



FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ 01

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 30 de octubre de 2020

Instrumentos	Categoría(*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (VTHVCRE 01)	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Negativa	Negativa	

“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.”

Fondo de Titularización

Patrimonio Independiente	Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (FTHVCRE 01).
Originador:	CrediQ, Sociedad Anónima de Capital Variable.
Denominación de la Emisión:	Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (VTHVCRE 01).
Estructurador:	Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.
Administrador:	Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.
Monto del Programa:	US\$25,700,000
Tramo 1:	US\$21,845,000
Tramo 2:	US\$1,700,000
Tramo 3:	US\$400,000
Tramo 4:	US\$274,500
Tramo 5:	US\$1,480,500
Fecha de Emisión:	8 de diciembre de 2017 (tramo 1); 6 de marzo de 2018 (tramo 2); 30 de abril de 2018 (tramo 3 y 4) y 11 de mayo de 2018 (tramo 5).
Saldo Actual:	US\$24,649,808 al 30 de junio de 2020.
Cuotas Pagadas:	31 cuotas (al 30 de junio de 2020) de 120.
Respaldo de la Emisión:	Los derechos sobre flujos financieros futuros de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ), sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio, operaciones financieras de factoraje, otras operaciones financieras, y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir, cuyo valor total está valuado en US\$39,552,000.00.

-----MM US\$ al 30.06.20 -----		
Activos: 34.4	Excedente: -0.16	Ingresos: 0.71

Historia de la Clasificación: Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (VTHVCRE 01) → AA-.sv (06.07.17).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020 del Originador y del Fondo de Titularización, así como información financiera adicional por parte de la sociedad titularizadora y el originador.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la categoría AA-.sv a los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (VTHVCRE 01) con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2020.

En la calificación de los instrumentos se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: (i) el favorable volumen de flujos proveniente del activo subyacente (flujos de operaciones crediticias) en relación con la cuota de cesión, aunque sensibilizado por la contingencia sanitaria; (ii) el mecanismo para la captura de los primeros flujos a

través de la firma del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria, (iii) la garantía líquida equivalente a las próximas dos cuotas de cesión que refleja el esquema de titularización y (iv) el adecuado perfil crediticio de CrediQ como Originador de los flujos.

En contraposición, la calificación de la emisión VTHVCRE 01 se ve condicionada por: (i) el hecho que la cuenta colectora se encuentra a nombre del Originador, aunque restringida en su uso; (ii) la no inclusión de garantías reales y la ausencia de un mecanismo de aceleración de fondos; (iii) los riesgos particulares del Originador y de su sector y (iv) el hecho que una parte de los flujos son

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

(*)Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

captados en puntos de pagos del Originador, aunque mitigado con la Orden Irrevocable de Pago y la Orden Irrevocable de Depósito. La perspectiva de la calificación se mantiene en Negativa, debido al actual entorno y sus potenciales impactos en el sector automotriz, pudiendo generar afectaciones en el perfil del Originador.

La emisión calificada se encuentra respaldada por un patrimonio independiente denominado Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (FTHVCRE 01 o el Fondo), constituido el 15 de noviembre de 2017. El tramo 1 de la emisión VTHVCRE 01 fue colocada el 8 de diciembre de 2017 por un monto de US\$21.85 millones. Posteriormente, los US\$3.85 millones restantes fueron colocados en cuatro tramos durante el primer semestre de 2018. El FTHVCRE 01 es administrado por Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora (en adelante Hencorp Valores o la sociedad titularizadora).

El Fondo adquirió los derechos sobre los flujos financieros futuros de CrediQ, S.A. de C.V. (en adelante CrediQ o el Originador), sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por éste, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y cualquier otra operación que reciba el Originador hasta un monto de US\$39.55 millones. La adquisición de flujos futuros constituye la fuente de pago de las obligaciones del FTHVCRE 01.

Modelo de negocio enfocado en financiamiento de autos: CrediQ se especializa en el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos; registrando más de 20 años de experiencia en el sector. Es importante señalar que el Originador se beneficia de su relación con GrupoQ, siendo este último uno de los principales distribuidores de vehículos en la región centroamericana.

Cierre de la economía y su posterior reapertura han determinado la dinámica de la cartera: En sintonía con el periodo de confinamiento, la generación de negocios fue muy baja para CrediQ (crecimiento del 0.3% durante el primer semestre de 2020); haciendo notar que no hubo colocación de nuevos créditos en abril y mayo de 2020. Posteriormente, con la apertura de la mayoría de sectores económicos, la compañía ha retomado la dinámica de crecimiento (expansión del 5.5% en los primeros ocho meses del 2020); la cual se espera se mantenga hacia cierre de 2020.

Originador con adecuada calidad crediticia: CrediQ refleja las siguientes fortalezas: experiencia y especialización en el financiamiento de autos; la integración con su Grupo económico (GrupoQ); el buen desempeño en rentabilidad y eficiencia; el adecuado nivel de capitalización. Por otra parte, el perfil del Originador se encuentra condicionado por la calidad de cartera; la dependencia de la contratación de préstamos como fuente de fondeo por su efecto inherente en términos de costos; la cesión de cartera como garantía y el modesto tamaño operativo.

Calidad de cartera afectada por el brote del COVID-19: La disminución en los préstamos vencidos por las medidas de alivio a clientes, la constitución de provisiones por incobrabilidad; así como la granularidad de la cartera por deudor se ponderan como aspectos favorables en el análisis al primer semestre de 2020. A la misma fecha, el 71% de la cartera del Originador recibió medidas de diferimiento de pago, influyendo en la disminución de los niveles de morosidad (por la suspensión del conteo de

días de vencimiento). En ese contexto, el indicador de vencidos pasó a 2.2% desde 2.5% en el lapso de doce meses (1.6% promedio sector bancario).

Posterior a junio de 2020, la compañía dejó de otorgar medidas de alivio y ha llegado a arreglos en las condiciones del crédito con clientes; haciendo notar que CrediQ ha dejado correr los días vencidos, a partir de julio. En ese sentido, el indicador de mora aumenta a 3.0% a septiembre de 2020.

Una fortaleza de la compañía es la adopción de prácticas prudenciales en el reconocimiento de pérdidas; destacando los niveles de cobertura superiores al 100% de forma histórica. Las reservas del Originador representan el 106.1% sobre los créditos vencidos a junio de 2020; mientras que de incorporar las reservas voluntarias en patrimonio el índice aumenta a 180.9% (137.1% en junio de 2019). Se valora que esta cobertura es fuerte y alineada con la práctica de la industria bancaria (161.6%); además, la compañía continuará constituyendo provisiones hacia el cierre de 2020.

Adicionalmente, el 100% de la cartera registra garantías prendarias como mitigante del riesgo de crédito.

Transferencias de recursos para el Fondo de Titularización a través de un tercero por Órdenes Irrevocables de Pago: Los flujos de CrediQ provienen principalmente de su cartera de créditos en concepto de: recuperación de capital, intereses y comisiones. Los flujos recibidos en la cuenta colectora de la estructura de titularización, a través del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria, se integran por los pagos de clientes en cajas propias del Originador y en Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda). Cabe precisar que la cuenta colectora en Davivienda es la principal cuenta de CrediQ, en términos de acumulación de flujos de efectivo, aspecto ponderado positivamente en el análisis.

