



FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ 01

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre de 2021

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	Estable	Estable	

“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\$22,622,089 al 30 de junio de 2021.
Cuotas Pagadas:	43 cuotas (al 30 de junio de 2021) 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 30.06.21 -----		
Activos: 30.7	Excedente: -0.10	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 2018, 2019 y 2020, estados financieros no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021 del Originador y del Fondo de Titularización, así como información financiera adicional proporcionada por la Sociedad Titularizadora y 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 2021.

En la calificación de los instrumentos se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: (i) la cobertura que brinda el activo subyacente (flujos futuros provenientes de una entidad financiera no bancaria); (ii) el mecanismo para la captura de los primeros flujos a través de la firma del Convenio de Administración de Cuenta Banca-

ria, (iii) la reserva de liquidez que considera el esquema de titularización y (iv) el adecuado perfil crediticio del 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; (iii) los riesgos particulares del Originador y de su sector y (iv) el hecho que una parte de los flujos son captados en puntos de pagos del Originador, aunque mitigado con la Orden Irrevocable de Pago y la Orden Irrevocable de Depósito.

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.

Adicionalmente, el Comité de Clasificación decidió modificar la perspectiva de la calificación a Estable desde Negativa, debido de los actuales niveles de recaudo de flujos; el control en la calidad de activos del Originador; así como la fuerte constitución de reservas. La perspectiva de calificación de los instrumentos es Estable.

La emisión calificada se encuentra respaldada por un vehículo de propósito especial denominado Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (FTHVCRE 01 o el Fondo), constituido el 15 de noviembre de 2017. La emisión fue colocada en cinco tramos entre diciembre de 2017 y junio 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.

Créditos enfocados en una sola línea de negocios: CrediQ refleja una larga trayectoria de operaciones (más de 20 años); especializándose en el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos. 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. Se proyecta que el nivel de absorción de CrediQ será del 48% de las ventas de GrupoQ al cierre de 2021.

Estabilidad en el tamaño de la cartera para 2021 y posible expansión en 2022: El desempeño del sector automotriz está altamente correlacionado con la evolución de los ciclos económicos. En el contexto actual de recuperación en la actividad productiva, la demanda de autos para empresas ha reflejado mayor dinamismo con respecto al de uso personal. La cartera registró un crecimiento interanual del 7.0% a junio de 2021; haciendo notar que la mayor dinámica ocurrió al cierre de 2020. Para 2021, se prevé que el saldo de los créditos se mantendrá relativamente estable con respecto a 2020; adicionalmente, se proyecta una recuperación en el crecimiento para 2022, en virtud de las perspectivas del sector automotriz.

Originador de los flujos exhibe un perfil crediticio adecuado: CrediQ presenta las siguientes fortalezas: su experiencia en el financiamiento de autos; la integración y sinergias con su Grupo económico (GrupoQ); el desempeño en rentabilidad y eficiencia; así como el nivel de capitalización y la cobertura de reservas.

Por otra parte, el perfil del Originador se encuentra condicionado por la dependencia de la contratación de préstamos como fuente de fondeo por su efecto inherente en términos de costos; el nivel de cesión de cartera como garantía y el modesto tamaño de la operación.

Calidad de cartera controlada: La disminución en los créditos vencidos, la constitución relevante de provisiones por incobrabilidad; así como la granularidad de la cartera por deudor son aspectos que se señalan en el análisis. El importe de créditos en mora aumentó en el tercer trimestre de 2020, acorde con el descongelamiento de los días de atraso; destacando que CrediQ ofreció arreglos a varios de

sus clientes afectados por el brote del COVID-19. Posteriormente, la calidad de la cartera mejoró por saneamientos que se realizaron en octubre de 2020; reflejando una mora controlada a junio de 2021. En ese contexto, el índice de mora pasó 1.8% desde 2.2% en el lapso de un año. Las perspectivas de sanidad de la cartera denotan estabilidad hacia el cierre de 2021; pudiendo ubicarse entre 1.7% y 1.9%.

Una fortaleza de la compañía es la adopción de prácticas prudenciales en el reconocimiento de pérdidas (bajo el modelo de pérdidas esperadas); destacando los niveles de cobertura superiores al 100% de forma histórica. Las reservas del Originador representan el 138.6% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021; mientras que de incorporar las reservas voluntarias en patrimonio el índice aumenta a 188.5% (180.9% en junio de 2020). Adicionalmente, la compañía estima mantener elevado el indicador de cobertura.

