



## ZELAYA RIVAS ASOCIADOS, S.A. DE C.V.

Audidores y Consultores

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Consejo de Gerentes de  
Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora  
Administradora del  
FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros del **Fondo de Titularización Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado del resultado global, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del **Fondo de Titularización Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02** al 31 de diciembre de 2018 así como sus resultados y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades Titularizadoras de Activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, como se describe en nota 2, adjunta a los Estados Financieros.

#### Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía del acuerdo al Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto a los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

#### Base contable

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a la nota 2 respecto a los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Titularización de Activos y de Sociedades Titularizadoras de Activos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero vigentes en El Salvador las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. En consecuencia, éstos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la nota 2. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la nota 21. Los estados financieros y sus notas se preparan y publican de conformidad con Anexo RCTG15 Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido significativas en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

#### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración es la responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo a las Normas Contables para Sociedades Titularizadoras de Activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, como se describe en nota 2 adjunta a los Estados Financieros y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha y revelar, según aplique, los asuntos relacionados a continuidad y de utilizar el principio de empresa en marcha como base contable, a menos que la dirección pretenda liquidar la empresa o cesar las operaciones o no tiene otra alternativa mas realista que hacerlo. La Administración es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.



### Responsabilidades de los auditores por la auditoría de los estados financieros

Nuestro objetivo es obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo a las NIA siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si de forma individual o en conjunto, podrían influir razonablemente en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- a) Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- c) Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.  
Inscripción profesional N° 2503

  
Lic. José Mario Zelaya Rivas  
Inscripción profesional N° 252

San Salvador, 25 de enero de 2019



**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02**

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda. Titularizadora, subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

**Balance General al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Al 31 de Diciembre de 2018</u>	<u>Al 31 de Diciembre de 2017</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente	US\$ 2,415,683.34	US\$ 2,418,578.46
Bancos (nota 4)	375,683.34	378,578.46
Activos en Titularización corto plazo (nota 5)	2,040,000.00	2,040,000.00
Activo no corriente	7,636,000.00	9,676,000.00
Activos en Titularización largo plazo (nota 5)	7,636,000.00	9,676,000.00
<b>Total del activo</b>	<b>US\$ 10,051,683.34</b>	<b>US\$ 12,094,578.46</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	1,279,279.96	1,339,303.48
Documentos por pagar (notas 6)	0.00	147,298.16
Comisiones por pagar	703.40	703.40
Honorarios profesionales por pagar (nota 7)	24,458.02	23,958.10
Otras cuentas por pagar (nota 8)	12,560.74	14,347.79
Obligaciones por titularización de activo corto plazo (nota 9)	1,241,557.80	1,152,996.03
Pasivo no corriente	9,044,621.93	11,133,461.42
Provisión por titularización de activos largo plazo (nota 9)	5,468,749.20	6,687,170.84
Ingresos diferidos (nota 5)	3,575,872.73	4,446,290.58
Déficit acumulados del fondo de titularización	(272,218.55)	(378,186.44)
(Déficit) ejercicios anteriores	(378,186.44)	(443,017.55)
Excedente del ejercicio	105,967.89	64,831.11
<b>Total pasivo</b>	<b>US\$ 10,051,683.34</b>	<b>US\$ 12,094,578.46</b>

Las notas que aparecen de la página 7 a la 19 son parte integral de los Estados Financieros.

Lic. Melvin Balmore Cruz  
Contador General



Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas  
Gerente General y Representante Legal

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.  
(Reg. 2503) Auditores Externos

Lic. José Mario Zelaya Rivas  
Administrador único



**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02**

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda. Titularizadora subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

**Estado de determinación de excedentes del Fondo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos de operación y administración	US\$ 681,050.25	US\$ 716,088.01
Ingresos por activos titularizados	678,874.82	716,088.01
Otros Ingresos	2,175.43	0.00
<b>Egresos</b>		
Gastos de administración y operación	28,599.26	28,829.55
Por administración y custodia	1,299.26	1,529.55
Por clasificación de riesgo	24,499.92	24,499.92
Por auditoría externa y fiscal	2,800.08	2,800.08
Gastos financieros	497,145.03	567,852.05
Intereses valores titularización	497,145.03	567,852.05
Otros gastos	49,338.07	54,575.30
Otros gastos (nota 10)	49,338.07	54,575.30
Total de egresos y gastos	575,082.36	651,256.90
<b>Excedente del ejercicio</b>	<b>US\$ 105,967.89</b>	<b>US\$ 64,831.11</b>