CrediQ otorgó una Orden Irrevocable de Depósito (OID) al Banco Administrador (Davivienda), que tiene como finalidad que la totalidad de las cantidades de dinero que legalmente esté facultado CrediQ a percibir, sean trasladadas por la empresa Servicio Salvadoreño de Protección, S.A. de C.V. (Sersaprosa) designada por Davivienda para la custodia y traslado de valores, y depositadas en forma semanal/diaria en la cuenta colectora. Por otra parte, el Originador otorgó una Orden Irrevocable de Pago (OIP) a favor de Hencorp Valores para que el Banco traslade mensualmente a la sociedad titularizadora los montos mensuales referentes a la cuota de cesión de la cuenta colectora. Un factor a considerar en el análisis es que el Originador recibe la mayoría de flujos en sus puntos de pago, aunque lo anterior es parcialmente mitigado por la OID y OIP.

Cuota de cesión completada en poco tiempo, a pesar del entorno adverso: Este aspecto es una fortaleza en la estructura en términos de liquidez para el FTHVCRE 01. En este contexto, el Originador necesitó en promedio 2.0 días para completar la cuota de cesión a favor del fondo de titularización durante el primer semestre de 2020 (1.66 días en similar periodo de 2019).

Lo anterior, va de la mano con la generación de flujos del activo subyacente. Cabe mencionar que, a partir de diciembre de 2019, la cuota de cesión aumentó a \$310 mil, de acuerdo con el plan de cesión de flujos. A pesar de

dicho incremento, los flujos registraron una cobertura promedio de 14.8 veces sobre la cuota de cesión durante el primer semestre de 2020.

Liquidez en reserva: La cuenta restringida es administrada por Hencorp Valores, como administrador del FTHVCRE 01 y tendrá un saldo mínimo de los próximos dos montos de cesión mensuales de flujos financieros futuros. Dicho mejorador contribuye en la estructura, en caso se interrumpa la generación de flujos hasta dos meses; dicha cobertura es inferior a otras estructuras en el mercado. Al 30 de junio de 2020, el saldo de dicha cuenta fue de US\$620 mil en Davivienda (EAAA.sv calificado por Zumma Ratings). El aumento en la cuota de cesión determinó el mayor saldo en la cuenta de reserva.

Vehículo de Propósito Especial como patrimonio independiente: El FTHVCRE 01 ha cobrado los derechos de flujos financieros futuros de una porción de CrediQ, de acuerdo a lo estipulado en los contratos; asimismo, ha pagado el servicio de la deuda de la emisión VTHVCRE 01, según el plan de pago.

Se pondera favorablemente que la principal erogación del Fondo (servicio de la deuda) se ha pactado a tasa fija, evitando así contingencias que estresen su liquidez. Además, el resto de compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del Fondo (2.1% al primer semestre de 2020).

La liquidez (bancos y cuenta restringida) y porción corriente de activos de titularización del FTHVCRE 01 brinda una cobertura sobre sus obligaciones financieras de corto plazo de 2.0 veces a junio de 2020.

Cuenta colectora a nombre del Originador, aunque restringida en el uso: El esquema operativo de la titularización establece que los flujos que genere CrediQ ingresan a la cuenta colectora a nombre del Originador; sin embargo, éste no podrá hacer un uso unilateral de dichos

recursos debido a que Davivienda, como Banco Administrador, trasladará los primeros flujos a la cuenta discrecional (propiedad del FTHVCRE 01) en virtud de la OIP. En ese sentido, el Originador podrá usar el dinero de la cuenta colectora hasta que sea trasladado el monto de cesión mensual a favor del Fondo.

Por otra parte, la cuenta colectora deberá mantener al cierre de cada mes un saldo mínimo equivalente a los dos próximos montos de cesión mensual. A criterio Zumma Ratings, dicha condición no fortalece de forma material la estructura debido a que el Originador tiene acceso a estos recursos, existiendo la posibilidad que la cuenta colectora no tenga el saldo mínimo bajo escenarios de estrés de liquidez. Adicionalmente, la condición es registrar el saldo mínimo al final de cada mes, pudiendo estar por debajo del mínimo el resto de días.

Aprobación de ratios financieros para la revisión del periodo: CrediQ se encuentra sujeto a cumplir semestralmente (periodo de tiempo relativamente largo) con una serie de indicadores financieros, con el objetivo de no sobrepasar límites que alerten sobre el desempeño del Originador. En ese contexto, CrediQ refleja cumplimiento en los dos ratios sujetos a evaluación al 30 de junio de 2020.

La revisión semestral no conlleva ninguna exigencia para los meses intermedios entre cada revisión, pudiendo aumentar sin penalidad alguna. Zumma Ratings estima que CrediQ mantendrá la aprobación de sus ratios en la siguiente revisión.

Mecanismo de aceleración de fondos: La estructura de titularización no cuenta con un mecanismo que permita al Fondo tomar recursos adicionales de la cuenta colectora.

Mecanismo de garantías y colaterales: La estructura de titularización no cuenta garantías reales (hipotecas/prendas) u otro tipo de colaterales.

Fortalezas

1. Buen nivel de cobertura (flujo en cuenta colectora / cuota de cesión).
2. Constitución de cuenta restringida equivalente a dos cuotas mensuales de cesión.
3. Posición competitiva de CrediQ en el financiamiento automotriz de El Salvador.

Debilidades

1. Ausencia de otros mejoradores de liquidez diferentes a la cuenta restringida.
2. Riesgos particulares del Originador y de su industria.
3. Aumento en vencidos.

Oportunidades

1. Expansión en la gestión de negocios del Originador que conlleve mayores flujos financieros.

Amenazas

1. Condiciones adversas que afecten al mercado de financiamiento de vehículos.
2. Efectos adversos por las medidas de contención del COVID-19.

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos. Si bien la reapertura en la economía ayudará a aquellos empleos con estatus de suspensión temporal, habrá otros empleos que no puedan recuperarse debido al cierre o quiebra de empresas entre marzo-agosto de 2020.

Entre los factores positivos que podrían mitigar la perspectiva de menor crecimiento para El Salvador se encuentran la disminución en los índices de violencia, la baja en el precio de los combustibles, los modestos y estables niveles de inflación y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, elementos adversos se señalan: elevado nivel de endeudamiento público, el menor flujo de remesas (en función del desempeño económico en Estados Unidos), la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la situación de pérdidas de empleo y su impacto en el consumo.

De acuerdo a datos del Banco Central de Reserva, las exportaciones totales registraron una contracción interanual del 25.9% a julio de 2020, explicado por el menor importe en los sectores prendas de vestir, industria manufacturera de maquila, elaboración de bebidas, entre otros. Adicionalmente, es muy probable que, en la medida que continúe la reapertura local y en los socios comerciales de El Salvador, las exportaciones registraran una recuperación paulatina.

Las importaciones decrecieron interanualmente en 17.8% a julio de 2020, haciendo notar que los principales países proveedores de mercancías fueron Estados Unidos y República Popular de China. Por su parte, la factura petrolera se redujo un 38.2%, a causa de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI: USD\$40.0 a julio 2020).