Otro aspecto a considerar, es que el 100% de la cartera registra garantías prendarias como mitigante del riesgo de crédito.

Mecanismos de transferencia de recursos: 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, para ser 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.

Cuota de cesión mensual es completada en poco tiempo: En sintonía con el periodo de confinamiento de 2020, los flujos concentrados en la cuenta colectora registraron una contracción; sin embargo, la normalización gradual del entorno operativo contribuyó en la recuperación de los flujos. De esta manera, la cobertura de ingresos de efectivo sobre la cuota de cesión se ubicó en 22.6 veces (x) entre enero y agosto de 2021.

Adicionalmente, el Originador necesitó en promedio 2.25 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del fondo de titularización a agosto de 2021 (2.0 días en similar periodo de 2020).

Liquidez de reserva: La cuenta restringida es administrada por Hencorp Valores, como administrador del FTHVCRE 01 y debe de tener un saldo mínimo igual a 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. Al 30 de junio de 2021, el saldo de dicha cuenta fue de US\$620 mil.

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

El perfil de liquidez del fondo de titularización es adecuado; destacando que sus activos de mayor realización (bancos y cuenta restringida) otorgan una cobertura sobre sus obligaciones financieras de corto plazo de 0.29 veces a junio de 2021. Mientras que, de incorporar todos los activos corrientes, la medición se sitúa en 1.95x (2.06x en junio de 2020).

Se pondera favorablemente que la principal erogación del Fondo (servicio de la deuda) se ha pactado a tasa fija, evitando así el riesgo de insuficiencia de fondos por alzas en los tipos de interés. Además, el resto de compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del Fondo (7.7% al primer semestre de 2021).

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 puede hacer un uso unilateral de dichos recursos debido a que Davivienda, como Banco Administrador, traslada los primeros flujos a la cuenta discrecional (propiedad del FTHVCRE 01) en virtud de la OIP. En ese sentido, el Originador puede 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 debe 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. Sin embargo, se señala el elevado nivel histórico de efectivo en esta cuenta.

Ratios financieros en cumplimiento: 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 determinados. En ese contexto, CrediQ refleja cumplimiento en los dos ratios de la evaluación al 30 de junio de 2021; valorándose el amplio margen con respecto a los umbrales establecidos.

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.

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 el COVID-19.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 9.0%, similar al dato reportado por el BCR, en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; asimismo, el volumen del PIB sería similar al obtenido en 2019 (previo a la pandemia). Se estima que El Salvador moderaría su ritmo de expansión para 2022 en torno al 3.5%.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US\$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody's disminuyó recientemente el rating del soberano a Caa1 desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

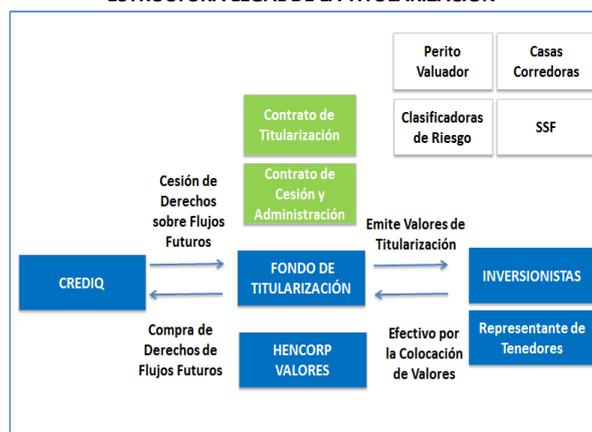
DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA

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, 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, mismos que 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 1 al 24 la suma de US\$165,000; del mes 25 al 84 la suma de US\$310,000, y del mes 85 al mes 120 la suma de

US\$472,000, correspondientes a los flujos financieros futuros objeto de cesión. Al 30 de junio de 2021, la cuota es de \$310,000.

