

Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01

Comité No. 171/2022									
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2022					Fecha de comité: 19 de octubre de 2022				
Periodicidad de actualización: Semestral					Originador perteneciente al sector financiero de automóviles, El Salvador				
Equipo de Análisis									
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com			Diana Rivera drivera@ratingspcr.com			(503) 2266-9471			
Fecha de información	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	29/4/2020	20/6/2020	30/10/2020	13/1/2021	22/4/2021	29/7/2021	27/10/2021	27/04/2022	19/10/2022
Tramo 1 al 5	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estable	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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de **AA** al **Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01**, con perspectiva **“Estable”**; con información al 30 de junio de 2022. La clasificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del Fondo de Titularización derivada del desempeño de los ingresos provenientes principalmente de los intereses de la cartera de créditos del Originador, permitiéndole cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones. Adicionalmente, se considera el cumplimiento de los resguardos financieros contemplados en la emisión, así como los mecanismos operativos y legales que permiten el apropiado funcionamiento del Fondo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **El Fondo de Titularización cuenta con apropiados mecanismos de cobertura, respaldos operativos y legales.** La emisión contempla una cuenta restringida en la cual debe haber como mínimo 2 montos de cesión mensuales, también posee una cuenta colectora y una orden irrevocable de pago suscrita con Banco Davivienda S.A. Asimismo, a la fecha de análisis el originador mantiene una adecuada cobertura de los ingresos sobre el monto de cesión la cual asciende a 10.0 veces (junio 2021: 10.1 veces).
- **El Originador cumple satisfactoriamente con los resguardos financieros.** El primer resguardo financiero establece que el saldo neto de la cartera libre de pignoración sobre el saldo vigente de valores de titularización emitidos con cargo al FTHVCRE01 no podrá ser menor a 1.12 veces. A la fecha de análisis, el ratio financiero cumple al mostrar una cobertura de 2.69 veces. Por su parte, el segundo ratio se enfoca en la estimación de cuentas incobrables más el saldo de la cuenta contable de reservas patrimoniales del balance general de CrediQ la cual deberá ser mayor o igual al 110% del saldo de los préstamos vencidos de más de noventa días. A la fecha de análisis, el ratio financiero fue de 199.0%.
- **La cartera de créditos se contrae ante menor demanda de importantes sectores económicos:** Al cierre de junio de 2022, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$178,108 miles, equivalente a un decrecimiento interanual de 2.5% (-US\$4,660 miles), como efecto de los menores préstamos otorgados al segmento empresa, aunado a la menor demanda de créditos a personas naturales que operan en el sector económico comercial, transporte y almacenamiento.
- **Calidad de la cartera mejora al corte de junio de 2022:** Los préstamos sin vencer representan el 77.8% de la cartera total (junio 2021: 73.6%). Por su parte, los préstamos con baja categoría de riesgo (1 a 30 días mora) representan 15.0%, por debajo de los reportados en junio de 2021 (17.1%). En este sentido, a la fecha de análisis se presenta una mejora en la calidad de la cartera, donde los préstamos con vencimiento mayor a 90 días totalizaron en US\$3,201 miles (junio 2021: US\$3,619 miles), representando un 1.8% de la cartera total (junio 2021: 2.0%).
- **CrediQ evidencia una mejora en su liquidez corriente:** A junio de 2022, el índice de liquidez corriente es de 99.9%, mostrando una mejor respuesta a las obligaciones de corto plazo al compararlas con las del mismo período del año previo (junio 2021: 81.2%), como resultado de la amortización de los diversos instrumentos bursátiles con los que apalanca su operación. Cabe precisar que el índice de liquidez corriente es el más alto presentado por el originador en los últimos cinco años (78.5%).
- **El margen de intermediación mejora ante la reducción de los costos financieros:** a pesar de una ligera disminución en los ingresos, el margen de intermediación se mostró al alza, alcanzando a junio de 2022 un 76.1% (junio 2021: 74.7%), como resultado de la reducción de los costos financieros. Por su parte, el margen operativo también elevó su posición al ubicarse en 25.5% (junio 2021: 21.2%), debido a una reducción considerable de los gastos operativos, impulsados por menores gastos por estimación de cuentas incobrables las cuales se redujeron en 30.4% (-US\$543 miles), principalmente.
- **Niveles de solvencia se mantienen estables:** 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 4.4 veces, ligeramente superior al compararlo con junio 2021 (4.3 veces), como resultado de la contracción tanto de los pasivos totales como del patrimonio. 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 junio de 2022 de 0.82 veces (junio 2021: 0.81 veces).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Mejora en la calidad crediticia del originador.
- Incorporación de mecanismos adicionales que fortalezcan la cobertura y operatividad de la emisión.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Deterioro de la calidad crediticia del originador.
- Incumplimientos de resguardos financieros y operativos establecidos en el contrato de titularización.
- Modificaciones que debiliten la estructura de la emisión del Fondo de Titularización.

