

Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01

Comité No.46/2021

Informe con EEFF no Auditados al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 22 de abril de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Originador perteneciente al sector financiero de automóviles
San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Gerardo García
ggarcia@ratingspcr.com

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Fecha de información	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Fecha de comité	27/04/2018	30/04/2018	28/10/2019	29/04/2020	20/06/2020	30/10/2020	13/01/2021	22/04/2021
Valores de Titularización								
Tramo 1 al 5	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de las Clasificaciones

Categoría AA: 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.

“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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”.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR otorgó la clasificación de AA con perspectiva “Estable”, al Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno –FTHVCRE 01.

La clasificación se fundamenta en la alta capacidad de pago por parte del Originador para cumplir con sus obligaciones mediante los ingresos, así como también un crecimiento sano y constante de la cartera de crédito. Adicionalmente, el fondo cuenta con suficientes resguardos financieros y respaldos legales para su adecuado funcionamiento.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- El ratio de cesión anual respecto al total de ingresos del originador fue de 8.7 veces, situándose por debajo de la cobertura reportada en el período anterior (diciembre 2019: 17.4 veces); no obstante, dicha disminución obedece al incremento en las cuotas de cesión mensuales, las cuales pasaron de US\$165 miles a US\$310 miles.
- La Emisión cuenta con dos resguardos financieros los cuales deben de cumplirse durante la vigencia del Fondo, así como de diversos documentos legales tales como: una Cuenta Restringida, que acumula un saldo mínimo de dos cuotas mensuales de capital e intereses a pagarse a los tenedores de valores, y un orden irrevocable de pago del Originador hacia el Fondo, asegurando el cumplimiento oportuno de las cesiones al fondo.
- A diciembre 2020 el Originador presentó un saldo en las cuentas y documentos por cobrar de US\$192,940 miles, mostrando un incremento de 10.12% (+US\$17,733 miles) comparados con los US\$175,207 miles registrados en diciembre del 2019. Dicha cuenta estuvo principalmente compuesta por los préstamos sin vencer y préstamos con vencimiento menor a 30 días, los cuales representaron el 93.44% de la cartera total (US\$180,280 miles), mayor a lo presentado en diciembre del 2019 (89.55%; US\$156,899 miles). La composición anterior, demuestra una mejora en la calidad de cartera respecto al mismo período del año anterior, lo cual se confirma con la disminución de la cartera vencida que reportó un saldo de US\$2,069 miles (diciembre 2019: US\$2,828 miles) pasando a representar solamente un 1.07% del total de la cartera (diciembre 2019: 1.61%) como efecto de las medidas de alivio económico que se decretaron en el país a partir de marzo de 2020.
- Para diciembre de 2020 la compañía presentó una caída de 6.62% en la utilidad bruta frente a su comparativo del 2019, provocando que el margen de intermediación presente una leve reducción de 0.04 p.p. pasando de 72.7% a 72.3% a la fecha de estudio, dado por el decrecimiento que presentaron los ingresos en 6.12%. Por su parte, el margen operativo fue de 23.3%, inferior al 24.7% reportado en 2019, vinculado a la menor dinámica de las actividades de intermediación, a pesar de que se observa una reducción de 4.06% de los gastos operativos (-US\$673 miles).
- Las utilidades netas de CrediQ se vieron afectadas negativamente, cerrando el año 2020 con US\$4,222 miles, 12.99% menos que las reportadas en el año anterior (US\$4,852 miles). Dicha reducción provocó que el margen neto se posicionara por debajo del registrado en el año anterior, siendo de 12.9% en diciembre de 2020, frente al 13.4% reportado en diciembre de 2019. No obstante, se observa que la capacidad que muestran los ingresos del Originador en relación con el pago de las cuotas del Fondo continua siendo adecuada.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para la Clasificación de riesgo de financiamiento estructurado y titularizaciones de El Salvador (PCR-SV-MET-P-050, noviembre 2019), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Perfil de la Titularizadora:** Reseña y Gobierno Corporativo.
- **Información sobre la Emisión:** Prospecto de la Emisión y Modelo Financiero.
- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes de diciembre 2015 hasta diciembre 2020 del originador y del fondo de titularización.
- **Riesgo Operativo:** Modelo Financiero del Fondo de titularización.
- **Documentos Legales:** Contrato de Titularización FTHVCRE01, Contrato de Orden Irrevocable de Pago y Contrato de administración de Fondos

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para el otorgamiento de la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores de rentabilidad, liquidez y el comportamiento de la cartera por posible dinámica en la colocación de créditos para vehículos y los impactos en la calidad de la cartera, que se vio influenciada por las medidas de alivio económico emitidas, además que el sector automovilístico fue mayormente afectado por las cuarentenas decretadas para evitar la propagación del COVID 19 la cual presentó una tasa de decrecimiento con respecto al PIB de 13.75% siendo inferior a 3.88% registrado en el mismo periodo de 2019, así además el estancamiento de la economía del país. Para el 2021 se espera que la cartera de créditos mejore juntamente con la economía nacional.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

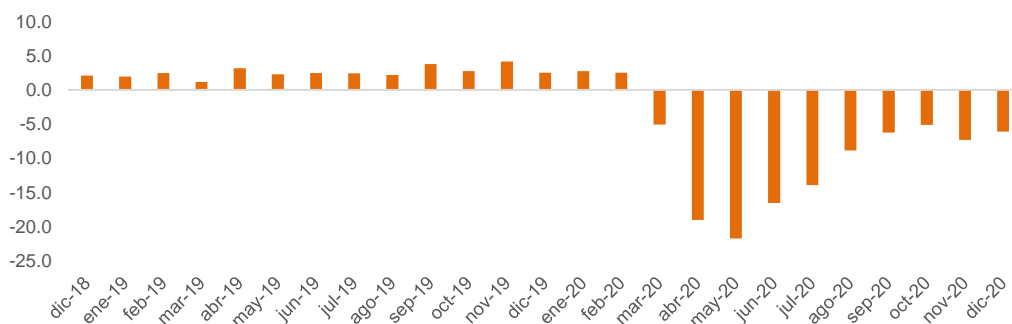
Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PIB.

Entorno Económico

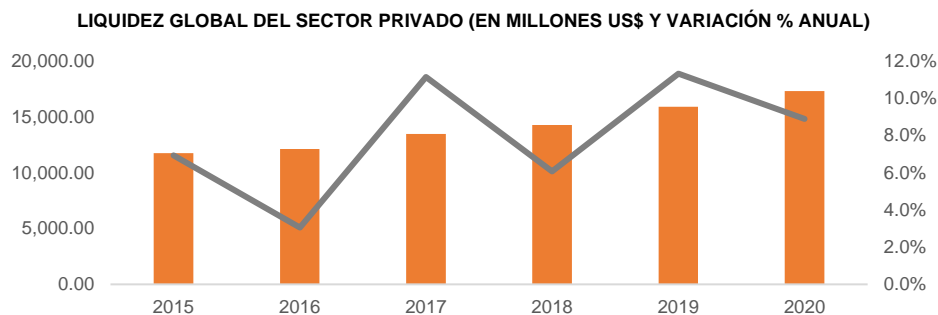
- **La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada a con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE DICIEMBRE 2020. SERIE DESESTACIONALIZADA
(VARIACIÓN % ANUAL)



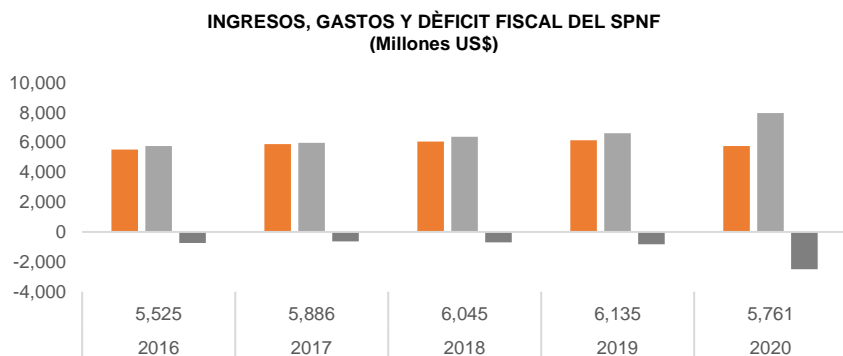
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- **Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el período analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.