Las notas que aparecen de la página 7 a la 19 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.  
(Reg. 2503) Auditores ExternosLic. Melvin Balmore Cruz  
Contador GeneralIng. Eduardo Arturo Alfaro Barillas  
Gerente General y Representante LegalLic. Jose Mario Zelaya Rivas  
Administrador único

**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02**  
 (Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda. Titularizadora subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)  
**Estado de Composición de excedente del Fondo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Excedente (Déficit) acumulado</u>	<u>Excedente Déficit del período</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>US\$ (288,531.87)</b>	<b>US\$ (154,485.68)</b>	<b>US\$ (443,017.55)</b>
Traslado de excedentes	(154,485.68)	154,485.68	0.00
Resultados del ejercicio		64,831.11	64,831.11
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>US\$ (443,017.55)</b>	<b>US\$ 64,831.11</b>	<b>US\$ (378,186.44)</b>
Traslado de excedentes	64,831.11	(64,831.11)	0.00
Resultados del ejercicio		105,967.89	105,967.89
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>US\$ (378,186.44)</b>	<b>US\$ 105,967.89</b>	<b>US\$ (272,218.55)</b>

Las notas que aparecen de la página 7 a la 19 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.  
 (Reg. 2503) Auditores Externos

Lic. Melvin Balmore Cruz  
 Contador General



Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas  
 Gerente General y Representante Legal

Lic. Jose Mario Zelaya Rivas  
 Administrador Único



**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02**  
 (Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda. Titularizadora subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)  
**Estado de Flujos de efectivo del Fondo por el periodo terminado del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:</b>		
Excedente del ejercicio	US\$ 105,967.89	US\$ 64,831.11
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en activos titularizados	2040,000.00	1926,000.00
(Disminución) en obligación por titularización de activos	(1129,859.87)	(1043,885.56)
(Disminución) en ingresos diferidos	(870,417.85)	(1060,938.93)
(Disminución) aumento en provisiones honorarios por pagar	(146,798.24)	112,466.01
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	(1,787.05)	300.49
<b>Efectivo y equivalente de efectivo (usado) en actividades de operación</b>	<b>(2,895.12)</b>	<b>(1,226.88)</b>
Aumento neto en el efectivo	(2,895.12)	(1,226.88)
Efectivo al inicio del año	378,578.46	379,805.34
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>US\$ 375,683.34</b>	<b>US\$ 378,578.46</b>

Las notas que aparecen de la página 7 a la 19 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.  
 (Reg. 2503) Auditores Externos

Lic. Melvin Balmore Cruz  
 Contador General



Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas  
 Gerente General y Representante Legal

Lic. José Mario Zelaya Rivas  
 Administrador Único



**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – ALCALDIA MUNICIPAL DE SANTA TECLA 02**  
 (Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda. Titularizadora subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

---

**NOTA 1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO BURSÁTIL**

Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, de conformidad con el artículo 44 de la Ley de Titularización de Activos, quedó constituido con testimonio de contrato de titularización de activo fechada el treinta y uno de octubre de dos mil catorce ante los oficios de la Notario María Martha Delgado Molina, la autorización del asiento registral por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero fue aprobada en sesión de Consejo Directivo número CD 21/2014 de fecha 23 de septiembre de 2014 que autorizó el asiento Registral de emisiones de valores del Registro Público Bursátil, modificado en sesión No. CD 26/2014, asentándose en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de Valores del Mercado de Valores, de acuerdo Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursatil, se registró bajo el Número de Asiento Registral: EM-0003-2015, de fecha quince de enero de 2015. Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora antes Hencorp Valores, S.A., Titularizadora de conformidad con el artículo 22 de la Ley de Titularización de Activos es la Administradora del Fondo de Titularización, se constituyó por medio de escritura pública el dos de julio de dos mil ocho, ante los oficios notariales de Enrique Rodolfo Escobar López. Autorizando el asiento en el Registro Público Bursátil en Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, siendo asentada en el Registro Especial de Titularizadoras de Activos, del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de la Ley del Mercado de Valores, en el Asiento Registral Único No. TA-0001-2008 de Fecha 13 de Octubre de 2008, cuya certificación No. SV0035-2008 de fecha 13 de octubre de 2008, Número de Asiento Registral de Emisor EV-002-2010 de fecha dieciséis de julio de dos mil diez.