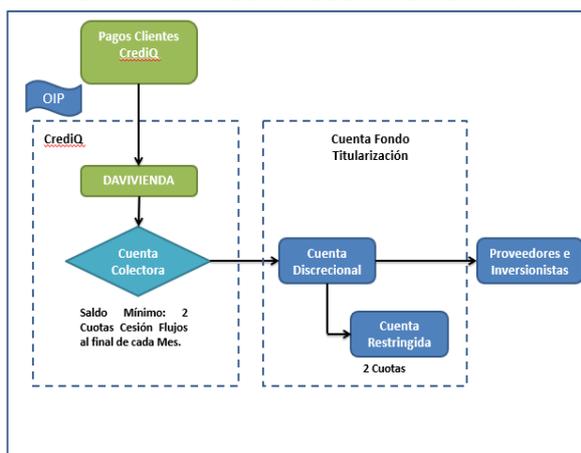
Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto que en el futuro puedan serles aplicados, correspondiendo a CrediQ, el pago ya sea a la administración tributaria o a la entidad competente, de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación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

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 colectoría 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.

ESTRUCTURA OPERATIVA DE LA TITULARIZACIÓN



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

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 colectoría 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 colectoría 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 está 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 2021, 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, fueron 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 determinación del incumplimiento, a la SSF 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 2021	Límite	Evaluación
Cartera no Pignorada / Saldo de Emisión VTHVCRE 01	3.55	> 1.12	Cumplimiento
Provisiones y Reservas / Préstamos Vencidos	188%	> 110%	Cumplimiento

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

Al 30 de junio de 2021, 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.

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, resolviere 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.

En sintonía con el periodo de confinamiento de 2020, los flujos concentrados en la cuenta colectora registraron una contracción; sin embargo, la normalización gradual del entorno operativo contribuyó en la recuperación de los flujos. De esta manera, la cobertura de ingresos de efectivo sobre la cuota de cesión se ubicó en 22.6 veces (x) entre enero y agosto de 2021.



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

En otro aspecto, el Originador necesitó en promedio de 2.55 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del fondo de titularización en el periodo enero-agosto 2021 (2.0 días en similar periodo de 2020), dicho tiempo corto se considera una fortaleza de la estructura. A criterio de Zumma Ratings, dicho desempeño será 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, 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

Al primer semestre de 2021, el FTHVCRE 01 cobró los derechos de flujos financieros futuros de una porción de los ingresos de CrediQ, de acuerdo con lo estipulado en los contratos; abhiéndose realizado 43 pagos de 120. Asimismo, el fondo de titularización pagó el servicio de la deuda de la emisión VTHVCRE 01, según el plan de pago.

El perfil de liquidez del fondo de titularización es adecuado; destacando que sus activos de mayor realización (ban-

cos y cuenta restringida) otorgan una cobertura sobre sus obligaciones financieras de corto plazo de 0.29 veces a junio de 2021. Mientras que, de incorporar todos los activos corrientes, la medición se sitúa en 1.95x (2.06x en junio de 2020).

Se pondera favorablemente que la principal erogación del Fondo (servicio de la deuda) se ha pactado a tasa fija, evitando así el riesgo de insuficiencia de fondos por alzas en los tipos de interés. Además, el resto de compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del Fondo (7.7% al primer semestre de 2021).

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, la institución no es 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 auditados 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 2020, 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 entidades 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. Adicionalmente, el equipo gerencial refleja una larga trayectoria en el Grupo.

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, haciendo notar la revisión periódica de las tasas de interés para reducir 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 el contexto actual de recuperación en la actividad productiva, la cartera registró un crecimiento interanual del 7.0% a junio de 2021; haciendo notar que la mayor dinámica ocurrió al cierre de 2020. Para 2021, se prevé que el saldo de los créditos se mantendrá relativamente estable. Además, se proyecta una recuperación en el crecimiento para 2022, en virtud de las perspectivas del sector automotriz.

El sector que reflejó mayor dinamismo fue comercio con una expansión interanual del 29.4%; mientras que el sector de empleados asalariados se contrajo en 12.0%. Por su parte, los créditos para personas naturales representaron la

mayor proporción de la cartera (83.1%), en virtud de su uso en actividades productivas (empresas MYPE's informales).

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. Al primer semestre de 2021, CrediQ registró un nivel de financiamiento sobre las ventas de autos de Grupo Q (48%), 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 términos de productos, el financiamiento a autos nuevos representó el 78.1% de los créditos totales a junio de 2021 (76.3% en diciembre de 2020); mientras que el financiamiento para autos usados se ubicó en 20.8%. 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 créditos vencidos, la constitución relevante de provisiones por incobrabilidad; así como la granularidad de la cartera por deudor son aspectos que se señalan en el análisis. El importe de créditos en mora aumentó en el tercer trimestre de 2020, acorde con el descongelamiento de los días de atraso; destacando que CrediQ ofreció arreglos a varios de sus clientes afectados por el brote del COVID-19. Posteriormente, la calidad de la cartera mejoró por saneamientos que se realizaron en octubre de 2020; reflejando una mora controlada a junio de 2021. En ese contexto, el índice de mora pasó 1.8% desde 2.2% en el lapso de doce meses (2.3% promedio del sector bancario).