Al 31 de julio de 2020, las remesas totalizaron US\$3,076 millones de forma acumulada, reflejando una disminución interanual del 4.7%. Esta variación negativa está asociada

con la menor actividad económica que registró Estados Unidos por la crisis sanitaria. Sin embargo, en los meses de junio y julio, las remesas reflejaron una recuperación en sintonía con la apertura de la economía norteamericana y la mejora en las tasas de desempleo. Zumma considera que los flujos de remesas para el año 2020 pueden verse sensibilizados por los efectos de la pandemia del COVID-19.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50%; valorándose el alto costo de este financiamiento por el bajo perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante, principalmente por el vencimiento de LETES para 2021.

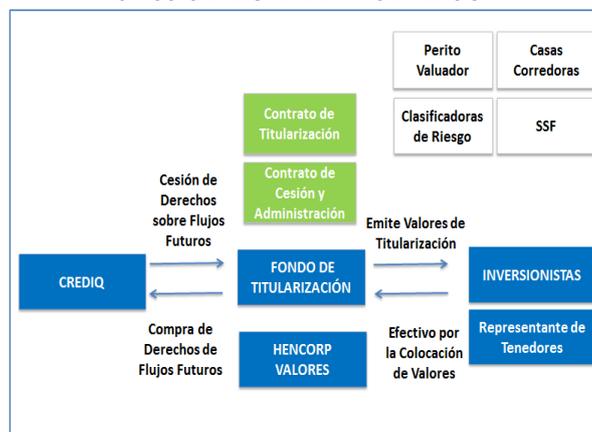
DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA

Proceso de Titularización

El Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (FTHVCRE 01) fue constituido el 15 de noviembre de 2017, mientras que la emisión fue asentada en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil de la SSF el 4 de diciembre de 2017.

El FTHVCRE 01 fue creado con el objetivo de titularizar los derechos sobre flujos financieros futuros de CrediQ, sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por esta entidad, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir, hasta un monto igual a US\$39,552,000. El Fondo adquirió los derechos sobre flujos financieros futuros para pagar el servicio de la deuda de los títulos de deuda emitidos a su cargo.

ESTRUCTURA LEGAL DE LA TITULARIZACIÓN



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

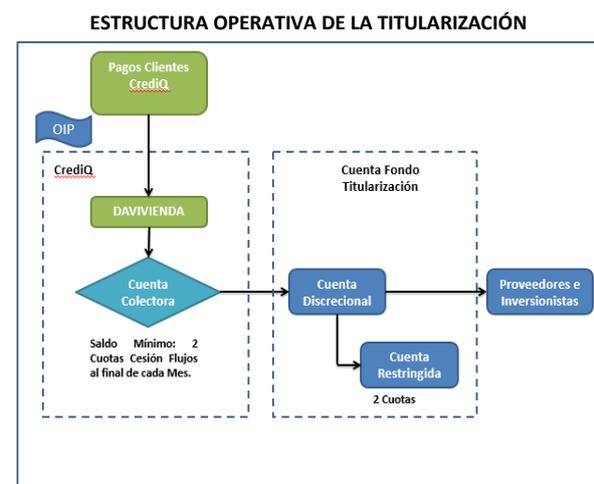
Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros

Por medio del denominado Contrato de Cesión y Administración, CrediQ cedió de manera irrevocable y a título oneroso al Fondo de Titularización, por medio de la Hencorp Valores, todos los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos mensualmente por CrediQ, los cuales se transfieren a partir del día uno de cada mes, hasta un monto de US\$39,552,000, los cuales son entregados periódicamente al FTHVCRE 01, en un plazo de ciento veinte meses, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador (8 de diciembre de 2017) de los valores emitidos a cargo del FTHVCRE 01, administrado por Hencorp Valores, en montos mensuales de la siguiente manera: del mes uno al veinticuatro la suma de US\$165,000; del mes veinticinco al ochenta y cuatro la suma de US\$310,000, y del mes ochenta y cinco al mes ciento veinte la suma de US\$472,000, correspondientes a los flujos financieros futuros objeto de cesión.

Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto que en el futuro puedan serles aplicados, correspondiendo a CrediQ, el pago ya sea a la administración tributaria o a la entidad competente, de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos flujos financieros futuros, en caso aplicasen.

Convenio de Administración de Cuenta de Bancaria

Como respaldo operativo de la emisión, CrediQ, y Hencorp Valores, en su calidad de administrador del Fondo de Titularización, y Banco Davivienda han suscrito el Convenio de Administración de Cuenta Bancaria para garantizar la captura de flujos que le corresponden al FTHVCRE 01.



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

CrediQ otorgó una Orden Irrevocable de Pago (OIP) a favor de Hencorp Valores y una Orden Irrevocable de Depósito (OID) al Banco Administrador. La OIP sirve para que Davivienda traslade mensualmente al Fondo en montos mensuales, contados a partir del primer día del

mes siguiente al de la liquidación de los valores que se emitan con cargo al Fondo de Titularización. Mientras que la OID sirve para que la totalidad de las cantidades de dinero que legalmente esté facultado CrediQ a percibir, inicialmente y sin estar limitado a los pagos que sus clientes realicen por medio de las cajas de colecturía propias, que en primera instancia sean trasladadas por la empresa Servicio Salvadoreño de Protección, S.A. de C.V. (Sersaprosa), y depositadas en forma semanal/diaria en la cuenta colectora.

Cuenta Colectora

Esta cuenta está destinada para recibir los ingresos provenientes de la cesión de flujos financieros futuros, así como cualquier aporte adicional que CrediQ decida realizar de forma directa y/o a través de terceros. Asimismo, CrediQ se obliga a depositar en dicha cuenta los ingresos que legalmente esté facultado a percibir, esto en virtud de la OID.

La cuenta colectora debe mantener al cierre de cada mes un balance mínimo equivalente a los próximos dos montos de cesión mensual durante la vigencia de la emisión. En el caso que, para un mes en particular no se cumpla el balance mínimo de la cuenta colectora, CrediQ tendrá hasta el próximo cierre de mes para cumplir con dicha obligación, de lo contrario, estaría en incumplimiento del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria relacionada a la emisión VTHVCRE 01. A juicio de Zumma Ratings, dichos recursos podrían no estar disponibles en caso de un estrés de liquidez para el Originador, por lo que esta condición pierde fortaleza crediticia. Sin embargo, se señala el elevado nivel histórico de efectivo en esta cuenta.

La cuenta colectora tiene como finalidad concentrar la colecturía de los ingresos de CrediQ antes indicados para que a partir del primer día de cada mes se transfiera a la cuenta discrecional el monto de cesión mensual correspondiente; por lo que CrediQ podrá disponer a su discreción de los saldos de la cuenta colectora una vez completado el traslado a la cuenta discrecional del monto de cesión mensual del mes correspondiente.