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, 25 de noviembre 2021), 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 a diciembre 2016 hasta diciembre 2021 y Estados Financieros no Auditados a junio de 2022 y 2021.
- **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:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por el originador.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento al comportamiento de la cartera de créditos del originador.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe “Perspectivas económicas mundiales” prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando interrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las “Perspectivas de la Economía Mundial” de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Desempeño Económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de

2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión

DETALLE DEL FONDO	
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	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>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.</p> <p>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.</p>
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	Tasa de interés fija
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	US\$1,700,000	US\$400,000	US\$274,500	US\$1,480,500
Tasa interés anual	6.55%	6.55%	6.55%	6.1%	6.55%
Plazo de Emisión (meses)	120	117	116	116	115
Fecha de negociación	08/12/2017	06/03/2018	30/04/2018	30/04/2018	11/05/2018
Fecha de vencimiento	11/12/2027	06/12/2027	30/12/2027	30/12/2027	11/12/2027

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

Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros.

Mediante escritura pública de contrato de cesión y administración con CREDIQ, se estableció ceder los primeros flujos financieros futuros de manera irrevocable y a título oneroso al Fondo de Titularización mensualmente, por medio de la Titularizadora, hasta un monto de US\$39,552,000.00, los cuales serán entregados al FTHVCRE01 en ciento veinte montos mensuales y sucesivos.

MONTOS DE CESIÓN DEL FTHVCRE01	
Meses	Cesión (US\$)
Mes 1 al 24	US\$165,000
Mes 25 al 84	US\$310,000
Mes 85 al 120	US\$472,000

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

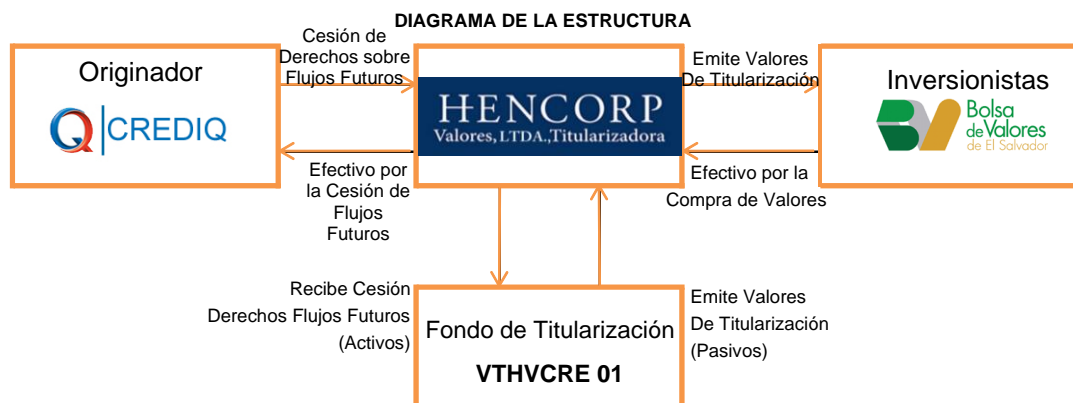
Operatividad de la Estructura de Titularización

El Fondo de Titularización tiene como resguardos financieros las siguientes cuentas que garantizan el pago oportuno del monto de cesión.

- 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: Acumula 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.



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

Riesgos asociados con el Originador

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON EL ORIGINADOR	
Riesgo de mora crediticia	Riesgo asociado a posibles incrementos en los niveles de mora producto de atrasos por parte de los clientes de CrediQ. Este riesgo podría incrementarse por un aumento en los niveles de desempleo, bajo crecimiento económico, alzas sustanciales en los niveles de precios que impacten negativamente el poder adquisitivo de los clientes de CrediQ.
Riesgo de liquidez	Riesgo asociado a la disminución de los niveles de liquidez de CrediQ producto de una eventual imposibilidad de CrediQ de renovar sus líneas de crédito rotativas, papel bursátil, financiamiento de largo plazo. Incrementos importantes en las tasas de interés tanto mundiales como locales, podrían representar un riesgo adicional a la liquidez de CrediQ aumentando su costo de fondeo.
Riesgo estratégico	Riesgo asociado a posibles disminuciones en los ingresos futuros de CrediQ producto de i) menores niveles de ventas de vehículos nuevos en El Salvador y ii) mayores riesgos asociados a la reciente estrategia de financiar vehículos usados dentro de los productos de CrediQ.
Riesgo de mora	Este riesgo está asociado a una posible disminución en la generación de ingresos producto de menores niveles de pago de capitales e intereses por parte de los clientes de CrediQ. Este riesgo se refiere a cualquier evento que redunde en una disminución de los ingresos de la institución.
Riesgo regulatorio	La empresa se rige por leyes de El Salvador. Cambios regulatorios podrían ocasionar un impacto en la generación o transferencia de los flujos financieros futuros desde la empresa hacia el Fondo de Titularización, afectando así la liquidez y solvencia del Fondo de Titularización.