El objeto de la constitución del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02 es la emisión de títulos de deuda hasta por un monto de Nueve Millones Trescientos Veinte Mil Dólares de los Estados Unidos de América, el originador de la cesión de activos al Fondo de Titularización es la Alcaldía Municipal de Santa Tecla, cediendo de sus activos derechos sobre flujos futuros de una porción de los ingresos de cada mes del Municipio de Santa Tecla en concepto de: a) El producto de los impuestos, tasas y contribuciones municipales; b) El producto de las penas o sanciones pecuniarias de toda índole impuestas por la autoridad municipal competente, así como el de aquellas penas o sanciones que se liquiden con destino al municipio de conformidad a otras leyes. Igualmente los recargos e intereses que perciban conforme a esas leyes, ordenanzas o reglamentos; c) Los intereses producidos por cualquier clase de crédito municipal y recargos que se impongan; d) El producto de la administración de los servicios públicos municipales; e) Las rentas de todo género que el municipio obtenga de las instituciones municipales autónomas y de las empresas mercantiles en que participe o que sean de su propiedad; f) Los dividendos o utilidades que le correspondan por las acciones o aportes que tenga en sociedad de cualquier género; g) Las subvenciones, donaciones y legados que reciba; h) El producto de los contratos que celebre; i) Los frutos civiles de los bienes municipales o que se obtengan con ocasión de otros ingresos municipales, así como los intereses y premios devengados por las cantidades de dinero consignados en calidad de depósitos en cualquier banco; j) El aporte proveniente del FONDO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS MUNICIPIOS(FODES) establecido en el inciso tercero del Artículo doscientos siete de la Constitución en la forma y cuantía que fije la ley y conforme lo determina el inciso segundo del artículo cinco de La LEY DE CREACIÓN DEL FONDO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS MUNICIPIOS; k) Las contribuciones y derechos especiales previstos en otras leyes; l) El producto de los empréstitos, préstamos y demás operaciones de crédito que obtenga; m) El precio de la venta de los bienes muebles e inmuebles municipales que efectuaré; n) Los aportes especiales o extraordinarios que le acuerden organismos estatales o autónomos; ñ) Cualquiera otra que determinen las leyes, reglamentos u ordenanzas, así como cualquier otro ingreso que estuviere facultado a percibir de conformidad a la Ley .

## **NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

### Normas Técnicas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base a las Normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Nota 21).

### Unidad Monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001, el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, será moneda de curso legal en El Salvador y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero, se expresarán en dólares estadounidenses. Los libros del Fondo de Titularización de Activos se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

### Principales políticas contables utilizadas

- a. Clasificación de Activos y Pasivos entre corrientes y no corrientes  
En el Balance de situación, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos vencimientos igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.
- b. Compensación de saldos y transacciones  
Como norma general en los Estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.  
  
Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Fondo de Titularización tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presenta netos en la Cuenta de resultados.
- c. Período contable  
El período contable de los estados financieros es del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.
- d. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros  
Los estados financieros se preparan sobre la Base del Costo Histórico y su presentación de acuerdo con normativas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Normas Internacionales de Información Financiera.
- e. Corrección monetaria  
Los reconocimientos monetarios por variaciones en los precios de los bienes se reconocen en el momento que se producen.
- f. Bases de conversión  
Las operaciones en moneda diferente del Dólar de los Estados Unidos de América se contabilizan al tipo de cambio vigente al cierre del período, reconociendo el gasto o ingreso producto de la variación.