Las únicas transacciones autorizadas a Davivienda para ser realizadas sobre la cuenta colectora son: i) la colecturía del flujo de efectivo de CrediQ, conforme a la OID; ii) la transferencia el primer día hábil de cada mes, a la cuenta discrecional del FTHVCRE 01, de los saldos de la cuenta colectora, hasta completar el monto de cesión mensual del mes correspondiente, a la cuenta discrecional. En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del monto de cesión mensual correspondiente, Davivienda estará facultado a realizar un cargo diariamente sobre la cuenta colectora hasta cubrir la cuota de cesión mensual del mes correspondiente para ser acreditado a la cuenta discrecional; y iii) cualquier operación correspondiente a la libre disposición de uso de fondos de la cuenta colectora de CrediQ, una vez cumplida la obligación de transferir la cuota de cesión mensual al Fondo.

Cuenta Discrecional

Dicha cuenta estará a nombre del FTHVCRE 01 y administrada por Hencorp Valores. La cuenta discrecional recibe los flujos provenientes de la cuenta colectora hasta cumplir con el monto de cesión mensual, y una vez captados dichos recursos se utilizan para el pago de las obligaciones del Fondo, principalmente pago de capital e intereses por los instrumentos colocados.

Cuenta Restringida

Forma parte del respaldo de la emisión, la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida del FTHVCRE 01, que es administrada por Hencorp Valores. Este respaldo no deberá ser menor a los próximos dos montos de cesión mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital e intereses, entre otros. Al 30 de junio de 2020, la cuenta restringida registra un saldo de US\$620 mil.

Destino de los Recursos

Los fondos que recibió CrediQ, en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectuó al Fondo de Titularización, han sido invertidos por el Originador para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, y reestructuración de pasivos.

Ratios Financieros

CrediQ, se encuentra sujeto a cumplir con los siguientes ratios financieros durante la vigencia de la emisión VTHVCRE 01:

- a) La relación entre el **Saldo Neto de la Cartera Libre de Pignoración** de CrediQ respecto al **Saldo Vigente de Valores de Titularización** emitidos con cargo al FTHVCRE 01 no podrá ser menor a 1.12 veces. El **Saldo Neto de la Cartera Libre de Pignoración** se calcula de la siguiente manera: a la cuenta contable denominada documentos por cobrar relacionada con el otorgamiento de préstamos, incluyendo la porción circulante y no circulante, y posterior a sustraer la cuenta contable relacionada con la estimación de cuentas incobrables o reservas registrada en el activo, se le restará el saldo de los préstamos dados en garantía a acreedores financieros. Se entenderá como **Saldo Vigente de Valores de Titularización** la suma de las cuentas contables denominadas obligaciones por titularización de activos, incluyendo la porción circulante y no circulante, menos los intereses por pagar del Balance General del FTHVCRE 01. El ratio deberá ser medido con cifras financieras a junio y diciembre de cada año.
- b) El saldo de la cuenta contable **Estimación de Cuentas Incobrables** más el saldo de la cuenta contable **Reservas Patrimoniales** del balance general de CrediQ deberá ser mayor o igual al 110% del saldo de los **Préstamos Vencidos de más de Noventa Días**. El ratio deberá ser medido con cifras financieras a junio y diciembre de cada año.

En caso exista un incumplimiento en alguno de los ratios financieros, la sociedad titularizadora deberá informarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determina-

ción del incumplimiento, a la Superintendencia y al Representante de Tenedores de Valores. Si en la segunda revisión persiste el mismo ratio en incumplimiento, esto conllevará al pago del Originador de los flujos pendientes de entregar hasta completar el monto pactado.

RATIOS	Jun 2020	Límite	Evaluación
Cartera no Pignorada / Saldo de Emisión VTHVCRE 01	2.36	> 1.12	Cumplimiento
Provisiones y Reservas / Préstamos Vencidos	181%	> 110%	Cumplimiento

Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Rating S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 30 de junio de 2020, CrediQ exhibe cumplimiento en los ratios financieros, tal y como se muestra en la tabla superior. En opinión de Zumma Ratings, el Originador registrará cumplimiento en sus ratios en la siguiente revisión, a pesar de la situación adversa por la emergencia del COVID-19, debido a que variables como la pignoración de cartera y la constitución de reservas, son controlables para CrediQ. Sin embargo, Zumma Ratings continuará con el monitoreo para informar sobre alguna desviación en el desempeño de los ratios.

Caducidad

CrediQ y Hencorp Valores suscribieron el Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, en el cual se describen los casos de caducidad del contrato. De aplicarse esta cláusula, las obligaciones a cargo de CrediQ y a favor de Fondo de Titularización serán exigibles en su totalidad como si se tratara de plazo vencido y, en consecuencia, CrediQ deberá enterar a Hencorp Valores como administrador del Fondo, el saldo que a esa fecha se encuentre pendiente de enterar hasta completar la cantidad de US\$39,552,000 en los casos siguientes:

- Si CrediQ, utiliza los fondos obtenidos de la venta de los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de sus ingresos en fines distintos a los establecidos previamente.
- Si sobre los ingresos percibidos por CrediQ, libres de impuestos, recayere embargo u otra medida cautelar impuesta por acciones de terceros sobre los mismos.
- Si en cualquier momento, la Junta Directiva o la autoridad legalmente competente, resolviera modificar cualquiera de las condiciones consignadas en el contrato de administración de flujos financieros futuros otorgado entre CrediQ, y la sociedad titularizadora, o en cualquiera de los acuerdos que sustentan el otorgamiento de los mismos, o bien, si se adoptaren medidas administrativas o legales que representen un cambio material adverso sobre los flujos que ha adquirido el Fondo incluyendo que no mantenga vigente y válidas la o las Instrucciones Irrevocables.
- En el caso que CrediQ, incumpliere con cualquiera de los ratios financieros y con las cifras financieras del periodo de medición correspondiente a seis meses posterior al incumplimiento, no haya podido solventar su situación de incumplimiento.

- Si CrediQ no cumple con la cuota de cesión mensual de flujos a favor del Fondo de Titularización.
- Si por cualquier motivo el Convenio de Administración de Cuentas Bancarias y/u Orden Irrevocable de Pago no fuera suscrita por las partes otorgantes de la misma.
- En general, por cualquier incumplimiento de las obligaciones que en virtud del Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos Sobre Flujos Financieros Futuros le correspondan a CrediQ.

ANÁLISIS DE FLUJOS DEL ACTIVO SUBYACENTE

La estructura de la titularización de CrediQ establece que el Originador cede de manera mensual una parte de sus flujos financieros con el objetivo de cubrir la cuota mensual a favor del Fondo. La estructura operativa contempla que los ingresos por el Convenio de Administración de Cuenta Bancaria están integrados por la colección de ingresos por cajas propias (agencias y puntos de pago propios de CrediQ) y por medio de Davivienda.



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La cobertura promedio mensual de los ingresos concentrados en la cuenta colectora sobre la cuota de cesión correspondiente se ubicó en 14.8 veces durante el primer semestre de 2020. La menor cobertura estuvo en función de dos factores: i) las medidas de alivio que otorgó la compañía a clientes afectados por el brote del COVID-19; y ii) el aumento en la cuota de cesión a US\$310 mil desde US\$165 mil, de acuerdo al plan de cesión de flujos, a partir de diciembre de 2019.

Cabe precisar que el desempeño en la economía será clave para la generación y recuperación de flujos proveniente de la cartera crediticia. Si bien la recuperación económica es favorable, el panorama de incertidumbre persiste por la emergencia sanitaria y por la falta de acuerdos políticos.

