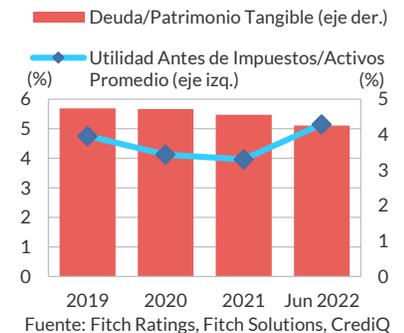
Clasificaciones en Escala de Fitch

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 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>

Rentabilidad y Solvencia



Estado de Resultados

	30 jun 2022 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de Año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de Año USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de Año USD Unidades
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	1,104,829.0	2,544,863.0	1,729,746.0	2,053,625.0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	13,755,119.0	26,789,919.0	24,942,419.0	23,937,862.0
Total de Gastos por Intereses	4,044,719.0	7,804,717.0	8,012,800.0	8,523,358.0
Ingreso Neto por Intereses	9,710,400.0	18,915,202.0	16,929,619.0	15,414,504.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	2,959,963.0	9,108,715.0	4,142,059.0	9,683,252.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	6,646,011.0	16,866,869.0	8,613,299.0	12,913,685.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,024,352.0	11,227,048.0	12,458,379.0	12,184,071.0
Cargo por Provisiones	1,244,051.0	4,288,754.0	4,794,911.0	3,549,699.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	105,872.0
Utilidad Operativa	4,780,301.0	6,938,294.0	7,663,468.0	8,528,500.0
Utilidad antes de Impuestos	5,235,390.0	8,316,944.0	8,483,100.0	9,166,424.0
Utilidad Neta	3,416,517.0	4,208,886.0	4,221,785.0	4,852,209.0
Utilidad Integral según Fitch	3,424,834.0	4,208,886.0	4,176,103.0	4,619,087.0
Nota: EBITDA	10,075,768.0	17,797,831.0	17,875,442.0	19,150,295.0
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 2022 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de Año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de Año USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de Año USD Unidades
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	174,528,016.0	175,944,683.0	183,737,489.0	169,977,977.0
Préstamos Netos	169,049,911.0	170,469,984.0	178,230,230.0	166,762,517.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	3,651,920.0	3,045,580.0	3,366,607.0	3,711,604.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	178,179,936.0	178,990,263.0	187,104,096.0	173,689,581.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	5,478,105.0	5,474,699.0	5,507,259.0	3,215,460.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	172,701,831.0	173,515,564.0	181,596,837.0	170,474,121.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Activos Productivos	173,321,638.0	173,515,564.0	181,596,837.0	170,474,121.0
Total de Activos	204,225,931.0	207,425,405.0	214,689,185.0	198,005,038.0
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	34,932,121.0	40,561,202.0	51,097,645.0	50,383,744.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	118,476,673.0	118,884,748.0	115,410,148.0	103,861,861.0
Total de Deuda y Depósitos	153,408,794.0	159,445,950.0	166,507,793.0	154,245,605.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	153,408,794.0	159,445,950.0	166,543,454.0	154,245,605.0
Total de Pasivos	166,470,122.0	170,989,126.0	177,489,169.0	163,510,550.0
Total de Patrimonio	37,755,809.0	36,436,279.0	37,200,016.0	34,494,488.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	37,755,809.0	36,436,279.0	37,200,016.0	34,494,488.0
Total de Pasivos y Patrimonio	204,225,931.0	207,425,405.0	214,689,185.0	198,005,038.0
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 2022 6 meses – Interino	31 dic 2021 Cierre de Año	31 dic 2020 Cierre de Año	31 dic 2019 Cierre de Año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	1.8	2.0	2.5	2.5
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (Interanual)	(2.5)	(4.3)	7.7	5.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	171.1	155.7	115.6	74.1
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	(5.6)	(2.2)	3.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.0	1.9	1.1	1.4
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	5.1	4.0	4.1	4.8
EBITDA/Ingresos Totales	60.3	49.6	61.5	57.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	39.8	47.0	29.6	38.4
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	28.7	22.1	23.6	26.8
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	20.7	38.2	38.5	30.0
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	4.8	4.7	4.7	4.3
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	4.6	4.7	4.7
Deuda Más Depósitos/EBITDA	7.6	9.0	9.3	8.1
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	17.8	17.0	16.6	16.6
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	4.3	4.6	4.7	4.7
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	8.9	15.5	21.0	16.0
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	8.9	15.5	21.0	16.0
EBITDA/Gasto por Interés	2.5	2.3	2.2	2.2
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	22.8	25.4	30.7	32.7
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	61.6	127.7	36.4	47.7

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: 6/septiembre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 064-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación 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 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 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 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.

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 © 2022 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.