- g. Otros Activos Corrientes  
Los otros activos corrientes se registran en el momento de realizarse la transacción reflejándose a su valor transado.
- h. Impuestos Diferidos e Impuestos Sobre la Renta  
De existir una diferencia significativa entre la base contable y la Ley de Impuesto Sobre la Renta se realiza el cálculo del impuesto de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, registrándose contablemente la diferencia temporaria.
- i. Derechos sobre excedentes de patrimonios separados  
Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados se determinan al momento de la constitución de los mismos.
- j. Indemnización  
Las indemnizaciones de los empleados se hacen sobre la base del Código de Trabajo vigente.
- k. Gastos de emisión y colocación de valores de deuda  
Los gastos de emisión y colocación de valores de deuda se determinan de acuerdo al estudio realizado por las emisiones y colocaciones que se efectúen.
- l. Flujo de Efectivo  
Los flujos de efectivo se realizan a través de la cuenta de bancos, todas aquellas transacciones que no tengan relación con la cuenta se concilian y presentan en el estado de flujo de efectivo.
- m. Otros criterios contables adoptados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o Exigidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

De acuerdo con la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero las licencias y programas computacionales se registran como activos intangibles y se amortizan en un período razonable de uso.

### **NOTA 3 CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS**

- a. Período contable  
El período contable de los estados financieros es del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.
- b. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros  
Los estados financieros se preparan sobre la Base del Costo Histórico y su presentación de acuerdo con normativas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Normas Internacionales de Información Financiera.
- c. Corrección monetaria  
Los reconocimientos monetarios por variaciones en los precios de los bienes se reconocen en el momento que se producen.

- d. Bases de conversión  
Las operaciones en moneda diferente del Dólar de los Estados Unidos de América se contabilizan al tipo de cambio vigente al cierre del período.
- e. Activos titularizados  
La base de contabilización es de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Titularización y contrato de Cesión de Flujos Financieros Futuros.
- f. Provisiones  
Se reconocen en los estados financieros como provisión de activo o pasivo, valor que a la fecha de los estados financieros bajo la Base de Costo Histórico se considere gasto o ingreso generado producto de las operaciones del Fondo de Titularización de Activos.
- g. Otros Activos Corrientes  
Los otros activos corrientes se registran en el momento de realizarse la transacción reflejándose a su valor transado.
- h. Derechos sobre excedentes de patrimonios separados  
Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados se determinan al momento de la constitución de los mismos.
- i. Indemnización  
Las indemnizaciones de los empleados se hacen sobre la base del Código de Trabajo vigente.
- j. Gastos de emisión y colocación de valores de deuda  
Los gastos de emisión y colocación de valores de deuda se determinan de acuerdo al estudio realizado por las emisiones y colocaciones que se efectúen.
- k. Flujo de Efectivo,  
Los flujos de efectivo del Fondo se realizan a través de la cuenta de bancos, todas aquellas transacciones que no tengan relación con la cuenta se concilian y presentan en el estado de flujo de efectivo.

#### NOTA 4 BANCOS

El saldo de la cuenta de bancos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>
<b>Cuenta Discrecional</b>		
Banco de América Central, S.A.	US\$ 35,489.83	US\$ 38,384.95
<b>Cuentas Restringida</b>		
Banco de América Central, S.A.	340,193.51	340,193.51
<b>Total de bancos</b>	<b>US\$ 375,683.34</b>	<b>US\$ 378,578.46</b>