En otro aspecto, el Originador necesitó en promedio de 2 días para completar la cuota de cesión a favor del fondo de titularización durante enero-junio de 2020 (1.66 días en similar periodo de 2019), dicho tiempo corto se considera

una fortaleza de la estructura. Se prevé que esta dinámica sea sostenible en el corto plazo, en virtud del volumen de flujos que ingresa en la cuenta colectora.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE TITULARIZACIÓN FTHVCRE 01

Emisor: Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01(FTHVCRE 01).

Originador: CrediQ, S.A de C.V.

Denominación de la emisión: Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (VTHVCRE 01).

Monto del programa: US\$25.7 millones de dólares.

Tasa de Interés: Fija.

Tramo 1: US\$21.845 millones a un plazo de 120 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.

Tramo 2: US\$1.7 millones a un plazo de 117 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.

Tramo 3: US\$400 mil a un plazo de 116 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.

Tramo 4: US\$275 mil a un plazo de 116 meses con una tasa de interés del 6.10% anual.

Tramo 5: US\$1.48 millones a un plazo de 115 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.

Pago de Capital: mensual.

Pago de Intereses: mensual.

Fecha de Colocación: 8 de diciembre de 2017 (tramo 1), 6 de marzo de 2018 (tramo 2), 30 de abril de 2018 (tramo 3 y 4) y 11 de mayo de 2018 (tramo 5).

SOCIEDAD TITULARIZADORA

La constitución de Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores de El Salvador en sesión CD-24/2008, el día 24 de junio del 2008, y la escritura de constitución de la empresa fue otorgada con fecha 2 de julio del 2007. Mientras que la autorización del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil, por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, de Hencorp Valores, como Emisor de Valores fue en sesión No.CD-11/2010, de fecha 16 de junio de 2010.

La nómina del Consejo de Gerentes de la sociedad titularizadora está integrada por:

Presidente	Raúl Henríquez Marroquín
Administrativo	Víctor Henríquez Martínez
Secretario	Eduardo Alfaro Barillas
Administrativo	Jaime Dunn de Ávila
1er Gerente Suplente	Felipe Holguín
2o Gerente Suplente	Roberto Arturo Valdivieso
3er Gerente Suplente	José Miguel Valencia A.
4o Gerente Suplente	Gerardo Mauricio Recinos
Gerente General	Eduardo Alfaro Barillas

Uno de los servicios que brinda la compañía es realizar análisis para determinar la factibilidad, tanto legal como financiera, para que una determinada entidad, pública o privada, ya sea nacional o extranjera, pueda financiarse a través del proceso de titularización y la correspondiente emisión de valores en el mercado bursátil. Adicionalmente, Hencorp Valores lleva a cabo procesos de financiamiento estructurado. En su calidad de sociedad titularizadora, se encarga de conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los fondos de titularización constituidos bajo su cargo.

ANÁLISIS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN

El FTHVCRE 01 ha cobrado los derechos de flujos financieros futuros de una porción de CrediQ, de acuerdo a lo estipulado en los contratos; asimismo, ha pagado el servicio de la deuda de la emisión VTHVCRE 01, según el plan de pago.

Se pondera favorablemente que la principal erogación del Fondo (servicio de la deuda) se ha pactado a tasa fija, evitando así contingencias que estresen su liquidez. Además, el resto de compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del Fondo (2.1% a junio de 2020).

La liquidez (bancos y cuenta restringida) y porción corriente de activos de titularización del FTHVCRE 01 brinda una cobertura sobre el saldo de las obligaciones financieras de corto plazo de 2.06 veces al primer semestre de 2020 (3.67x en junio de 2019).

ORIGINADOR

ANTECEDENTES GENERALES

CrediQ, S.A. de C.V., fue constituida el 18 de mayo de 1967. La actividad principal de la compañía consiste en otorgar financiamiento para la adquisición de vehículos, es una institución no regulada por la SSF.

La compañía es una subsidiaria en un 100% de Inversiones CrediQ Business, S.A, compañía panameña, la cual es subsidiaria de Grupo Q Holdings Corp., esta última consolida las operaciones de empresas del sector de distribución de vehículos, financiero, entre otros. Además, el Grupo tiene presencia en la región Centroamericana.

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Al 31 de diciembre de 2019, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de CrediQ S.A. de C.V. y subsidiarias.

Las subsidiarias con las que CrediQ consolida sus operaciones son CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Dichas enti-

dades tienen una participación pequeña en las operaciones consolidadas de CrediQ.

GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno de la sociedad está ejercido por la Junta General de Accionistas y su Junta Directiva. La Junta General de Accionistas se reúne por lo menos una vez al año, dentro de los primeros cinco meses después del ejercicio anual.

La estructura de gobierno corporativo de CrediQ se apoya en los siguientes comités: A nivel de Junta Directiva: Comité de Auditoría. A nivel Ejecutivo: Comité de Mora, Comité de Créditos, Comité de Riesgos y Comité de Gestión de Activos y Pasivos. Se valora que gobernanza y los mecanismos de toma de decisión son apropiados para la cautelar los intereses de la compañía.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Derivado de la actividad de intermediación, la compañía se encuentra expuesta a un conjunto de riesgos, los cuales son gestionados a través de la identificación, medición, valoración y mitigación de cada uno de los riesgos. De esta manera, CrediQ busca el balance adecuado entre apetito de riesgo y rentabilidad en su modelo de negocio; limitando la exposición de su patrimonio ante los riesgos asumidos.

El principal riesgo al que se encuentra expuesto CrediQ es el de crédito por la naturaleza del negocio, una de las medidas que toma el Originador para reducir las pérdidas provenientes del incumplimiento de deudores es el análisis de admisión. CrediQ cuenta con herramientas de “score” para medir capacidad de pago del cliente y su vulnerabilidad ante cambios en el entorno económico. Además, esta herramienta permite una rápida toma de decisión para otorgar o no el crédito a la persona solicitante. Posteriormente, la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores, apoyándose en el departamento de cobros para la recuperación de cartera que registre atrasos.

En cuanto al riesgo de mercado, el principal lo constituye el riesgo de tasas de interés. Al respecto, la compañía incluye cláusulas en los contratos de créditos por cobrar, que prevean la revisión periódica de las tasas de interés reduciendo la posibilidad de desmejora en sus márgenes. Asimismo, la entidad obtiene financiamiento a tasas de interés variables, realizando análisis de sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés en los préstamos que devengan intereses, estimando el impacto que tendría en los resultados.

En otro aspecto, el riesgo de liquidez es gestionado por la compañía por medio de la programación de pagos establecidos, recuperación de cartera, emisiones de corto plazo, entre otros para establecer periódicamente y de manera anticipada las necesidades futuras de liquidez. Además,

CrediQ monitorea los niveles de utilización de líneas crediticias rotativas para cautelar imprevistos en la liquidez.

