

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Afirma la Clasificación Nacional de Financiera CrediQ en 'BBB(hnd)'; Perspectiva Estable**

Central America Honduras Thu 29 Aug, 2024 - 11:50 AM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 29 Aug 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Financiera CrediQ, S.A. (Financiera CrediQ) en 'BBB(hnd)' con Perspectiva Estable y 'F3(hnd)', respectivamente. Al mismo tiempo afirmó la calificación de los programas de emisiones en 'BBB(hnd)'.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Perfil de Compañía Consolidado:** Las calificaciones de Financiera CrediQ derivan del perfil crediticio individual (PCI) y consideran del enfoque especializado en el financiamiento de autos nuevos y usados. Pertenecen Inversiones CrediQ Business, S.A. (ICQB), cuyo accionista principal es Grupo Q, uno de los distribuidores mayores de automóviles en Centroamérica. Financiera CrediQ tiene una posición de mercado fuerte en el segmento de sociedades financieras sujetas a supervisión, aunque su tamaño es pequeño con respecto al sistema financiero. La entidad reportó ingresos operativos netos (promedio últimos cuatro años) cercanos a HNL361.2 millones, nivel acorde con su calificación actual.

**Mejora en Calidad de Cartera:** En opinión de Fitch, la calidad de activos se mantiene acorde con su categoría de calificación y, a junio de 2024 la mora mayor a 90 días mejoró a 0.9% (mejor al promedio de cuatro años: 2.3%) del total de la cartera, por sus gestiones de recuperación y comercialización más activa de vehículos. Los castigos representaron menos de 1% del total de la cartera a la misma fecha, similar a ejercicios previos.

**Rentabilidad Influenciada por Crecimiento de Fondo:** A junio de 2024, la utilidad antes de impuestos a activos promedio fue de 2.2% (2023: 3.4%), inferior que sus registros previos por cambios contables permanentes respecto al registro de comisiones como ingresos diferidos y al gasto mayor en intereses. En opinión de Fitch, a pesar de la reducción, la rentabilidad seguirá consistente con su nivel de calificación.

**Apalancamiento Tangible Moderado:** El apalancamiento tangible se incrementó desde 2023, pero se mantiene en niveles moderados. A junio de 2024, el indicador de deuda total a capital tangible fue de 6.4 veces (x), superior que el del cierre de 2023 (5.2x). Fitch proyecta que el indicador se mantendrá en niveles similares en el mediano plazo ante una recuperación en la dinámica crediticia y su consecuente generación de ingresos.

**Cobertura Baja de Liquidez:** Fitch opina que la estructura de fondeo de Financiera CrediQ, principalmente de corto plazo, resulta en una cobertura de liquidez estructuralmente baja. A junio de 2024, la cobertura de activos líquidos, sin considerar fondos restringidos, fue 0.05x los pasivos de corto plazo. Si bien esta cobertura es baja se compensa con la estabilidad y el crecimiento constante de estos depósitos, así como por un modelo de negocios que genera un flujo de caja elevado. La base de fondeo presenta una flexibilidad razonable ya que el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total se mantuvo en 54.0% a junio de 2024 (promedio 2020-2023: 65.8%).

**Emisiones:** Las calificaciones de las emisiones de deuda sénior están en el mismo nivel que la calificación de riesgo de largo plazo del emisor; en opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad.

**SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--incrementos sostenidos en la utilidad antes de impuestos a activos promedio arriba de 3.5% al tiempo que mejoran significativamente los niveles de mora de forma que posibilite a la empresa mostrar un indicador sostenido de apalancamiento por debajo de 3x y aumentos en la liquidez;

--mejoras en las calificaciones de las emisiones reflejarían incrementos en las de la entidad.

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

- deterioros relevantes y sostenidos en la cartera de préstamos de Financiera CrediQ;
- un indicador de deuda a capital tangible por arriba de 7x de manera sostenida;
- un debilitamiento de sus fuentes de fondeo;
- un indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedio cercano al punto de equilibrio de manera sostenida;
- desmejoras en las calificaciones de las emisiones reflejarían disminuciones en las de la entidad.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Gastos pagados por anticipado, depósitos en garantía, programas de cómputo y otros cargos diferidos fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el patrimonio elegible dado que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - HONDURAS**

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Financiera CrediQ, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 28/agosto/2024

NÚMERO DE SESIÓN: HND\_2024\_34

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Calificación de largo plazo en 'BBB(hnd)', Perspectiva Estable;
- Calificación de corto plazo en 'F3(hnd)';
- Emisión de Bonos Corporativos CrediQ 2019 en 'BBB(hnd)';
- Emisión de Bonos Corporativos CrediQ 2022 en 'BBB(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Honduras se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras".

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para emisiones):

- Bonos Corporativos CrediQ 2019: 929/04-12-2019;

--Bonos Corporativos CrediQ 2022: 397/29-06-2022.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Financiera CrediQ, S.A.	Largo Plazo	BBB(hnd) Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB(hnd) Rating Outlook Stable
	Corto Plazo	F3(hnd)	Afirmada	F3(hnd)
senior unsecured	Largo Plazo	BBB(hnd)	Afirmada	BBB(hnd)
Bonos Corporativos CrediQ 2019	Largo Plazo	BBB(hnd)	Afirmada	BBB(hnd)
Bonos Corporativos CrediQ 2022	Largo Plazo	BBB(hnd)	Afirmada	BBB(hnd)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Luis Guerrero

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6618

[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

#### Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7028

[berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com](mailto:berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com)

#### Marcela Galicia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6616

[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

### MEDIA CONTACTS

#### Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

[elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com](mailto:elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Financiera CrediQ, S.A.

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

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](http://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 afirmó 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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), 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.

[READ LESS](#)

**SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

#### **ENDORSEMENT POLICY**

Las clasificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación Crediticia de UK (enmienda, etc.)(salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad clasificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.