## NOTA 5 ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de Activos en Titularización asciende a US\$9,676,000.00, los cuales se encuentran integrados por los activos en titularización a corto plazo por valor de US\$ 2,040,000.00 y los activos en titularización a largo plazo por US\$ 7,636,000.00; el saldo al 31 de diciembre de 2017, de los Activos en Titularización asciende a US\$11,716,000.00, los cuales se encuentran integrados por los activos en titularización a corto plazo por valor de US\$ 2,040,000.00 y los activos en titularización a largo plazo por US\$ 9,676,000.00 el saldo total de los Activos Titularizados se transfirieron al fondo mediante Contrato de Titularización, La Alcaldía Municipal de Santa Tecla cedió a título oneroso la tradición a Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, para el Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, los derechos sobre flujos futuros libres de impuestos, de los primeros ingresos de cada mes del Municipio de Santa Tecla en concepto de: a) El producto de los impuestos, tasas y contribuciones municipales; b) El producto de las penas o sanciones pecuniarias de toda índole impuestas por la autoridad municipal competente, así como el de aquellas penas o sanciones que se liquiden con destino al municipio de conformidad a otras leyes. Igualmente los recargos e intereses que perciban conforme a esas leyes, ordenanzas o reglamentos; c) Los intereses producidos por cualquier clase de crédito municipal y recargos que se impongan; d) El producto de la administración de los servicios públicos municipales; e) Las rentas de todo género que el municipio obtenga de las instituciones municipales autónomas y de las empresas mercantiles en que participe o que sean de su propiedad; f) Los dividendos o utilidades que le correspondan por las acciones o aportes que tenga en sociedad de cualquier género; g) Las subvenciones, donaciones y legados que reciba; h) El producto de los contratos que celebre; i) Los frutos civiles de los bienes municipales o que se obtengan con ocasión de otros ingresos municipales, así como los intereses y premios devengados por las cantidades de dinero consignados en calidad de depósitos en cualquier banco; j) El aporte proveniente del FONDO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS MUNICIPIOS (FODES) establecido en el inciso tercero del Artículo doscientos siete de la Constitución en la forma y cuantía que fije la ley y conforme lo determina el inciso segundo del artículo cinco de La LEY DE CREACIÓN DEL FONDO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LOS MUNICIPIOS; k) Las contribuciones y derechos especiales previstos en otras leyes; l) El producto de los empréstitos, préstamos y demás operaciones de crédito que obtenga; m) El precio de la venta de los bienes muebles e inmuebles municipales que efectúe; n) Los aportes especiales o extraordinarios que le acuerden organismos estatales o autónomos; ñ) Cualquiera otra que determinen las leyes, reglamentos u ordenanzas, así como cualquier otro ingreso que estuviere facultado a percibir de conformidad a la Ley, los derechos sobre los primeros flujos futuros de ingresos generados por la Sociedad en cada mes, equivalente a un monto US\$ 9,320,000.00, de los periodos del uno al ciento veinte, MENOS LA DEUDA pagaderos en mensualidades a partir del día uno de cada mes, dichos flujos futuros generaran un ingreso diferido de US\$3,499,000.00 amortizado mensualmente, con saldo al 31 de diciembre de 2018 de US\$3,575,872.73 y al 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$4,446,290.58.

La disminución en ingresos diferidos del periodo correspondiente al 31 de diciembre de 2018 son de US\$870,417.85, los cuales están divididos en ingresos registrados en resultados del periodo por US\$678,874.82 y reintegros de excedente de flujos mensuales recibido del originador por US\$191,543.03 y la disminución en ingresos diferidos del periodo correspondiente al 31 de diciembre de 2017 son de US\$1,060,938.93, los cuales están divididos en ingresos registrados en resultados del periodo por US\$716,088.01 y reintegros de excedente de flujos mensuales recibido del originador por US\$344,850.92.

El Fondo de Titularización Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, se autorizó mediante asiento registral por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de Consejo Directivo número No. CD-31/2014 de fecha 31 de octubre de 2014, asentándose en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de Valores del Mercado de Valores, Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil, se registró bajo el Número de Asiento Registral: EM-0003-2015, de quince de enero de dos mil quince, las características de la emisión se describen a continuación:

### **CARACTERISTICAS GENERALES**

Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización - Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02 (FTHVAST02).

Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del FTHVAST02 y con cargo a dicho fondo.

Originador: Alcaldía Municipal de Santa Tecla

Sociedad Titularizadora: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.

Representante de los Tenedores de Valores de Titularización – Títulos de Deuda emitidos con cargo al FTHVAST02: SYSVALORES, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

Denominación de la emisión: Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02 (VTHVAST02).

Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en valores de titularización - títulos de deuda, negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al FTHVAST02.

Clase de valor: Valores de titularización – Títulos de Deuda con cargo al FTHVAST02 representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

#### TRAMO 1

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).

Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).

Fecha de negociación: 12 de febrero de 2015

Fecha de liquidación: 12 de febrero de 2015

Tasa de Interés a Pagar: 6.00% ANUAL

Tipo de tasa: Fija

Monto a negociar: US\$ 2,050,000.00

Precio base: 100%

Forma de negociación: A través del SEN

Forma de pago de intereses: Mensual

Forma de pago de capital: Mensual, a partir del mes 16

Forma de pago de capital e intereses: Mensuales

Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.