Resumen de la Estructura de Titularización

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN

Emisor	:	Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01
Originador	:	CrediQ, S.A. de C.V.
Emisor	:	Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, administradora del FTHVCRE 01 y con cargo a dicho Fondo.
Sociedad de Titularización	:	Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora
Clase de Valor	:	Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO, cuya abreviación es FTHVCRE 01.
Monto de la Emisión	:	El monto de la emisión es de hasta veinticinco millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 25,700,000.00).
Plazo de la Emisión	:	La emisión de Valores de Titularización tendrá un plazo de ciento veinte meses. (120 meses)
Respaldo de la Emisión	:	<p>El pago de los Valores de Titularización - Títulos de Deuda, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización VTHVCRE01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador. Dicho fondo garantiza el pago de esta emisión según siguiente procedimiento:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cuenta Restringida: La que será administrada por Hencorp Valores Ltda., Titularizadora. Esta 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, comisiones y emolumentos. 2. Convenio de administración de cuenta bancaria relacionada con la emisión de valores VTHVCRE01: En dicho Convenio, en una cuenta suscrita con el Banco Davivienda Salvadoreño S.A. (Cuenta Colectora), se recolectará los ingresos de CREDIQ que provengan de las operaciones que legalmente esté facultado a percibir, inicialmente, y sin estar limitado a, los pagos que sus clientes realicen por medio de las Cajas de Colecturía propias de CREDIQ. El Banco tendrá la Instrucción Irrevocable de transferir de forma mensual y sucesiva al fondo de titularización FTHVCRE01, los Montos de Cesión Mensual el primer día hábil de cada mes, a la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, hasta completar el Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente. En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del Monto de Cesión Mensual correspondiente, El Banco estará facultado a realizar un cargo diariamente sobre la Cuenta Colectora hasta cubrir el Monto de Cesión Mensual del mes; una vez se haya completado el traslado a la Cuenta Discrecional del Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente, los fondos remanentes en la cuenta colectora podrán ser utilizados por CREDIQ con libre disposición para la realización de sus operaciones. La Cuenta Colectora deberá mantener al cierre de cada mes un Balance Mínimo equivalente a los próximos dos Montos de Cesión Mensual durante la vigencia del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria. 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, lo cual puede ser causal de terminación anticipada del Contrato de Administración de Cuenta Bancaria.
Custodia y Depósito:	:	La emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. de C.V.
Negociabilidad	:	De acuerdo al Art. 76 de la Ley de Titularización de Activos, el FTHVCRE CERO UNO, dispone de 180 días, contados a partir de la fecha de cada colocación de oferta pública, según lo haya autorizado previamente la Superintendencia en la estructura de la emisión, para vender el setenta y cinco por ciento de dichos valores emitidos por ella con cargo al Fondo; plazo que podrá ser prorrogado por una ocasión hasta por 180 días, previa autorización de la Superintendencia, a solicitud de la Titularizadora, y de conformidad a los instructivos o reglamentos de Bolsa de Valores correspondientes.
Ratios Financieros	:	CREDIQ, se encontrará sujeta a cumplir con el siguiente ratio financiero: La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de CREDIQ respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos periodos semestrales consecutivos, se presentaría el escenario de incumplimiento de dicho resguardo financiero. En caso se dé un incumplimiento a este ratio financiero, la Titularizadora deberá informarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determinación del incumplimiento, a la Superintendencia y al Representante de Tenedores de Valores.
Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Futuros	:	Los fondos que CREDIQ, reciba en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúe al Fondo de Titularización FTHVCRE CERO UNO, serán invertidos por CREDIQ para el pago de obligaciones y financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos clasificados

DETALLE DE LA EMISIÓN

Denominación del Tramo	VTHVCRE 01
Monto de la emisión	Hasta US\$25,700,000.00
Plazo de la emisión	Hasta 120 meses
Tasa de Interés	La Tasa de Interés podrá ser fija o variable a opción de la Titularizadora, lo que se determinará antes de la colocación de los Valores de Titularización
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

RESUMEN DE LOS TRAMOS EMITIDOS DEL FONDO

Detalle	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3	Tramo 4	Tramo 5
Monto	US\$21,845,000.00	US\$1,700,000.00	US\$400,000.00	US\$274,500.00	US\$1,480,500.00
Tasa interés	6.55% anual	6.55% anual	6.55% anual	6.1% anual	6.55% anual
Tipo de Tasa	Tasa Fija	Tasa Fija	Tasa Fija	Tasa Fija	Tasa Fija
Plazo de Emisión	120 meses	117 meses	116 meses	116 meses	115 meses
Pagos de Intereses	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual
Fecha de negociación	8 de diciembre de 2017	6 de marzo de 2018	30 de abril de 2018	30 de abril de 2018	11 de mayo de 2018
Fecha de Vencimiento	11 de diciembre de 2027	06 de diciembre de 2027	30 de diciembre de 2027	30 de diciembre de 2027	11 de diciembre de 2027

Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora/ Elaboración: PCR

El monto de la emisión es por la suma de hasta US\$25.70 millones, con un plazo de hasta ciento veinte (120) meses; y la cual es representada por un tramo como mínimo. La negociación de la emisión será de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa. El plazo de la negociación de los Valores de Titularización será de ciento ochenta (180) días contados a partir de la fecha de cada colocación de oferta pública, según lo haya autorizado previamente la Superintendencia en la estructura de la emisión, para vender el setenta y cinco por ciento de dichos valores emitidos por ella con cargo al Fondo; el plazo podrá ser prorrogado por una ocasión hasta por 180 días, previa autorización de la Superintendencia, a solicitud de la Titularizadora, y de conformidad a los instructivos o reglamentos de Bolsa de Valores correspondientes.

La forma del pago del capital de la emisión se estableció al momento de la colocación. Los intereses se pagarán de forma mensual y consecutiva. Tanto capital como intereses serán pagaderos a través del procedimiento establecido por CEDEVAL, S.A. DE C.V.

Los fondos obtenidos por la negociación de la presente emisión son invertidos por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, en la adquisición de derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos por CREDIQ en razón debido a las operaciones de financiamiento crediticio, operaciones financieras de factoraje, otras operaciones financieras, y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir. Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto que en el futuro puedan serles aplicados, correspondiéndole 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.

Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros.

Mediante escritura pública de contrato de cesión y administración que se otorgará en esta misma fecha, CREDIQ cederá de manera irrevocable y a título oneroso y hará la transferencia al mencionado Fondo de Titularización, por medio de la Titularizadora, todos los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos mensualmente por CREDIQ, los cuales se transferirán a partir del día uno de cada mes, hasta un monto de US\$39,552,000.00, los cuales serán entregados al FTHVCRE01 en ciento veinte montos mensuales y sucesivos.

Descripción de los Flujos Futuros.

La cesión de los Flujos Futuros es en 120 pagos mensuales distribuidos de la siguiente forma: del mes uno al veinticuatro la suma de CIENTO SESENTA Y CINCO MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA; del mes veinticinco al ochenta y cuatro la suma de TRESCIENTOS DIEZ MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y del mes ochenta y cinco al mes ciento veinte la suma de CUATROCIENTOS SETENTA Y DOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de los valores emitidos a cargo del FTHVCRE CERO UNO, correspondientes a los flujos financieros futuros objeto de cesión.