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

Las perspectivas de sanidad de la cartera denotan estabilidad hacia el cierre de 2021; pudiendo ubicarse entre 1.7% y 1.9%. 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 (bajo el modelo de pérdidas esperadas); destacando los niveles de cobertura superiores al 100% de forma histórica. Las reservas del Originador representan el 138.6% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021; mientras que de incorporar las reservas voluntarias en patrimonio el índice aumenta a 188.5% (180.9% en junio de 2020). Se valora que esta cobertura es fuerte y alineada con la práctica de la industria bancaria (175.9%). La compañía estima mantener elevado el indicador de cobertura en el corto plazo.

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 3.9% de los préstamos totales al primer semestre de 2021, consistente con lo mostrado en periodos previos.

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. El inventario actual es manejable para el Originador; destacando que exhibe una provisión por deterioro para los bienes recibidos en pago superior a su valor en libros.

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 la emisión de papel bursátil en la plaza local (PBCREDIQ2). Esta última expuesta a las condiciones de mercado al momento de su renovación.

En el periodo de mayor incertidumbre de la contingencia sanitaria (2020), CrediQ mantuvo estable sus disponibilidades con bancos y entidades financieras; así como su costo. La dependencia de préstamos con entidades financieras (69.0% del total de pasivos a junio de 2021) es un aspecto valorado en el análisis. Además, la banca correspondiente suele limitar cupos o subir el costo del fondeo en momentos de tensión de liquidez.

Por su parte, los créditos de CrediQ entregados como garantía a entidades financieras sobre el total su cartera se ubicaron en 65.2% a junio de 2021 (67.4% en junio de 2020), consistente con lo mostrado en años previos. Dicha medición refleja una modesta capacidad para entregar mayor cartera como colateral.

El pasivo por titularización se ubica en US\$22.6 millones al 30 de junio de 2021 (13.2% de los pasivos totales); registrando una disminución anual del 12.9%, en sintonía con las amortizaciones realizadas.

En términos de liquidez, las disponibilidades representaron el 5.3% del total de activos al primer semestre de

2021; haciendo notar que la liquidez ha disminuido en función del menor grado de incertidumbre. En ese sentido, los activos líquidos han retornado a sus niveles históricos. Su cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo se situó en 0.34x.

CrediQ refleja descálces de plazos en las ventanas acumuladas entre 30 y 360 días (descalce entre 90 y 360 días al cierre de 2020), debido al periodo de maduración de la cartera y el componente de deuda de corto plazo para financiar las operaciones activas.

Análisis de Resultados

CrediQ exhibe adecuados niveles de rentabilidad y de eficiencia, en línea con su modelo de negocios. Al 30 de junio de 2021, la utilidad neta registró un crecimiento del 35.9% en virtud de la importante expansión en la utilidad financiera y la recuperación de cartera liquidada. Por otra parte, se señala el aumento relevante en el gasto operativo.

El margen financiero pasó a 74.7% desde 69.4% en el lapso de doce meses (67.4% promedio sector bancario), debido a los mayores ingresos por intereses de la cartera. En términos de eficiencia, CrediQ exhibe un índice de 58.8% a junio de 2021 (50.0% en junio de 2020); haciendo notar el relevante aumento en el gasto administrativo y de ventas por pagos de regalías a su accionista principal, dicho gasto comenzó a facturarse a inicios de 2021.

Se proyecta que la rentabilidad de la compañía para 2021 no registrará cambios relevantes con respecto a la obtenida en 2020.

Solvencia

La posición patrimonial es favorable para absorber pérdidas inesperadas por quebranto en la capacidad de pago de sus deudores. La relación patrimonio/activos se ubica en 18.8% al primer semestre de 2021 (10.9% sistema bancario). CrediQ estima mantener los actuales niveles de solvencia en el corto plazo.