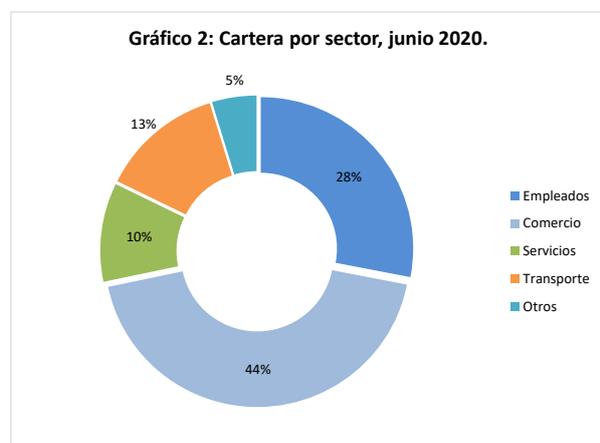
ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

En sintonía con el periodo de confinamiento, la generación de negocios fue muy baja para CrediQ; haciendo notar que no hubo colocación de nuevos créditos en abril y mayo de 2020. Posteriormente, con la apertura de la mayoría de sectores económicos, la compañía ha retomado la dinámica de crecimiento; la cual se espera se mantenga hacia cierre de 2020.

El desempeño del sector automotriz está altamente correlacionado con la evolución de los ciclos económicos, por lo que el sostenimiento en los ritmos de expansión de CrediQ estarán determinados por la recuperación en la actividad doméstica.

Durante el primer semestre de 2020, la cartera crediticia registró una expansión del 0.3%. Dicha variación estuvo vinculada con la estabilidad en el saldo de la mayoría de sectores de la cartera. A la misma fecha, transporte reflejó un importante aumento; destacando el aumento en el segmento de empresas y la contracción en personas. Por estructura, el sector comercio y empleados son los más representativos en el total de la cartera con participaciones del 43.7% y 28.0%, respectivamente, a junio de 2020.



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Un aspecto a señalar es que CrediQ aumentó el financiamiento de las ventas de autos de Grupo Q (67% a junio de 2020), siendo este último uno de los principales distribuidores de vehículos en la región centroamericana, beneficiándose CrediQ de las sinergias que guarda con entidades relacionadas para la generación de negocios. En otro aspecto, un factor clave que otorga ventaja competitiva a CrediQ es el proceso operativo ágil para la aprobación de los créditos, siendo menor al de otras entidades financieras, mantenido los debidos análisis para la admisión del riesgo.

En términos de productos, el financiamiento a autos nuevos representó el 72.4% de los créditos totales a junio de 2020 (70.0% a junio de 2019); mientras que el financiamiento para autos usados fue del 23.5%. Cabe preciar que CrediQ tomó la decisión de dejar de financiar autos usados importados a finales de 2019, valorándose que este segmento decrecerá su participación en la cartera.

Calidad de Activos

La disminución en los préstamos vencidos por las medidas de alivio a clientes, la constitución de provisiones por incobrabilidad; así como la granularidad de la cartera por deudor se ponderan como aspectos favorables en el análisis al primer semestre de 2020. A la misma fecha, el 71% de la cartera del Originador recibió medidas de diferimiento de pago, influyendo en la disminución de los niveles de morosidad (por la suspensión del conteo de días de vencimiento). En ese contexto, el indicador de vencidos pasó a 2.2% desde 2.5% en el lapso de doce meses (1.6% promedio sector bancario).

La calidad crediticia de la cartera al primer semestre de 2020 estuvo vinculada con el desempeño de su principal línea de negocio, financiamiento de autos nuevos. Este segmento registró un índice de vencidos del 1.3% (1.5% en junio de 2019).

Posterior a junio de 2020, la compañía dejó de otorgar medidas de alivio y ha llegado a arreglos en las condiciones del crédito con clientes; haciendo notar que CrediQ ha dejado correr los días vencidos, a partir de julio. En ese sentido, el indicador de mora aumenta a 3.0% a septiembre de 2020.



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

A criterio de Zumma Ratings, el índice de mora reflejará deterioros hacia el cierre de 2020; haciendo notar que el impacto total todavía es incierto. Se destaca que el Originador ha iniciado a reconocer las afectaciones reales en su cartera, acorde con la aplicación de las NIIF. Un factor positivo son las prendas en garantía a favor del Originador, ponderándose mitigantes para el riesgo de crédito.

Una fortaleza de la compañía es la adopción de prácticas prudentes en el reconocimiento de pérdidas; destacan-

do los niveles de cobertura superiores al 100% de forma histórica. Las reservas del Originador representan el 106.1% sobre los créditos vencidos a junio de 2020; mientras que de incorporar las reservas voluntarias en patrimonio el índice aumenta a 180.9% (137.1% en junio de 2019). Se valora que esta cobertura es fuerte y alineada con la práctica de la industria bancaria (161.6%); además, la compañía continuará constituyendo provisiones hacia el cierre de 2020.

En términos de concentración por deudores, la cartera registra una buena diversificación, permitiendo que la calidad de activos se mantenga ante quebrantos económicos en algunos deudores. Así, los mayores veinte deudores representan el 2.08% de los préstamos totales al primer semestre de 2020.

CrediQ registra garantías prendarias por los créditos otorgados para atenuar el riesgo crediticio, valorándose los cortos plazos para la ejecución de la prenda (autos) y su posterior venta. Dicha cuenta podría reflejar aumentos en los siguientes meses; sin embargo, se anticipa que estarían en niveles manejables para la compañía.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de CrediQ se fundamenta en préstamos recibidos por entidades financieras internacionales, bancos locales, el programa de titularización y las emisiones de papel bursátil en la plaza local (PBCREDIQ2). Estas últimas expuestas a las condiciones de mercado al momento de su renovación. CrediQ ha mejorado en los últimos periodos su calce de plazos derivado de la titularización, un préstamo a largo plazo con una entidad internacional; conllevando al menor uso del PBCREDIQ2.

La dependencia de préstamos con entidades financieras (69.6% del total de pasivos) es un aspecto valorado en el análisis. Además, la banca corresponsal tiende a limitar cupos o subir el costo del fondeo en momentos de tensión de liquidez. A la fecha del presente reporte, CrediQ mantiene estable sus disponibilidades con bancos y entidades financieras; así como su costo.

El Originador ha reestructurado su fondeo paulatinamente en los últimos periodos, migrando hacia préstamos con entidades internacionales (56.9% sobre el total de pasivos a junio de 2020). Lo anterior, estuvo vinculado con un préstamo de largo plazo con una entidad global. Por su parte, los créditos de CrediQ entregados como garantía a entidades financieras sobre el total de la cartera activa se ubicaron en 67.4% a junio de 2020, consistente con lo mostrado en años previos; reflejando una baja capacidad para entregar mayor cartera como colateral.

El pasivo por titularización se ubica en US\$25.6 millones al 30 de junio de 2020 (15.5% de los pasivos totales); registrando una disminución interanual del 3.1%, en sintonía con las amortizaciones realizadas.

En términos de liquidez, las disponibilidades (caja y cuentas corrientes) representaron el 8.0% del total de activos al primer semestre de 2020, uno de los más altos en los últimos periodos. Lo anterior estuvo asociado con la estrategia de CrediQ de fortalecer su liquidez. En virtud de lo anterior, el Originador exhibe calces de plazos en todas las ventanas de tiempo. Sin embargo, se anticipa que la liquidez baje en sintonía con la disminución en la incertidumbre, aunque se situará en niveles acorde a la operación de CrediQ.