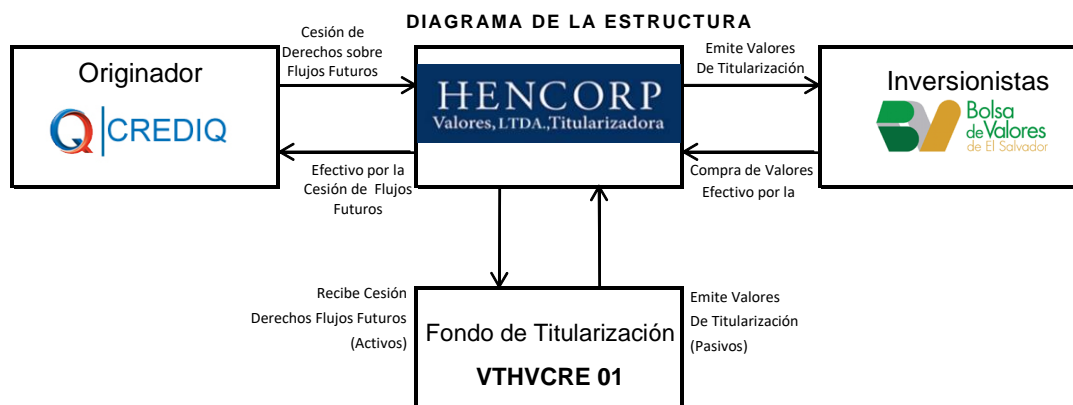
Operatividad de la Estructura de Titularización

Se abrirán las siguientes cuentas a nombre del Fondo de Titularización:

- Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización: Los flujos financieros futuros recibidos por Hencorp Valores Ltda., Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno se utilizarán para abonar, únicamente cuando esto haga falta, a la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida hasta enterar el monto de la cesión
- Cuenta Restringida del Fondo de Titularización: acumular un saldo mínimo de fondos equivalentes a los próximos dos Montos de Cesión Mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital, intereses, comisiones y emolumentos; obligaciones a favor de los Tenedores de Valores; las comisiones a la Sociedad Titularizadora; el saldo de costos y gastos adeudados a terceros. Cualquier remanente que existiere después de cumplir con las obligaciones antes mencionadas se devolverá al Originador.

Todo pago se hará por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la cuenta de depósito bancaria abierta en un Banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero, denominada Cuenta Discrecional en el siguiente orden:

- (i) En caso sea necesario, se abona la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo a los próximos dos montos mensuales de cesión de flujos financieros futuros, que servirán para el pago de capital e intereses, comisiones y emolumentos.
- (ii) Cubrir las obligaciones a favor de los Tenedores de Valores.
- (iii) Cubrir las comisiones de la Sociedad Titularizadora.
- (iv) Cubrir los saldos de costos y gastos adeudados a terceros.
- (v) Cualquier remanente se devolverá mensualmente al Originador



Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Operación Mensual del Fondo

El Fondo de Titularización recibe la porción de los ingresos cedidos por CrediQ, con los cuales paga la cuota correspondiente de capital e intereses a los inversionistas y paga a los proveedores, el remanente de efectivo se le devuelve al Originador. El Fondo de Titularización cuenta con el respaldo operativo de un Convenio de Administración de Cuenta Bancaria relacionada con el Fondo de Titularización, en la cual se recolectarán los ingresos operativos de CrediQ y se transferirá el Monto de Cesión Mensual correspondiente, el primer día de cada mes; una vez cumplida esta condición, CrediQ podrá disponer de los fondos remanentes para la realización de sus operaciones. Dicha cuenta deberá tener un saldo mínimo equivalentes a los próximos dos Montos de Cesión Mensual durante la vigencia del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria.

Destino de los fondos

Los fondos que CREDIQ reciba en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúe al Fondo de Titularización FTHVCRE CERO UNO, serán invertidos por CREDIQ para el pago de obligaciones y el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

Procedimiento en Caso de Mora

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado el pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y capital próxima siguiente, la Sociedad Titularizadora procederá a disponer de los fondos en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización, para realizar los pagos a los Tenedores de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda. Si los fondos depositados en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y principal próxima siguiente de la presente emisión, habrá lugar a una situación de mora. Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convoque a una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, la Sociedad Titularizadora lo deberá informar inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Mecanismo de redención anticipada

Al cumplirse sesenta meses después de su colocación, los Valores de Titularización - Títulos de Deuda podrán ser redimidos parcial o totalmente en forma anticipada. La redención se efectuará al valor del principal a redimir, según aparezca anotado electrónicamente en los registros de CEDEVAL, S.A. de C.V. En caso de redención anticipada, el Fondo de Titularización por medio de la Sociedad Titularizadora, deberá informar al Representante de Tenedores, a la Superintendencia, a la Bolsa de Valores y a la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. con quince días de anticipación. La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora.

Caducidad del plazo de la emisión

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establezcan en el Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros a ser otorgados por CREDIQ y la Titularizadora, dicha institución procederá a enterar a la Titularizadora la cantidad que haga falta para completar el saldo que se encuentre pendiente de pago, a la fecha de ocurrir la causal de caducidad de que se trate, hasta la suma de TREINTA Y NUEVE MILLONES QUINIENTOS CINCUENTA Y DOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, en concepto del valor total que como contraprestación deba ser pagado a la Titularizadora, en los términos que se establezcan en el referido contrato; esta última deberá notificar dicha situación de manera inmediata al Representante de los Tenedores de Valores a efecto de que este convoque de inmediato a una Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores de Titularización y de acuerdo a lo establecido en el literal c) del Artículo sesenta y seis de la Ley de Titularización de Activos, considere acordar la liquidación del Fondo de Titularización, caducando de esta manera el plazo de la presente emisión. En este caso, la Titularizadora deberá enterar de inmediato a los Tenedores de Valores de Titularización, la totalidad correspondiente de las sumas de dinero que en virtud de lo anterior le hayan sido entregadas por CREDIQ, hasta el pago total del saldo insoluto de capital e intereses acumulados por los valores emitidos. Lo anterior deberá ser notificado por la Titularizadora y el Representante de los Tenedores de Valores de manera inmediata a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Análisis de la Estructura

Al tratarse de una titularización de derechos sobre flujos futuros, cobra mayor importancia la capacidad de la entidad originadora (CrediQ), de crear dichos flujos que respalden la Emisión. En efecto, si la entidad cesa la capacidad de generarlos (flujos futuros), los inversionistas sufrirán pérdidas si los mecanismos de seguridad no son suficientes para cubrir el posible déficit. Es esta posibilidad de deterioro en la generación de nuevos activos la que determina que, en una titularización de derechos sobre flujos futuros, la clasificación de riesgo de la transacción esté fuertemente ligada al desempeño de la entidad que origina los flujos.

Los factores cuantitativos y cualitativos de los derechos sobre los flujos futuros a titularizar, el nivel crediticio del Originador (CrediQ), la estructura de titularización propuesta, el operador de las cuentas del Fondo de Titularización, el monto, el Tratamiento y Prevención de Desvío de Fondos; y finalmente los aspectos legales involucrados en toda la transacción hacen que el fondo de titularización cuente con la cobertura necesaria para pagar a los inversionistas e incluso generar excedentes para la devolución al originador.

Perfil de la Titularizadora

Reseña

El 17 de diciembre de 2007 fue publicada de la Ley de Titularización de Activos, aprobada por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador. El 24 de junio de 2008, el Grupo Hencorp constituyó una Sociedad Titularizadora en El Salvador, la cual se denomina Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-47/2016, de fecha 29 de diciembre de 2016, autorizó la modificación del Pacto Social de la Sociedad Hencorp Valores, S.A. Titularizadora, por transformación de la naturaleza jurídica de Sociedad Anónima a Sociedad de Responsabilidad Limitada, denominándose Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.

La principal finalidad de la constitución de Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora es el brindarles liquidez a activos propiedad del sector corporativo salvadoreño, regional y otras entidades del sector público, a través de la creación de un vínculo entre dichos activos y el mercado de capitales, introduciendo de esta forma, un mecanismo adicional que provea financiamiento indirecto al sector corporativo y que produzca nuevos instrumentos bursátiles con niveles de riesgo aceptables.

Accionistas y Consejo de Gerentes

En el siguiente cuadro se detallan los principales Participantes Sociales y Consejo de Gerentes de Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora:

Participantes Sociales	
Participantes Sociales	Participantes Sociales
Hencorp V. Holding, S. de R.L.	99.98%
Eduardo Alfaro Barillas	00.02%
Total	100%

Consejo de Gerentes	
Cargo	Nombre
Gerente Presidente	Raúl Henríquez Marroquín
Gerente Secretario	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez
Gerente Administrativo	Jaime Guillermo Dunn de Ávila
Gerente Suplente	Felipe Holguín
Gerente Suplente	Roberto Arturo Valdivieso
Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
Gerente Suplente	Gerardo Mauricio Recinos Avilés

Fuente: Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora / Elaboración: PCR

Experiencia y participación de mercado

Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora es una empresa autorizada por el regulador local para operar como Sociedad Titularizadora, a partir de noviembre de 2008. La Ley de Titularización de Activos fue aprobada en noviembre de 2007 y su normativa de aplicación, recién a inicios de 2010. Los ejecutivos de Hencorp Valores, cuentan con años de experiencia en la emisión de valores bursátiles tanto en mercados locales como internacionales, lo que ha hecho posible que la Titularizadora al cierre del 2019 tenga colocados más de US\$851 MM en el mercado salvadoreño, equivalentes a más de 15 Fondos de Titularización que representan un 75.2% de participación total.