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.18		Dic.19		Jun.20		Dic.20		Jun.21	
		%		%		%		%		%
Activo										
Caja Bancos	9,927	5.3%	8,913	4.5%	16,407	8.0%	9,780	4.6%	11,220	5.3%
Préstamos brutos	169,210	90%	180,546	91%	181,092	89%	199,653	93%	193,821	92%
Vigentes	164,808	88%	176,293	89%	176,942	87%	194,888	91%	190,202	90%
Vencidos	4,401	2%	4,253	2%	4,150	2%	4,766	2%	3,619	2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,475	1%	3,181	2%	4,403	2%	5,495	3%	5,015	2%
Préstamos netos de reservas	166,735	89%	177,365	90%	176,689	87%	194,158	90%	188,806	89%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	259	0%	-	0%	21	0%	93	0%	(55)	0%
Arrendamiento financiero	4,766	3%	5,118	3%	4,696	2%	4,683	2%	4,542	2%
Activo fijo neto	2,771	1%	3,595	2%	3,319	2%	3,179	1%	3,383	2%
Otros activos	3,763	2%	3,014	2%	2,873	1%	2,797	1%	3,382	2%
Total Activo	188,222	100%	198,005	100%	204,006	100%	214,689	100%	211,278	100%
Pasivos										
Préstamos bancarios	103,763	55%	109,513	55%	115,223	56%	122,305	57%	118,241	56%
Emisiones propias	18,327	10%	18,011	9%	15,835	8%	20,006	9%	19,400	9%
Pasivo de titularización	25,415	14%	26,722	13%	25,967	13%	23,651	11%	22,622	11%
Otros pasivos de intermediación	7,601	4%	9,178	5%	10,547	5%	10,362	5%	9,964	5%
Otros pasivos	82	0%	87	0%	107	0%	1,165	1%	1,236	1%
Total Pasivo	155,188	82%	163,511	83%	167,679	82%	177,489	83%	171,463	81%
Patrimonio										
Capital Social	14,700	8%	14,700	7%	14,700	7%	14,700	7%	14,700	7%
Reserva legal	3,288	2%	3,303	2%	3,303	2%	3,303	2%	3,303	2%
Reserva patrimonial	2,788	1%	2,326	1%	3,102	2%	2,292	1%	1,808	1%
Resultados acumulados y ajustes	9,318	5%	9,313	5%	13,311	7%	12,683	6%	17,406	8%
Utilidad del ejercicio	2,940	2%	4,852	2%	1,912	1%	4,222	2%	2,599	1%
Patrimonio neto	33,034	18%	34,494	17%	36,327	18%	37,200	17%	39,816	19%
Total Pasivo y Patrimonio	188,222	100%	198,005	100%	204,006	100%	214,689	100%	211,278	100%

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

	Dic.18		Dic.19		Jun.20		Dic.20		Jun.21	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	32,935	100%	34,541	100%	14,866	100%	32,426	100%	18,756	100%
Ingresos sobre préstamos	22,308	68%	21,884	63%	10,391	70%	21,127	65%	11,791	63%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,703	11%	4,649	13%	1,385	9%	3,590	11%	2,735	15%
Otros ingresos de operación	6,924	21%	8,008	23%	3,090	21%	7,709	24%	4,231	23%
Costos de operación	10,357	31%	9,443	27%	4,551	31%	8,989	28%	4,751	25%
Utilidad financiera	22,578	69%	25,098	73%	10,315	69%	23,436	72%	14,006	75%
Gasto operativo	16,286	49%	16,569	48%	7,010	47%	15,897	49%	10,022	53%
Administración y ventas	10,885	33%	11,213	32%	4,309	29%	9,655	30%	7,445	40%
Depreciación y amortización	1,492	5%	1,806	5%	844	6%	1,447	4%	789	4%
Reservas de saneamiento	3,909	12%	3,550	10%	1,857	12%	4,795	15%	1,787	10%
Resultado de operación	6,292	19%	8,529	25%	3,305	22%	7,540	23%	3,984	21%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	674	2%	638	2%	389	3%	943	3%	578	3%
Resultado antes de ISR	6,966	21%	9,166	27%	3,695	25%	8,483	26%	4,562	24%
Impuesto sobre la renta	4,026	12%	4,314	12%	1,783	12%	4,261	13%	1,963	10%
Resultado neto	2,940	9%	4,852	14%	1,912	13%	4,222	13%	2,599	14%