Análisis de Resultados

CrediQ exhibe altos niveles de rentabilidad en comparación con el sistema financiero y adecuadas métricas de eficiencia, en línea con su modelo de negocios. Al 30 de junio de 2020, la utilidad neta registró una contracción del 17% en virtud de la disminución en el resultado financiero; así como por el gasto en provisiones.

En otro aspecto, el margen financiero disminuyó a 69.4% desde 71.8% en el lapso de doce meses (65.9% promedio sector bancario), debido al menor importe de ingresos (intereses y comisiones). En términos de eficiencia, CrediQ exhibe un índice de 50.0% a junio de 2020; haciendo notar la relevante reducción en el gasto administrativo y de ventas, en sintonía con las medidas de confinamiento durante el segundo trimestre de 2020.

Se proyecta que la rentabilidad de la compañía disminuirá en 2020, principalmente por la menor actividad económica; incidiendo en una reducción en el ingreso financiero (menor colocación); así como un mayor costo por constitución de provisiones por incobrabilidad. En opinión de Zumma Ratings, la evolución de la pandemia en la economía general será clave para determinar los impactos en el desempeño financiero.

Solvencia

La posición patrimonial es favorable para absorber pérdidas inesperadas provenientes de escenarios de estrés en la capacidad de pago de sus deudores. La relación patrimonio/activos se ubica en 17.8% a junio de 2020 (10.5% sistema bancario). CrediQ estima mantener niveles de solvencia similares a los actuales.

ANEXO 1

CESIÓN DE FLUJOS FTHVCRE 01

Período	Cesión en US\$						
1	\$165,000.00	31	\$310,000.00	61	\$310,000.00	91	\$472,000.00
2	\$165,000.00	32	\$310,000.00	62	\$310,000.00	92	\$472,000.00
3	\$165,000.00	33	\$310,000.00	63	\$310,000.00	93	\$472,000.00
4	\$165,000.00	34	\$310,000.00	64	\$310,000.00	94	\$472,000.00
5	\$165,000.00	35	\$310,000.00	65	\$310,000.00	95	\$472,000.00
6	\$165,000.00	36	\$310,000.00	66	\$310,000.00	96	\$472,000.00
7	\$165,000.00	37	\$310,000.00	67	\$310,000.00	97	\$472,000.00
8	\$165,000.00	38	\$310,000.00	68	\$310,000.00	98	\$472,000.00
9	\$165,000.00	39	\$310,000.00	69	\$310,000.00	99	\$472,000.00
10	\$165,000.00	40	\$310,000.00	70	\$310,000.00	100	\$472,000.00
11	\$165,000.00	41	\$310,000.00	71	\$310,000.00	101	\$472,000.00
12	\$165,000.00	42	\$310,000.00	72	\$310,000.00	102	\$472,000.00
13	\$165,000.00	43	\$310,000.00	73	\$310,000.00	103	\$472,000.00
14	\$165,000.00	44	\$310,000.00	74	\$310,000.00	104	\$472,000.00
15	\$165,000.00	45	\$310,000.00	75	\$310,000.00	105	\$472,000.00
16	\$165,000.00	46	\$310,000.00	76	\$310,000.00	106	\$472,000.00
17	\$165,000.00	47	\$310,000.00	77	\$310,000.00	107	\$472,000.00
18	\$165,000.00	48	\$310,000.00	78	\$310,000.00	108	\$472,000.00
19	\$165,000.00	49	\$310,000.00	79	\$310,000.00	109	\$472,000.00
20	\$165,000.00	50	\$310,000.00	80	\$310,000.00	110	\$472,000.00
21	\$165,000.00	51	\$310,000.00	81	\$310,000.00	111	\$472,000.00
22	\$165,000.00	52	\$310,000.00	82	\$310,000.00	112	\$472,000.00
23	\$165,000.00	53	\$310,000.00	83	\$310,000.00	113	\$472,000.00
24	\$165,000.00	54	\$310,000.00	84	\$310,000.00	114	\$472,000.00
25	\$310,000.00	55	\$310,000.00	85	\$472,000.00	115	\$472,000.00
26	\$310,000.00	56	\$310,000.00	86	\$472,000.00	116	\$472,000.00
27	\$310,000.00	57	\$310,000.00	87	\$472,000.00	117	\$472,000.00
28	\$310,000.00	58	\$310,000.00	88	\$472,000.00	118	\$472,000.00
29	\$310,000.00	59	\$310,000.00	89	\$472,000.00	119	\$472,000.00
30	\$310,000.00	60	\$310,000.00	90	\$472,000.00	120	\$472,000.00
						Total	\$39552,000.00

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL
(EN MILES DE DÓLARES)

	Dic.17		Dic.18		Jun.19		Dic.19		Jun.20	
		%		%		%		%		%
Activo										
Caja Bancos	10,246	5.4%	9,927	5.3%	8,305	4.5%	8,913	4.5%	16,407	8.0%
Inversiones financieras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos brutos	165,660	88%	169,210	90%	168,736	91%	180,546	91%	181,092	89%
Vigentes	162,530	86%	164,808	88%	164,445	89%	176,293	89%	176,942	87%
Vencidos	3,130	2%	4,401	2%	4,291	2%	4,253	2%	4,150	2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	1,831	1%	2,475	1%	3,172	2%	3,181	2%	4,403	2%
Préstamos netos de reservas	163,829	87%	166,735	89%	165,565	89%	177,365	90%	176,689	87%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,141	1%	259	0%	59	0%	-	0%	21	0%
Arrendamiento financiero	5,550	3%	4,766	3%	4,141	2%	5,118	3%	4,696	2%
Activo fijo neto	2,924	2%	2,771	1%	3,013	2%	3,595	2%	3,319	2%
Otros activos	3,866	2%	3,763	2%	4,093	2%	3,014	2%	2,873	1%
Total Activo	188,555	100%	188,222	100%	185,177	100%	198,005	100%	204,006	100%
Pasivos										
Préstamos bancarios	97,981	52%	103,763	55%	101,878	55%	109,513	55%	115,223	56%
Emisiones propias	31,481	17%	18,327	10%	14,675	8%	18,011	9%	15,835	8%
Pasivo de titularización	21,721	12%	25,415	14%	25,429	14%	26,722	13%	25,967	13%
Otros pasivos de intermediación	7,292	4%	7,601	4%	7,983	4%	9,178	5%	10,547	5%
Otros pasivos	69	0%	82	0%	76	0%	87	0%	107	0%
Total Pasivo	158,544	84%	155,188	82%	150,041	81%	163,511	83%	167,679	82%
Patrimonio										
Capital Social	14,700	8%	14,700	8%	14,700	8%	14,700	7%	14,700	7%
Reserva legal	3,273	2%	3,288	2%	3,288	2%	3,303	2%	3,303	2%
Reserva patrimonial	2,378	1%	2,788	1%	2,712	1%	2,326	1%	3,102	2%
Resultados acumulados y ajustes	7,074	4%	9,318	5%	12,138	7%	9,313	5%	13,311	7%
Utilidad del ejercicio	2,586	1%	2,940	2%	2,298	1%	4,852	2%	1,912	1%
Patrimonio neto	30,011	16%	33,034	18%	35,136	19%	34,494	17%	36,327	18%
Total Pasivo y Patrimonio	188,555	100%	188,222	100%	185,177	100%	198,005	100%	204,006	100%