Gestión de riesgos

Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, para mitigar los riesgos asociados al correcto desempeño de sus actividades económicas y en cumplimiento con lo establecido en las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Bursátiles (NPR-11), emitidas por el BCR, ha elaborado un Manual de Gestión de Riesgos con el propósito de identificar, medir, controlar, monitorear y comunicar riesgos, metodologías y herramientas que se emplean en los diferentes procesos y líneas de negocio de Hencorp Valores y sus fondos administrados.

Adicional a lo anterior, Hencorp Valores cuenta con una Auditoría Externa, regulada por el BCR y supervisada por la SSF, para tener una amplia gama de acciones que le permitan el manejo óptimo de los riesgos que pudiesen afectar la estrategia, los procesos, los proyectos o las nuevas inversiones del negocio.

Resultados financieros

Por la naturaleza del negocio de la Titularizadora Hencorp Valores, S.A., es de vital importancia evaluar el riesgo de liquidez de la compañía, en ese sentido, al cierre de 2020 la Titularizadora presentó un incremento interanual en 0.1 p. p. en su razón corriente, pasando de 3.2 veces a 3.3 veces, significando una mayor capacidad financiera de la Titularizadora para responder a sus obligaciones de corto plazo.

LIQUIDEZ (VECES)

Liquidez	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-19	dic-20
Razón Corriente	3.1	3.2	2.4	3.2	3.2	3.3

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Por su parte, las utilidades netas reportadas a la fecha de análisis alcanzaron los US\$1,283 miles (diciembre 2019: US\$1,453 miles), mostrando una ligera variación del 11.69%. Esto influyó en una leve desmejora en los indicadores de rentabilidad. Ubicando al ROA en 32.9%, ligeramente inferior al 34.6% del período anterior. Asimismo, el ROE se ubicó en 47.2%, evidenciando una disminución del 3.4 p.p. respecto al 2019 (50.6%). No obstante, los indicadores siguen mostrando niveles sólidos de rentabilidad.

ROA Y ROE (%)

Rentabilidad	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-19	dic-20
ROA	34.4%	34.6%	28.8%	34.6%	34.6%	32.9%
ROE	50.6%	49.9%	49.1%	50.6%	50.6%	47.2%

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Análisis del Originador

Reseña

CrediQ, S.A. de C.V. inicia operaciones desde 1960 como un departamento de créditos y cobros de la empresa vehículo motriz SAQUIRO, S.A. de C.V. otorgando financiamiento a los clientes que buscaban la compra de un vehículo automotor. En el año 2000 se toma la decisión de crear una división independiente transformando una de sus subsidiarias en CrediQ S.A. de C.V, dando un nuevo giro hacia el desarrollo de una empresa crediticia especializada en vehículos. El Originador es el mayor financiador de las prestigiosas marcas de vehículos de Grupo Q y es líder en el financiamiento de vehículos en los países donde opera: El Salvador, Costa Rica, Honduras.

A la fecha de análisis, el Originador ha expandido el número de productos y servicios que ofrece a sus clientes, donde además del financiamiento de vehículos nuevos y usados, se han implementado productos alternativos tales como: Certificados de depósitos a plazo, Préstamos Back to Back, Credipronto, entre otros, los cuales a su vez han fortalecido la posición de CrediQ como una financiera importante en los tres países en los que opera.

Gobierno Corporativo

CrediQ, S.A. de C.V. está representada por una Junta Directiva que se encarga, entre otras funciones, de la toma de decisiones, establecer procedimientos y políticas, así como la elección de los ejecutivos de la institución. Asimismo, la Junta Directiva está asistida por un Equipo Gerencial compuesto por el Director Ejecutivo, Oficial de cumplimiento, Gerencia de Operaciones, Gerencia de Créditos y Gerente de Cobros, los cuales cuentan con una adecuada experiencia en la industria automotriz.

A la fecha de análisis, la composición de la Junta Directiva es la siguiente:

JUNTA DIRECTIVA	
Nombre	Cargo
Juan Federico Salaverria Prieto	Presidente
Federico Quiros Noltenius	Vicepresidente
Carlos Enrique Quiros Noltenius	Secretario
Ramon Fidelio Ávila Qüehl	Primer Director
Juan Federico Salaverria Quiros	Segundo Director
Rolando Simón Cohen Schildknecht	Primer Director Suplente
Leonidas Salvador Martínez Bonilla	Segundo Director Suplente

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

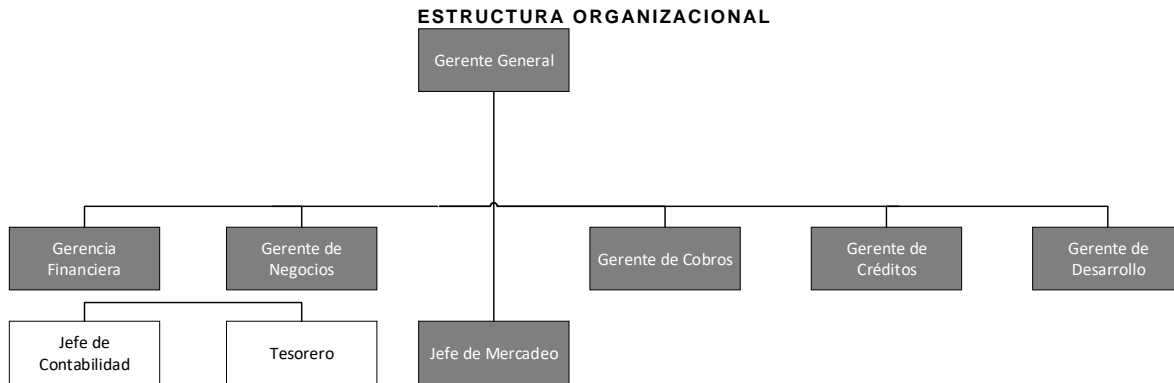
De igual manera, se presenta la plana gerencial del Originador:

PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo
Claudia Mónica Pacheco Puentes	Gerente General
Analia del Carmen Vega de Menjívar	Oficial de Cumplimiento
Mónica Esmeralda Velásquez Muños	Auditora Interna
Álvaro Antonio Calero Rivera	Gerente de Operaciones y Tecnología
Franklin Ernesto Ortega Rico	Gerente de Créditos y Cobros
Martha Lilian Romero Rivas	Gerente Financiero
Omar Alberto Santamaria	Gerente de Negocios

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Estructura Organizacional

A continuación, se detalla la estructura organizacional de la institución:



La institución posee entre otros, los siguientes manuales para mitigar los diferentes riesgos:

- Manual de políticas del Departamento de Créditos
- Manual de facultades de Aprobación de Créditos
- Manual de políticas del Departamento de Administración de Cartera
- Manual de políticas de Avalúos
- Manual de políticas de Activos Extraordinarios

Operaciones y Estrategias

CrediQ cuenta con una estrategia de negocios con enfoque en el rubro de préstamos para adquisición y financiamiento de vehículos, producto central de las operaciones y la fuente principal de ingresos. CrediQ basa su plan estratégico en minimizar el costo de fondos y recursos, así como la eficiencia en colocación de créditos en el mercado. Actualmente se trabaja en la mejora de los procesos a través de una mayor automatización del front y back office.

Su misión se centra en “Proveer soluciones financieras a la medida, garantizando la satisfacción y lealtad de nuestros clientes”.

Por su parte la visión es “Ser la opción preferida del mercado, viviendo una cultura que garantice la lealtad de nuestros clientes y colaboradores, velando por los intereses de los accionistas y contribuyendo al desarrollo económico y social de nuestras comunidades”.

CrediQ financia la adquisición de vehículos de marca como: Nissan, Hyundai, Ford, Honda, Mazda, entre otras, siendo su mayor volumen de comercialización, pero también ofrece créditos para adquirir marcas de mayor prestigio como Porsche, RAM y Jeep. Asimismo, el grupo cuenta con el servicio de leasing y seguros como servicios complementarios para sus créditos nuevo o usados.