Fecha de vencimiento: 12 de febrero de 2,020

Plazo del tramo: 60 meses

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.

La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

#### TRAMO 2

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).

Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).

Fecha de negociación: 12 de febrero de 2015

Fecha de liquidación: 12 de febrero de 2015

Tasa de Interés a Pagar: 7.00% ANUAL

Tipo de tasa: Fija

Monto a negociar: US\$ 4,950,000.00

Precio base: 100%  
Forma de negociación: A través del SEN  
Forma de pago de intereses: Mensual  
Forma de pago de capital: Mensual, a partir del mes 16  
Forma de pago de capital e intereses: Mensuales  
Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.  
Fecha de vencimiento: 12 de febrero de 2,023  
Plazo del tramo: 96 meses  
Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.  
Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.  
La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.de C.V. Clasificadora de Riesgo.  
Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

### TRAMO 3

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).  
Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).  
Fecha de negociación: 18 de noviembre de 2016  
Fecha de liquidación: 18 de noviembre de 2016  
Plazo de liquidación: T+ 0= 18 de noviembre de 2016  
Tasa de Interés a Pagar: 6.99% anual  
Tipo de tasa: Fija  
Monto a negociar: US\$ 580,000.00  
Forma de negociación: A través del SEN  
Forma de pago de intereses: Mensual  
Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.  
Fecha de vencimiento: 18 de noviembre de 2024  
Plazo del tramo: 96 meses  
Precio base 100%  
Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.  
Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.  
La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.  
Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

### TRAMO 4

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).  
Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).  
Fecha de negociación: 18 de noviembre de 2016  
Fecha de liquidación: 18 de noviembre de 2016  
Plazo de liquidación: T+ 0= 18 de noviembre de 2016  
Tasa de Interés a Pagar: 6.99% anual  
Tipo de tasa: Fija  
Monto a negociar: US\$ 580,000.00  
Forma de negociación: A través del SEN

Forma de pago de intereses: Mensual

Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.

Fecha de vencimiento: 18 de noviembre de 2024

Plazo del tramo: 96 meses

Precio base 100%

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.

La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.

Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

#### TRAMO 5

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).

Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).

Fecha de negociación: 18 de noviembre de 2016

Fecha de liquidación: 18 de noviembre de 2016

Plazo de liquidación: T+ 0= 18 de noviembre de 2016

Tasa de Interés a Pagar: 6.99% anual

Tipo de tasa: Fija

Monto a negociar: US\$ 580,000.00

Forma de negociación: A través del SEN

Forma de pago de intereses: Mensual

Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.

Fecha de vencimiento: 18 de noviembre de 2024

Plazo del tramo: 96 meses

Precio base 100%

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.

La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.

Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

#### TRAMO 6

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del "Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (FTHVAST02).

Denominación de la emisión: "Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02" (VTHVAST02).

Fecha de negociación: 18 de noviembre de 2016

Fecha de liquidación: 18 de noviembre de 2016

Plazo de liquidación: T+ 0= 18 de noviembre de 2016

Tasa de Interés a Pagar: 6.99% anual

Tipo de tasa: Fija

Monto a negociar: US\$ 580,000.00

Forma de negociación: A través del SEN

Forma de pago de intereses: Mensual

Valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta: US\$100.00 y múltiplos de cien dólares de los Estados Unidos de América.

Fecha de vencimiento: 18 de noviembre de 2024

Plazo del tramo: 96 meses

Precio base 100%

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02.

La presente emisión cuenta con la siguiente clasificación de riesgo: AA, Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo y AA-, Fitch Centroamerica, S.A.