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

	Dic.18	%	Dic.19	%	Jun.20	%	Dic.20	%	Jun.21	%
ACTIVO										
Activo Corriente										
Bancos	346,657	1%	354,478	1%	645,299	2%	648,371	2%	643,322	2%
Cuentas y documentos por cobrar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos en titularización	1,980,000	5%	3,720,000	10%	3,720,000	11%	3,720,000	11%	3,720,000	12%
Gastos pagados por anticipado	5,000	0%	-	0%	-	0%	8,271	0%	5,625	0%
Total Activo corriente	2,331,657	6%	4,074,478	11%	4,365,299	13%	4,376,642	13%	4,368,947	14%
Activo no Corriente										
Activo en titularización de largo plazo	35,592,000	94%	31,872,000	89%	30,012,000	87%	28,152,000	87%	26,292,000	86%
Total Activo no Corriente	35,592,000	94%	31,872,000	89%	30,012,000	87%	28,152,000	87%	26,292,000	86%
TOTAL ACTIVO	37,923,657	100%	35,946,478	100%	34,377,299	100%	32,528,642	100%	30,660,947	100%
PASIVO										
Pasivo Corriente										
Documentos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Comisiones por pagar	3,145	0%	5,925	0%	7,349	0%	8,773	0%	10,197	0%
Honorarios profesionales por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	20,271	0%	10,000	0%
Otras cuentas por pagar	17,701	0%	18,497	0%	17,039	0%	7,575	0%	8,216	0%
Obligaciones por titularización de activos	289,515	1%	1,776,866	5%	2,115,206	6%	2,180,858	7%	2,243,226	7%
Total pasivo corriente	310,361	1%	1,801,289	5%	2,139,594	6%	2,217,476	7%	2,271,639	7%
Pasivo no Corriente										
Obligaciones por titularización de activos	25,332,798	67%	23,650,628	66%	22,622,089	66%	21,557,947	66%	20,459,386	67%
Ingresos diferidos	12,707,540	34%	11,274,118	31%	10,555,034	31%	9,831,686	30%	9,104,862	30%
Total pasivo no circulante	38,040,338	100%	34,924,746	97%	33,177,123	97%	31,389,633	96%	29,564,248	96%
Déficit Acumulado del Fondo de Titularización	(427,042)	-1%	(779,556)	-2%	(939,419)	-3%	(1,078,467)	-3%	(1,174,940)	-4%
Excedentes (deficit) acumulados	(131,458)	0%	(427,042)	-1%	(779,556)	-3%	(779,556)	-3%	(1,078,467)	-4%
(Déficit) del ejercicio	(295,584)	-1%	(352,514)	-1%	(159,863)	0%	(298,911)	-1%	(96,473)	0%
TOTAL PASIVO	37,923,657	100%	35,946,478	100%	34,377,299	100%	32,528,642	100%	30,660,947	100%

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

	Dic.18	%	Dic.19	%	Jun.20	%	Dic.20	%	Jun.21	%
Ingresos de operación y administración	1,434,955	100%	1,424,575	100%	711,852	100%	1,423,072	100%	710,013	100%
Ingresos por activos titularizados	1,434,855	100%	1,424,575	100%	711,852	100%	1,423,072	100%	710,013	100%
Otros ingresos	100	0%	0	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos de Venta y Administrativos	35,474	2%	29,447	2%	14,740	2%	109,878	8%	54,895	8%
Gasto por administración y custodia	14,090	1%	7,397	1%	3,715	1%	75,828	5%	37,870	5%
Gasto por calificación de riesgo	18,583	1%	19,250	1%	9,625	1%	19,250	1%	9,625	1%
Gasto por auditoría externa y fiscal	2,800	0%	2,800	0%	1,400	0%	2,800	0%	1,400	0%
Gasto por servicio de valuación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gasto por honorarios profesionales	-	0%	-	0%	-	0%	12,000	1%	6,000	1%
Gastos Financieros	1,608,386	112%	1,664,242	117%	815,243	115%	1,609,073	113%	750,091	106%
Intereses valores titularización	1,608,386	112%	1,664,242	117%	815,243	115%	1,609,073	113%	750,091	106%
Otros Gastos	86,680	6%	83,400	6%	41,733	6%	3,033	0%	1,500	0%
Otros Gastos	86,680	6%	83,400	6%	41,733	6%	3,033	0%	1,500	0%
Excedente del ejercicio	-295,584	-21%	-352,514	-25%	-159,863	-22%	-298,911	-21%	-96,473	-14%

MONTO DE LA EMISIÓN VIGENTE AL 30 DE JUNIO DE 2021 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTHVCRE 01	\$25,700	\$22,622.1	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 transmitida 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.