Por último, la empresa basa su servicio en tres pilares:

- La Asesoría financiera en buscar la mejor solución de acuerdo con sus necesidades y condiciones de pago.
- La Flexibilidad en establecer planes de financiamiento a la medida de las posibilidades de los clientes.
- La Agilidad en la resolución.

Administración de Riesgos

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Es necesario destacar que los documentos por cobrar a corto y largo plazo son recuperados en cuotas mensuales y con un vencimiento no superior a los siete años siguientes a la fecha de su registro y tienen garantía prendaria.

Cartera de Clientes

CrediQ cuenta con un manual de Política de Crédito en el cual se detalla el procedimiento de análisis, revisión, aprobación o denegatoria, desembolso y administración de la cartera de préstamos y otros activos susceptibles de riesgo de crédito, así como el establecimiento de límites de responsabilidad de los funcionarios y empleados involucrados en el proceso.

Dicho manual de crédito es revisado y actualizado tomando en cuenta el entorno económico, la experiencia que la compañía ha mantenido en su propia cartera de préstamos y las tendencias y prácticas de la industria en la cual se desempeña la institución.

A diciembre de 2020, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$192,940 miles, mostrando un incremento de 10.12% (US\$17,733 miles) comparados con los US\$175,207 miles registrados en diciembre de 2019. Dicho incremento fue impulsado por la mayor venta de vehículos principalmente tipo sedán, especialmente de marcas coreanas y japonesas. La cartera está compuesta mayormente por los créditos de vehículos nuevos que alcanzan el 76.34% del total, seguido de los vehículos usados 22.47% y 1.9% por otro tipo de transporte.

Dicha cartera de créditos estuvo compuesta principalmente por los préstamos sin vencer y con un vencimiento menor a 30 días, los cuales representan el 93.44% de la cartera total (US\$180,280 miles), posición mayor a la presentada en diciembre del 2019 cuando fue de 89.55% (US\$156,899 miles). La condición anterior, representa un mejoramiento en la calidad en la cartera, donde los préstamos con vencimiento mayor a 90 días totalizaron en US\$2,069 miles, representando solamente un 1.07% de la cartera total (diciembre 2019: 1.61%).

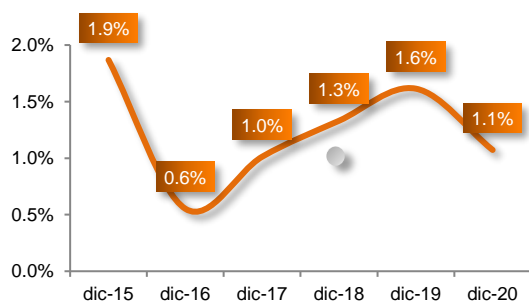
Por tipo de deudor, los financiamientos de vehículos están principalmente otorgados a personas naturales con un 83% del total, donde el 58.35% de los financiamientos son para atender actividades de comercio. Por su parte, el 17% restante de la cartera está compuesta por el sector empresas, donde el 60.68% de esta categoría está orientado a vehículos con fines comerciales y servicios empresariales.

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR DÍAS DE VENCIMIENTO (%)

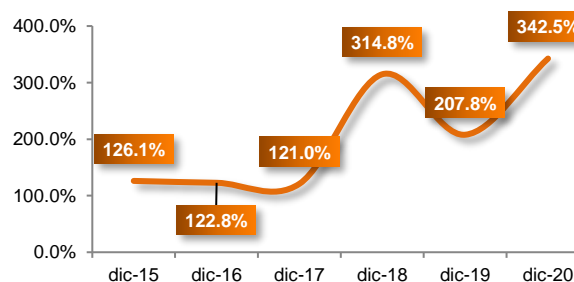
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Sin Vencer	70.7%	77.7%	64.1%	70.9%	73.28%	77.80%
Menos de 30 días	13.4%	12.7%	19.2%	19.5%	16.27%	15.64%
Entre 30 y 60 días	7.9%	6.8%	11.7%	8.4%	6.38%	4.11%
Entre 60 y 90 días	6.1%	2.2%	4.0%	2.7%	2.46%	1.38%
Entre 90 y 120 días	1.6%	0.4%	0.8%	0.6%	0.32%	0.35%
Más de 120 días	0.3%	0.1%	0.2%	0.7%	1.29%	0.72%
Total, Cartera de crédito %	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

ÍNDICE DE MOROSIDAD (PORCENTAJE)



COBERTURA SOBRE CARTERA VENCIDA (PORCENTAJE)



Fuente: CrediQ S.A. de C.V. /Elaboración: PCR

Por último, para respaldar las posibles pérdidas que pueda ocasionar un impago en la cartera, CrediQ cuenta con provisiones acorde a la estimación por cuentas incobrables, donde para el cierre de diciembre de 2020 esta cuenta acumuló un saldo de US\$4,795 miles, mayor en 35.08% (+US\$1,245 miles) al reportado en diciembre del 2019 (US\$3,550 miles). En ese sentido, producto del incremento de las provisiones y el comportamiento favorable en la sanidad de la cartera, provocó una mejora en el indicador de cobertura de la cartera vencida, alcanzó un 342.5%, mayor al registrado en diciembre de 2019 (207.8%).

Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, los activos totales mostraron las cifras más altas en los últimos cinco años, totalizando al cierre de diciembre del 2020 los US\$214,689 miles, manifestando un crecimiento de 8.43% (+US\$16,684 miles) respecto a diciembre de 2019 (US\$198,005 miles). Dicha expansión fue impulsada principalmente por la cuenta Documentos por Cobrar a Largo Plazo que reportó un crecimiento de 10.38% (+US\$14,424 miles) alcanzando un saldo de US\$153,407 miles (diciembre 2019: US\$135,564 miles). Esta cuenta para diciembre de 2020 representa el 71.46% del total de los activos, posicionándose como el principal activo del Originador.

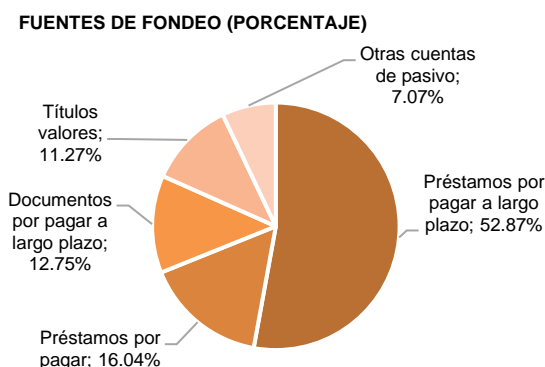
Por el lado de los activos corrientes, los documentos y cuentas por cobrar presentaron un crecimiento de 6.17% (+US\$2,369 miles) pasando de un saldo de US\$38,382 miles en diciembre 2019 a US\$40,751 miles en diciembre del 2020.

Por otro lado, los pasivos registraron un monto de US\$177,489 miles, presentando un aumento de 8.55% (+US\$13,979 miles), frente a su comparativo con diciembre 2019 (US\$163,511 miles). CrediQ presenta un incremento en sus fuentes de fondeo donde los préstamos por pagar a largo plazo tienen una mayor representatividad, acumulando un saldo a diciembre 2020 de US\$93,841 miles y representando un crecimiento de 26.91%, derivado del incremento en los títulos valores que pasó de US\$12,877 miles en diciembre de 2019 a US\$20,005 miles a diciembre de 2020 (+55.36%).

Al cierre del año 2020, el índice de liquidez corriente fue de 86.2%, superior al reportado en diciembre de 2019 (83.1%) como resultado del incremento en mayor medida de los activos corrientes (+6.05%; +US\$1,997 miles), respecto al crecimiento en menor medida de los pasivos corrientes (+2.27%), permitiendo que la liquidez más de corto plazo se mantuviera en niveles adecuados.

LIQUIDEZ (PORCENTAJE)						
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez Corriente	77.6%	63.5%	71.7%	88.2%	83.1%	86.2%
Liquidez General	1.19	1.18	1.19	1.21	1.21	1.21

Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR



Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Por último, es importante destacar que CrediQ posee cuentas por cobrar a compañías relacionadas de fácil realización, apoyo de su casa matriz y líneas de crédito en instituciones financieras que le permitan hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio para la fecha de análisis fue de US\$37,200 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.84% respecto a diciembre 2019, impulsado por el crecimiento de los resultados acumulados que totalizaron los US\$16,941 miles en diciembre de 2020 (+19.68%). Este comportamiento obedece al traslado de reservas de patrimonio realizadas en el período de estudio por US\$34 miles, y por las utilidades netas registradas de US\$4,222 miles, a pesar de que la compañía aplicó una distribución de dividendos de US\$1,470 miles con los accionistas.