Agente Colocador: Prival Securities El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

#### NOTA 6 DOCUMENTOS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>
Originador	US\$ 0.00	US\$ 147,298.16
<b>Total documentos por pagar</b>	<b>US\$ 0.00</b>	<b>US\$ 147,298.16</b>

#### NOTA 7 HONORARIOS PROFESIONALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 los honorarios profesionales de clasificadoras por pagar ascienden a US\$24,458.02 y US\$ 23,958.10; las cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>
Servicios de clasificación de riesgos	US\$ 24,458.02	US\$ 23,958.10
<b>Total honorarios profesionales por pagar</b>	<b>US\$ 24,458.02</b>	<b>US\$ 23,958.10</b>

#### NOTA 8 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las otras cuentas por pagar ascienden a US\$12,560.74 y US\$14,347.79, los cuales se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>
Servicios de publicidad	US\$ 1,792.31	US\$ 1,500.00
Otros servicios - CEDEVAL	1,601.92	1,505.81
Otros servicios - Bolsa de Valores	0.00	2,175.43
Representantes de los tenedores de valores	9,166.51	9,166.55
<b>Total otras cuentas por pagar</b>	<b>US\$ 12,560.74</b>	<b>US\$ 14,347.79</b>

**NOTA 9 OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 diciembre de 2017 el saldo de la cuenta de obligaciones por titularización de activos se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>
<b>Provisión por obligaciones por titularización de activos a corto plazo</b>		
Principal	US\$ 1,218,421.64	US\$ 1,126,017.76
Intereses	23,136.16	26,978.27
<b>Sub total obligaciones por titularización de activos a corto plazo</b>	<u>1,241,557.80</u>	<u>1,152,996.03</u>
<b>Provisión por obligación de titularización de activos a largo plazo</b>		
Flujos futuros - principal	5,468,749.20	6,687,170.84
<b>Total obligaciones por titularización de activos a Corto y Largo Plazo</b>	<u>US\$ 6,710,307.00</u>	<u>US\$ 7,840,166.87</u>

**NOTA 10 OTROS GASTOS**

El saldo de la cuentas otros gastos al 31 de diciembre de 2018 por la cantidad de US\$49,338.07 se encuentra integrado por gasto de administración titularizadora de activos por la cantidad de US\$36,230.12, papelería y útiles por la cantidad de US\$44.99, representante de los tenedores de valores por la cantidad de US\$9,999.96 y publicaciones por la cantidad de US\$3,063.00 y al 31 de diciembre de 2017 por la cantidad de US\$54,575.30 se encuentra integrado por gasto de administración titularizadora de activos por la cantidad de US\$41,648.34, representante de los tenedores de valores por la cantidad de US\$9,999.96 y publicaciones por la cantidad de \$2,927.00.

**NOTA 11 DETALLE DE ACTIVO TITULARIZADO EN MORA**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tienen activos titularizados en mora.

**NOTA 12 EXCEDENTES DE FONDOS DE TITULARIZACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tienen retiros de excedentes.

**NOTA 13 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tienen cambios en los principios contables adoptados.

**NOTA 14 RIESGOS DERIVADOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La NIIF requiere la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado. Igualmente, se requiere la divulgación de un análisis de sensibilidad por cada tipo de riesgo de mercado a los cuales está expuesto el fondo de titularización, así como los métodos y supuestos utilizados.

Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora como administrador del Fondo de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, tiene establecido evaluar de acuerdo al Manual de Gobierno Corporativo:

**Riesgo Reputacional:**

Proviene del potencial daño comercial a la marca y prestigio de la empresa por operaciones que resulten con problemas en el mercado derivados de la falta de información o de la falta de claridad en la estructuración del Fondo de Titularización, de sus documentos legales, o de las características de los Valores de Titularización. Asimismo, este riesgo también puede derivarse de la administración inadecuada del originador de los activos o flujos cedidos. El riesgo Reputacional se mitiga de forma significativa con la adecuada divulgación de toda la información relevante al inversionista para la inversión en los Valores de Titularización, y del traslado completo de la información referente a las obligaciones de las partes involucradas en una titularización, incluyendo las obligaciones del originador.

**Riesgo Operativo:**

Se presenta en la forma operativa en que se manejen los Fondos de Titularización, para dar cumplimiento a las obligaciones administrativas, fiscales y relacionados con inversionistas de Valores de Titularización colocados, de acuerdo con Contratos de Titularización firmados en la integración de los Fondos de Titularización, normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero y Ley aplicables a la Empresa como tal y los Fondos de Titularización.

**Riesgo de fraude interno o externo:**

Proviene de la posibilidad de que los activos de la sociedad Titularizadora o de los Fondos de Titularización sean víctimas de fraudes perpetrados por personas que laboran internamente en la empresa, o por parte de proveedores o clientes. La contingencia del fraude es mitigada por esquemas operativos que maximicen el trabajo por conducto de entidades autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, y por el adecuado seguimiento y control del uso de fondos interno para evitar de forma preventiva el fraude.