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS
(EN MILES DE DÓLARES)

	Dic.17		Dic.18		Jun.19		Dic.19		Jun.20	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	31,664	100%	32,935	100%	16,777	100%	34,541	100%	14,866	100%
Ingresos sobre préstamos	21,950	69%	22,308	68%	11,286	67%	21,884	63%	10,391	70%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,463	11%	3,703	11%	1,789	11%	4,649	13%	1,385	9%
Otros ingresos de operación	6,252	20%	6,924	21%	3,702	22%	8,008	23%	3,090	21%
Costos de operación	10,093	32%	10,357	31%	4,735	28%	9,443	27%	4,551	31%
Intereses sobre la deuda	10,093	32%	10,357	31%	4,735	28%	9,443	27%	4,551	31%
Utilidad financiera	21,572	68%	22,578	69%	12,042	72%	25,098	73%	10,315	69%
Gasto operativo	16,212	51%	16,286	49%	8,025	48%	16,569	48%	7,010	47%
Administración y ventas	13,082	41%	10,885	33%	5,458	33%	11,213	32%	4,309	29%
Depreciación y amortización	1,078	3%	1,492	5%	712	4%	1,806	5%	844	6%
Reservas de saneamiento	2,052	6%	3,909	12%	1,855	11%	3,550	10%	1,857	12%
Resultado de operación	5,360	17%	6,292	19%	4,017	24%	8,529	25%	3,305	22%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	768	2%	674	2%	314	2%	638	2%	389	3%
Resultado antes de ISR	6,127	19%	6,966	21%	4,331	26%	9,166	27%	3,695	25%
Impuesto sobre la renta	3,541	11%	4,026	12%	2,032	12%	4,314	12%	1,783	12%
Resultado neto	2,586	8%	2,940	9%	2,298	14%	4,852	14%	1,912	13%

Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01
Balance General
(En USD Dólares)

	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
ACTIVO										
Activo Corriente										
Bancos	361,495	1%	346,657	1%	343,181	1%	354,478	1%	645,299	2%
Cuentas y documentos por cobrar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos en titularización	1,980,000	5%	1,980,000	5%	2,850,000	8%	3,720,000	10%	3,720,000	11%
Gastos pagados por anticipado	-	0%	5,000	0%	4,000	0%	-	0%	-	0%
Total Activo corriente	2,341,495	6%	2,331,657	6%	3,197,181	9%	4,074,478	11%	4,365,299	13%
Activo no Corriente										
Activo en titularización de largo plazo	37,572,000	94%	35,592,000	94%	33,732,000	91%	31,872,000	89%	30,012,000	87%
Total Activo no Corriente	37,572,000	94%	35,592,000	94%	33,732,000	91%	31,872,000	89%	30,012,000	87%
TOTAL ACTIVO	39,913,495	100%	37,923,657	100%	36,929,181	100%	35,946,478	100%	34,377,299	100%
PASIVO										
Pasivo Corriente										
Documentos por pagar	3,610,175	9%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Comisiones por pagar	1,069	0%	3,145	0%	4,569	0%	5,925	0%	7,349	0%
Honorarios profesionales por pagar	8,425	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otras cuentas por pagar	24,197	0%	17,701	0%	12,048	0%	18,497	0%	17,039	0%
Obligaciones por titularización de activos	223,203	1%	289,515	1%	870,226	2%	1,776,866	5%	2,115,206	6%
Total pasivo corriente	3,867,069	10%	310,361	1%	886,842	2%	1,801,289	5%	2,139,594	6%
Pasivo no Corriente										
Obligaciones por titularización de activos	21,704,120	54%	25,332,798	67%	24,649,808	67%	23,650,628	66%	22,622,089	66%
Ingresos diferidos	14,473,763	36%	12,707,540	34%	11,990,563	32%	11,274,118	31%	10,555,034	31%
Total pasivo no circulante	36,177,883	91%	38,040,338	100%	36,640,371	99%	34,924,746	97%	33,177,123	97%
Déficit Acumulado del Fondo de Titularización	(131,458)	0%	(427,042)	-1%	(598,033)	-2%	(779,556)	-2%	(939,419)	-3%
Excedentes (deficit) acumulados	-	0%	(131,458)	0%	(427,042)	-1%	(427,042)	-1%	(779,556)	-3%
(Déficit) del ejercicio	(131,458)	0%	(295,584)	-1%	(170,991)	0%	(352,514)	-1%	(159,863)	0%
TOTAL PASIVO	39,913,495	100%	37,923,657	100%	36,929,181	100%	35,946,478	100%	34,377,299	100%

Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01
Estado de Determinación de Excedentes del Fondo
(En USD Dólares)

	Dic.17	%	Dic.18	%	Jun.19	%	Dic.19	%	Jun.20	%
Ingresos de operación y administración	78,237	100%	1,434,955	100%	712,411	100%	1,424,575	100%	711,852	100%
Ingresos por activos titularizados	78,237	100%	1,434,855	100%	712,411	100%	1,424,575	100%	711,852	100%
Otros ingresos	-	0%	100	0%	-	0%	0	0%	-	0%
Gastos de Venta y Administrativos	77,033	98%	35,474	2%	14,723	2%	29,447	2%	14,740	2%
Gasto por administración y custodia	31,983	41%	14,090	1%	3,698	1%	7,397	1%	3,715	1%
Gasto por calificación de riesgo	24,250	31%	18,583	1%	9,625	1%	19,250	1%	9,625	1%
Gasto por auditoría externa y fiscal	2,800	4%	2,800	0%	1,400	0%	2,800	0%	1,400	0%
Gasto por servicio de valuación	12,000	15%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gasto por honorarios profesionales	6,000	8%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos Financieros	82,323	105%	1,608,386	112%	826,979	116%	1,664,242	117%	815,243	115%
Intereses valores titularización	82,323	105%	1,608,386	112%	826,979	116%	1,664,242	117%	815,243	115%
Otros Gastos	50,339	64%	86,680	6%	41,700	6%	83,400	6%	41,733	6%
Otros Gastos	50,339	64%	86,680	6%	41,700	6%	83,400	6%	41,733	6%
Excedente del ejercicio	-131,458	-168%	-295,584	-21%	-170,991	-24%	-352,514	-25%	-159,863	-22%

MONTO DE LA EMISIÓN VIGENTE AL 30 DE JUNIO DE 2020 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTHVCRE 01	\$25,700	\$24,649.8	Tramo 1: 8/12/17 Tramo 2: 6/3/18 Tramo 3: 30/4/18 Tramo 4: 30/4/18 Tramo 5: 11/5/18	Tramo 1: 6.55% Tramo 2: 6.55% Tramo 3: 6.55% Tramo 4: 6.10% Tramo 5: 6.55%	Tramo 1: 120 meses Tramo 2: 117 meses Tramo 3: 116 meses Tramo 4: 116 meses Tramo 5: 115 meses	Porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y otros.

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 públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings 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 clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o trasmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.