Al analizar la solvencia patrimonial, medida a través de la relación de los pasivos totales entre el patrimonio del Originador, se observa que el índice fue de 4.8 veces, relativamente estable si se compara con diciembre de 2019 (4.7 veces), lo cual se asocia al incremento en similar proporción de los pasivos y el patrimonio (8.55% y 7.84% respectivamente). Por su parte, el ratio que mide la relación de los pasivos entre los activos se ha mantenido estable en los últimos períodos, siendo para diciembre del 2020 de 0.8 veces.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA (VECES)						
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	5.4	5.4	5.3	4.7	4.7	4.8
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cobertura de Cargos fijos	1.3	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5

Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Los flujos de ingresos y de operación en efectivo dependen de los cambios en las tasas de interés. La cartera de créditos incluye una cláusula que prevé la revisión periódica de la tasa de interés, y las decisiones que se toman a partir de los términos de reclutamiento, la financiación y el crédito con el fin de optimizar estos vacíos, por lo que el riesgo de tipo de interés se reduce al mínimo. La Compañía obtiene financiamiento a tasas de interés variables. A la fecha de análisis, el Originador no reportó inversiones realizadas.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la institución, del personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios. La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de cada área de negocio.

La Gerencia General monitorea los riesgos operativos de importancia apoyada en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitiguen los mismos. Las políticas y procedimientos que formalizan estos controles son desarrollados y monitoreados. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la Gerencia General.

Durante el año la Gerencia General junto a su equipo gerencial, realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacadas de inmediato para prevenir errores futuros.

Estas políticas establecidas por CrediQ están soportadas por un programa de revisiones periódicas. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio para su acción correctiva.

Resultados Financieros de Originador

Los ingresos por intereses y servicios prestados por el Originador se ubicaron en US\$32,426 miles, equivalente a una tasa de decrecimiento de 6.12% (-US\$2,115 miles) respecto de diciembre de 2019, presionados principalmente por la reducción de los ingresos por intereses que cayó en 3.46% (-US\$758 miles) producto de la disminución de la tasa activa de interés promedio ponderada, la cual estaba proyectada en 12.9% pero derivado a los efectos económicos generados por la pandemia del COVID-19 y las restricciones de movilidad que obligaron al cierre temporal de los centros de negocios, se ajustó en 12.1% a diciembre 2020. Este mismo efecto se vio manifestado en los ingresos provenientes de partes relacionadas y sus comisiones que presentaron una caída interanual de US\$735 miles (-28.34%) por la menor colocación de financiamiento de vehículos. No obstante lo anterior, la caída de los ingresos fue amortiguada por el crecimiento que mostró la cuenta de otros ingresos de operación, la cual presentó a la fecha de análisis un aumento de 13.80% (+US\$352 miles).

Los costos financieros totales se vieron disminuidos en US\$8,989 miles, un 4.81% menos que los reportados en diciembre de 2019 influenciados por la disminución de los costos por intereses de los préstamos bancarios y títulos valores, que en conjunto presentaron una caída de 7.3% (-US\$7,903 miles); sin embargo, en los costos de comisiones por administración, financiamiento y otros se presentó un alza en 18.1% siendo para la fecha de análisis US\$1,086 miles, (diciembre de 2019 US\$920 miles) presionando a que el margen de intermediación mostrara una caída. En ese sentido, el Originador presentó una caída de 6.62% en su utilidad bruta, totalizando a diciembre 2020 en US\$24,436 miles, provocando que el margen de intermediación presente una reducción de 0.04 p.p. pasando de 72.7% en diciembre 2019 a 72.3% a la fecha de estudio.

Asimismo, a pesar de que se observó una reducción de los gastos operativos del Originador en 4.06% (-US\$673 miles), derivado del menor pago de personal (-6.59%), el pago de honorarios (-20.09%) por la menor escrituración de vehículos financiados, y por las comisiones de ventas (-18.19%), el desempeño a nivel operativo cerró en US\$7,540 miles, provocando que el margen operativo pasara de 24.7% a 23.3% a la fecha de análisis.

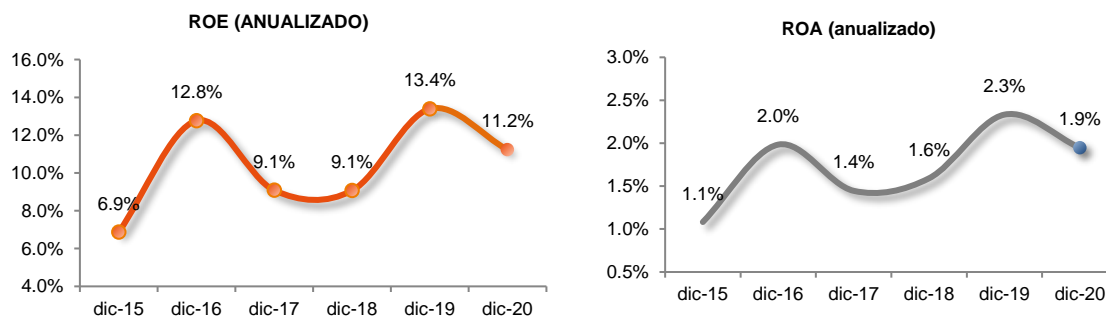
La dinámica anteriormente observada incidió para que las utilidades netas de CrediQ se vieran afectadas, totalizando a diciembre 2020 en US\$4,222 miles, 12.99% menos que las reportadas en el año anterior (US\$4,852 miles), provocando un deterioro en el margen neto el cual cerró en 12.9%, ubicándolo por debajo del reportado en 2019 (13.4%).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)						
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Margen Intermediación	69.6%	69.0%	68.1%	68.6%	72.7%	72.3%
Margen Operativo	14.8%	22.3%	16.9%	19.1%	24.7%	23.3%
Margen Neto	7.4%	12.9%	8.6%	9.1%	13.4%	12.9%

Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Por su parte, derivado de la menor utilidad neta percibida por CrediQ, el rendimiento sobre activos anualizados se mostró a la baja pasando de 13.4% en diciembre de 2019 a 11.2% a la fecha de análisis. Un comportamiento similar se observó en el rendimiento sobre patrimonio el cual se situó en 1.9% en diciembre de 2020, (2.3% en diciembre de 2019).

INDICADORES DE RENTABILIDAD ANUALIZADA (PORCENTAJE)



Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Prevención de Lavado de Activos

CrediQ, mediante la gestión del Oficial de Cumplimiento acata lo establecido en la Ley Contra el Lavado de Activos, la cual establece en el capítulo III "Obligaciones de las Instituciones Sometidas al Control de esta Ley" Art. 9 "Los sujetos obligados deberán informar a la UIF, por escrito o cualquier medio electrónico y en el plazo máximo de cinco días hábiles, cualquier operación o transacción de efectivo, fuere individual o múltiple, independientemente que se considere sospechosa o no, realizada por cada usuario o cliente que en un mismo día o en el término de un mes exceda los diez mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en cualquier moneda extranjera".

Adicionalmente, CrediQ establece controles voluntarios, como práctica interna de la institución, sobre transacciones que se realizan a partir de los Cinco Mil Dólares, practicando políticas de "Know Your customer" de forma continua, así mismo registra formularios de control interno para todas las operaciones de créditos.

Cobertura de la titularización

La titularización de los ingresos futuros de CrediQ, tiene una estructura muy particular, dadas las condiciones impuestas para la colocación de los montos. Ante esto, y como está descrito en el prospecto de esta emisión, se obtienen los siguientes flujos anuales a ceder por parte del originador.