**Daños materiales:**

Proviene de la interrupción de las operaciones de la empresa debido a daños relevantes que interrumpan los negocios afectando instalaciones físicas o sistemas. Este riesgo se mitiga por medio de redundancias en la operación de sistemas que permitan levantarlos operativamente de forma oportuna, y de operar en instalaciones adecuadas que eviten riesgos de daños materiales o humanos.

## **NOTA 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tienen saldos de documentos y cuentas por cobrar de las comisiones devengadas por la administración del patrimonio separado y pagos efectuados por cuenta de Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora.

Al 31 de diciembre de 2018, los contratos vigentes son los que se describen a continuación:

- a) Contrato de Titularización con Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora.
- b) Contrato de Clasificación de Riesgo con Pacific Credit Rating, S.A. de C.V. y Fitch Centroamerica, S.A. de C.V.
- c) Contrato de Representante de los Tenedores de Valores con Sysvalores de El Salvador S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.
- d) Contrato con Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. por Custodia de Contratos y Depósitos de Valores.

**NOTA 16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tienen impuestos diferidos e impuesto sobre la renta.

**NOTA 17 CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no hay contingencias que informar.

**NOTA 18 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no hay cauciones que informar.

**NOTA 19 SANCIONES**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no se tuvieron sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otra Autoridad Administrativa.

**NOTA 20 HECHOS POSTERIORES Y OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**a) Aprobación de los estados financieros

Según acta No. 64 de Consejo de Gerentes, celebrada el día 15 de enero de 2019, se aprobaron los Estados Financieros del Fondo de Titularización Hencorp Valores - Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, con sus anexos al 31 de diciembre de 2018.

Según acta No. 33 de Consejo de Gerentes, celebrada el día 04 de enero de 2018, se aprobaron los Estados Financieros del Fondo de Titularización Hencorp Valores - Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, con sus anexos al 31 de diciembre de 2017.

b) Dictamen e Informe Fiscal

El total de activos reflejados al 31 de diciembre de 2018 asciende a un valor de US\$10,051,683.34, por el Fondo de Titularización Hencorp Valores - Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02, cumple con una de las condiciones requeridas en el art. 131 literal a) del Código Tributario, para nombrar auditor y dictaminarse fiscalmente para el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019, por lo que la compañía administradora debe nombrar auditor fiscal para el período correspondiente al 2019.

## c) Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el detalle de Valores de Titularización Hencorp Valores Alcaldía Municipal de Santa Tecla 02 de colocación realizada el 12 de febrero de 2015:

Tenedor	Tramo	Cantidad de Valores	Saldo al 31/12/2018 US\$
1	1	1,000	100,000.00
2	1	1,000	100,000.00
3	1	10,000	1,000,000.00
4	1	3,000	300,000.00
5	1	0	0.00

Tenedor	Tramo	Cantidad de Valores	Saldo al 31/12/2018 US\$
6	1	50	5,000.00
7	2	24,500	2,450,000.00
7	5	950	95,000.00
7	6	5,800	580,000.00
8	2	25,000	2,500,000.00
8	1	5,450	545,000.00
8	3	5,800	580,000.00
8	4	5,800	580,000.00
8	5	4,850	485,000.00
<b>TOTAL</b>		<b>93,200.00</b>	<b>9,320,000.00</b>

- d) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no hubo movimiento en la propiedad de Tenedores de Valores.

**NOTA 21 SUMARIO DE DIFERENCIAS SIGNIFICATIVAS ENTRE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y LAS NORMAS CONTABLES PARA FONDOS DE TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS EMITIDAS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO.**

La administradora del Fondo de Titularización ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales, con respecto al giro de negocio, entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las normas contables para fondos de titularización de activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

1. La normativa contable emitida por la Superintendencia del Sistema financiero requiere que para propósitos de publicación de los estados financieros estos deben estar expresados en miles, según moneda de curso legal. Las NIIF requieren que los estados financieros deben mostrar su imagen fiel de la situación financiera, prevaleciendo la sustancia antes que la forma.