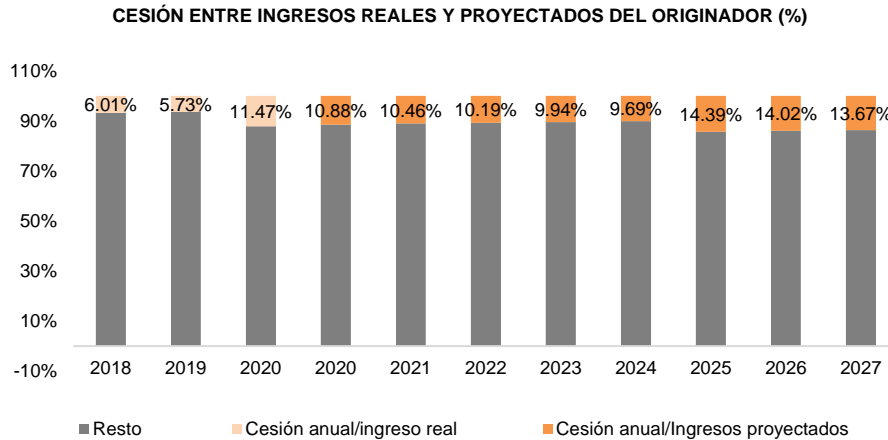
CESIÓN DE FLUJOS PROYECTADA (EN MILES US\$)							
Años	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Cesión Anual al Fondo de Titularización	3,720	3,720	3,720	3,720	5,664	5,664	5,664

Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

El motivo de realizar esta segmentación de cuotas fue para no condicionar el uso de la mayor parte de los ingresos de CrediQ, adaptándose al crecimiento de las operaciones según las cifras proyectadas en el modelo de cesión; no obstante, tras la colocación del primer tramo, el pago de capital e intereses se definió de manera mensual. Durante 2020 se realizó el primer aumento de cuotas por ceder, incrementando el monto de cesión anual hasta US\$3,720 miles (US\$310 miles mensuales), mismo que se pretende mantener en los próximos cuatro años.

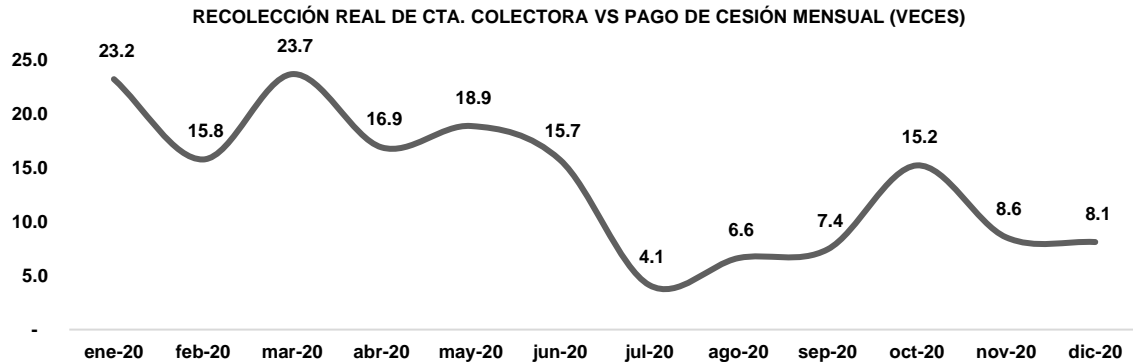
Para el año 2020 se proyectó que se utilizaría el 10.88% del total de los ingresos del originador para pagar el monto de cesión correspondiente; sin embargo para el cierre de diciembre 2020 los datos mostraron un porcentaje por encima del proyectado (11.47%), debido a que los ingresos reales fueron 5.44% menos que los proyectados. La proyección no alcanzó lo proyectado derivado de la caída atípica de los ingresos reales en 6.12% interanualmente influenciados por la pandemia por COVID-19, principalmente por la reducción de los ingresos por intereses y por financiamientos a partes relacionadas (-3.46% y -28.34% respectivamente) que sumaron una reducción global de US\$1,493 miles.

A pesar de que monto de cesión tuvo una expansión con relación a los ingresos comparado con el período anterior (5.73%), el originador continúa contando con capacidad de cubrir la cesión anual en 8.7 veces, aunque menor a la capacidad proyectada (9.3 veces). La cesión anual, además se ubica por debajo de lo reportado en el año anterior (17.4 veces), la menor capacidad responde al aumento de cuota de cesión que se dio a partir de enero de 2020.



Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Por último, respecto a la cuenta colectora del Fondo, se obtuvo que para el cierre de diciembre 2020, la capacidad de cubrir la cesión mensual resultó en 8.1 veces, así mismo la cuenta colectora tiene una capacidad de cubrir la cesión anual de US\$3,720 miles en 13.7 veces.



Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Resguardos Financieros

CREDIQ, se encontrará sujeta a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Saldo neto de la cartera libre de pignoración sobre el saldo vigente de valores de titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNO PUNTO DOCE (1.12) veces. A la fecha de análisis, el ratio financiero cumple al mostrar un valor de 4.24 veces.
- Estimación de cuentas incobrables más el saldo de la cuenta contable reservas patrimoniales del balance general de CrediQ deberá ser mayor o igual al CIENTO DIEZ POR CIENTO (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. A la fecha de análisis el ratio financiero fue de 342.5%.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL CREDI Q (EN MILES US\$)							
Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Efectivo	6,433	8,875	8,654	10,246	9,927	8,913	9,780
Documentos y cuentas por cobrar	28,996	27,700	32,162	37,816	36,511	38,382	40,751
Inversiones y Depósitos	0	0	0	0	0	0	0
Arrendamientos por cobrar	2,477	2,826	2,275	2,383	1,991	1,513	1,299
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	219	1,049	237	122	98	358	283
Inventarios	404	1,874	2,658	2,141	259	0	93
Gastos pagados por anticipado	329	310	384	349	456	349	305
Total Activo Corriente	38,857	42,634	46,370	53,056	49,243	49,514	52,511
Documentos por cobrar a largo plazo	84,877	101,220	120,761	126,013	130,224	138,983	153,407
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	6,193	5,101	4,205	3,167	2,775	2,169	2,055
Estimaciones para cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	652	446	1,672	2,924	2,771	3,595	3,179
Activos Intangibles	567	1,363	2,156	2,394	2,103	1,837	1,581
Activos por derecho de uso	0	0	0	0	0	1,435	1,328
Obras en proceso	0	0	0	0	0	0	0
Activo por Impuesto sobre la renta diferido	156	140	1	34	75	132	8
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	49	188	243	10	0
Otros activos	0	0	0	330	330	330	620
Activos no corrientes disponibles para la venta	92	316	427	450	453	0	0
Total Activo No Corriente	92,536	108,585	129,270	135,499	138,974	148,491	162,178
Total Activo	131,393	151,219	175,640	188,555	188,217	198,005	214,689
Títulos valores	8,750	18,536	19,991	27,581	16,327	12,877	20,006
Préstamos por pagar	27,668	28,989	43,727	39,131	31,841	35,571	28,464
Documentos por pagar	0	0	0	28	81	1,936	2,500
Intereses por pagar	231	356	340	401	312	294	546
Cuentas por pagar	60	127	242	293	438	218	424
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,648	1,786	2,229	1,384	2,913	3,274	3,961
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,907	3,593	3,987	2,365	602	500	300
Impuesto sobre la renta por pagar	1,052	1,541	2,544	2,849	3,336	3,726	3,553
Otros Pasivos corrientes	0	0	0	0	0	323	383
Dividendos por pagar	0	0	0	0	0	843	776
Total, Pasivo Corriente	41,316	54,927	73,061	74,032	55,850	59,561	60,914
Beneficios post-empleo por pagar	56	56	0	0	78	87	98
Préstamos por pagar a largo plazo	66,205	70,268	73	69	71,922	73,942	93,341
Títulos valores a largo plazo	1,000	2,165	68,799	58,850	2,000	5,134	0
Otros Pasivos no corrientes	0	0	6,422	3,900	0	0	0
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0
Documentos por pagar a largo plazo	0	0	0	21,692	25,334	24,786	22,637
Total Pasivo No Corriente	67,261	72,490	75,294	84,512	99,334	103,949	116,576
Total Pasivo (En miles US\$)	108,577	127,417	148,354	158,544	155,184	163,511	177,489
Capital Social	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700
Reserva legal	2,295	2,550	2,940	3,273	3,288	3,303	3,303
Reserva patrimonial	618	3,300	1,640	2,378	2,788	2,326	2,293
Resultados acumulados	5,203	3,253	7,957	9,473	12,015	14,155	16,941
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0
Total Patrimonio (En miles US\$)	22,816	23,802	27,286	30,011	33,034	34,494	37,200
Total Pasivo + Patrimonio	131,393	151,219	175,640	188,555	188,217	198,005	214,689

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS CREDIQ (EN MILES US\$)							
Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos por intereses y servicios prestados	17,587	22,256	26,999	31,664	32,935	34,541	32,426
Costo de los intereses y servicios prestados	5,510	6,765	8,358	10,093	10,357	9,443	8,989
Utilidad Bruta	12,078	15,491	18,641	21,572	22,578	25,098	23,437
Gastos operativos	7,962	12,187	12,623	16,212	16,286	16,569	15,897
Utilidad de Operación	4,116	3,304	6,018	5,360	6,292	8,529	7,540
Otros gastos	0	117	196	2	67	0	0
Otros Ingresos	162	462	549	656	630	656	827
Ingresos Financieros	33	48	56	114	110	97	226
Utilidades antes de Impuesto sobre la renta	4,310	3,696	6,427	6,127	6,966	9,282	8,593
ISR	1,482	2,060	2,992	3,541	4,026	4,314	4,261
Utilidad Neta	2,828	1,636	3,435	2,586	2,940	4,968	4,222
Cambios en instrumentos financieros de cobertura	0	0	49	139	55	-233	46
Resultado Integral Total del Año	2,828	1,636	3,484	2,725	2,995	4,735	4,176

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Patrimonio en relación con Activos	15.7%	15.5%	15.9%	17.6%	17.4%	17.3%
Patrimonio en relación con Cartera de Créditos (bruta)	18.6%	18.1%	18.5%	20.1%	19.7%	19.3%
Margen Intermediación	69.6%	69.0%	68.1%	68.6%	72.7%	72.3%
Margen Operativo	14.8%	22.3%	16.9%	19.1%	24.7%	23.3%
Margen Neto	7.4%	12.9%	8.6%	9.1%	13.4%	12.9%
ROE (anualizado)	6.9%	12.8%	9.1%	9.1%	13.4%	11.2%
ROA (anualizado)	1.1%	2.0%	1.4%	1.6%	2.3%	1.9%
Liquidez Corriente	77.6%	63.5%	71.7%	88.2%	83.1%	86.21%
Cobertura sobre vencidos	126.1%	122.8%	121.0%	314.8%	207.8%	342.5%
Índice de morosidad	1.9%	2.3%	2.1%	1.3%	1.6%	1.1%

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

Estados Financieros de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora

BALANCE GENERAL EEFF FT CREDI Q (EN MILES US\$)

Componente	dic-19	dic-20
Bancos	354.0	648
Gastos pagados por anticipados	0.0	8.0
Activos en Titularización	3,720.0	3,720
Rendimientos por Cobrar	0.0	0.0
Total de Activos Corrientes	4,074.0	4,377.0
Activos en Titularización en Largo Plazo	31,872.0	28,152
Total de Activos No Corrientes	31,872.0	28,152
Total de Activos	35,946.0	32,528.6
Documentos por pagar	0.0	0.0
Comisiones por pagar	6.0	8.8
Honorarios Profesionales	0.0	20.2
Otras cuentas por pagar	18.0	7.6
Obligaciones por titularización de activo CP	1,777.0	2,180.9
Impuestos y retenciones	0.0	0.0
Total de Pasivos Corrientes	1,801.3	2,217.5
Obligaciones por titularización de activo LP	23,651.0	21,558.0
Ingresos diferidos	11,274.0	9,832
Total de Pasivos No Corrientes	34,925.0	31,389.6
Reservas de Excedente anteriores	-427.0	-779.7
Reservas de Excedente del Ejercicio	-353.0	-298.91
Excedente Acumulado	-779.56	-1,078.8
Total de Pasivos	35,946.0	32,528.6

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS EEFF FT CREDI Q (EN MILES US\$)

Concepto	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos				
Ingresos de operación y administración	78.24	1,434.86	1,424.57	1,423.07
Otros ingresos	0.00	0.10	0.00	0.00
Total ingresos	78.24	1,435	1,425	1,423.07
Egresos				
Gastos de administración y operación	77.03	35.47	29.45	109.88
Por administración y custodia	31.98	14.09	7.40	75.83
Por clasificación de riesgo	24.25	18.58	19.25	19.25
Por auditoría externa y fiscal	2.80	2.80	2.80	2.80
Por servicios de valuación	12.00	-	-	-
Por honorarios profesionales	6.00	-	-	12.00
Gastos financieros	132.66	1,695.07	1,664.24	1,609.07
Intereses valores titularización	132.66	1,695.07	1,664.24	1,609.07
Gastos por provisiones y amortizaciones	-	-	-	-
Otros Gastos	-	-	83.40	3.03
Otros gastos	-	-	83.40	3.03
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-
Costo de activos titularizados	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-
Total gastos	209.69	1,731	1,777	1,722
Excedente (déficit) del ejercicio	-131.46	-296	-353	-299

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL
HENCORP VALORES, S.A., TITULARIZADORA
(US\$ MILES)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-19	dic-20
ACTIVO						
Efectivo y sus equivalentes						
Bancos e intermediarios financieros no bancarios	354	143	1,430	666	666	2,543
Inversiones financieras	2,855	2,987	2,395	2,493	2,493	143
Cuentas y documentos por cobrar	766	726	760	879	879	1,045
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas.	103	108	91	90	90	92
Rendimientos por cobrar	6	2	3	2	2	19
Impuestos	67	57	60	62	62	54
Activo corriente	4,151	4,023	4,740	4,192	4,192	3,897
Muebles	45	22	9	8	8	10
Activo no corriente	45	22	9	8	8	10
Total activo	4,196	4,045	4,750	4,199	4,199	3,907
PASIVO						
Cuentas por pagar	721	486	486	568	568	497
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	150	130	130	147
Impuestos por pagar	620	603	590	631	631	544
Dividendos por pagar	-	150	741	-	-	-
Pasivo corriente	1,341	1,239	1,967	1,329	1,329	1,188
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-	-
Total pasivo	1,341	1,239	1,967	1,329	1,329	1,188
PATRIMONIO						
Capital	1,165	1,165	1,177	1,177	1,177	1,200
Reservas de capital	233	233	233	235	235	235
Resultados	1,457	1,408	1,372	1,458	1,458	1,284
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	13	7	5	5	5	0
Resultados del presente período	1,444	1,401	1,367	1,453	1,453	1,283
Total patrimonio	2,855	2,806	2,782	2,871	2,871	2,719
Total pasivo más patrimonio	4,196	4,045	4,750	4,199	4,199	3,907
Cuentas contingentes de compromiso y control propias						
Cuentas contingentes de compromiso deudoras	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915
Otras contingencias y compromisos	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915
Total	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915
Contingentes de compromiso y control acreedoras						
Cuentas contingentes y de compromisos	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915
Total	518,884	633,428	607,068	628,854	628,854	654,915

Fuente: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS
HENCORP VALORES, S.A., TITULARIZADORA
(US\$ MILES)

Componentes	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-19	dic-20
Ingresos de explotación	3,427	3,280	3,343	3,501	3,501	3,055
Ingresos por titularización de activos	3,427	3,280	3,343	3,501	3,501	3,055
Costos de explotación	1,384	1,290	1,394	1,432	1,432	1,290
Gastos de operación por titularización de activos	2	12	93	80	80	15
Gastos generales de administración y de personal de operaciones de titularización	1,358	1,254	1,285	1,348	1,348	1,272
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	24	25	16	4	4	3
Resultados de operación	2,043	1,990	1,949	2,069	2,069	1,765
Ingresos financieros	74	41	40	17	17	65
Ingresos por inversiones financieras	73	36	37	13	13	24
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	1	1	3	5	5	41
Otros ingresos financieros	-	4	-	-	-	-
Gastos financieros	53	27	36	10	10	7
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	-	1	1	-	-	-
Gastos por cuentas y documentos por pagar	53	24	3	1	1	0
Otros gastos financieros	-	-	5	9	9	7
Pérdidas en venta de activos	-	2	27	-	-	-
Resultados antes de impuestos	2,064	2,004	1,953	2,076	2,076	1,823
Impuesto sobre la renta	620	603	586	625	625	540
Resultados después de impuestos	1,444	1,401	1,367	1,451	1,451	1,283
Ingresos extraordinarios	-	0	-	2	2	-
Resultados netos del período	1,444	1,401	1,367	1,453	1,453	1,283

Fuente: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de ésta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.