FACTORES DE RIESGOS ASOCIADOS A LA EMISIÓN	
Riesgos de liquidez	El riesgo de liquidez de un inversionista en la presente emisión está relacionado con el incumplimiento de la venta de valores en el que ha invertido en el mercado secundario, o en la incertidumbre de la obtención de liquidez sobre su inversión a través de otros mecanismos de mercado de capitales. Los inversionistas pueden mitigar este riesgo mediante operaciones de mercado secundarios o de reporto en los que la tasa de rendimiento de los títulos sea equivalente a las tasas de mercado.
Riesgo de mercado	El riesgo de mercado se refiere a las posibles pérdidas en las que pueden incurrir los inversionistas debido a los cambios en los precios de los Valores de Titularización ocasionados por las variables exógenas que atienden al libre mercado.
Riesgo en la tasa de Interés	La tasa de interés de los Valores de Titularización -Títulos de Deuda podrá ser Fija o podrá ser como referente de la tasa de interés Básica Pasiva a 180 días (TIBP180) o la tasa LIBOR a 6 meses más una sobre tasa mínima de 0.01%. Una vez definida esta tasa de interés, el inversionista que adquiere dichos Valores de Titularización – Títulos de Deuda incurrir en riesgos de tasa de interés ante la posibilidad de que las tasas de interés vigentes en el mercado de capitales en otros instrumentos de similar plazo y clasificación de riesgo un momento determinado puede ser más competitiva que la de los valores que presenta la emisión. En caso de un aumento de las tasas de interés el riesgo para los inversionistas es de liquidez, quienes pueden mitigar este riesgo mediante operaciones de mercado secundario o de reporto

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	
Riesgo de mercado	Este riesgo está relacionado con las fluctuaciones en el valor de mercado y de la liquidez en el mercado secundario de las inversiones que la empresa realice con recursos de los Fondos de Titularización. El área de finanzas deberá obtener la autorización correspondiente para los instrumentos en que dichos recursos puedan sean invertidos.
Riesgo crediticio	Este riesgo está relacionado con la solvencia del emisor de los instrumentos en que se inviertan recursos propios o de los Fondos de Titularización. El área de finanzas deberá obtener la autorización correspondiente para los instrumentos en que dichos recursos puedan sean invertidos.
Riesgo legal	Este riesgo está asociado principalmente con los contratos utilizados en el proceso de titularización los cuales deben considerar el riesgo legal de malversación de fondos, fraude, movimientos de liquidez a cuentas no autorizadas, y otros actos indebidos asociados con la administración de los activos subyacentes de la titularización.

Riesgo de contraparte	Este riesgo está relacionado con la solvencia y capacidad operativa del administrador de los activos subyacentes de la titularización, el cual bajo el esquema de trabajo establecido por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora, se procurará que sea el mismo Originador de dichos activos.
------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

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.

Gobierno Corporativo

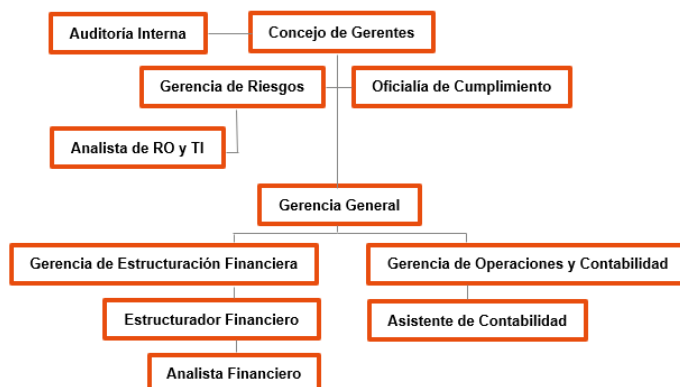
Producto del análisis efectuado, PCR considera que Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora reconoce la importancia de contar con un adecuado Gobierno Corporativo y Código de ética que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y sus accionistas, así como el apoyo en la toma de decisiones por parte de los diversos Comités.

La estructura de Gobierno Corporativo se soporta a través de:

- Código de Ética
- Manuales de políticas, Normas y Procedimientos.
- Comités: Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos y demás Comités de apoyo.
- Junta Directiva y Alta Gerencia.
- La Misión, Visión, Valores y Objetivos corporativos.

Estructura Organizacional

La Estructura Organizacional de Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora se detalla a continuación:



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

Accionistas y Consejo de Gerentes

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

PARTICIPANTES SOCIALES

Accionista	Participación
Hencorp V Holding, S. de R.L.	99.98%
Eduardo Alfaro Barillas	0.02%
Total	100%

CONSEJO DE GERENTES¹

Cargo	Nombre
Gerente Presidente	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente Secretario	Roberto Arturo Valdivieso Aguirre
Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez
Gerente Administrativo	Jaime Guillermo Dunn de Ávila
Gerente Suplente	Felipe Holguín
Gerente Suplente	José Adolfo Galdámez Lara
Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
Gerente Suplente	Gerardo Mauricio Recinos Avilés

Fuente: Hencorp Valores / **Elaboración:** PCR

Gestión de riesgos

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, Hencorp Valores 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 Banco Central de Reserva y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, 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, es de vital importancia evaluar el riesgo de liquidez de la compañía. En ese sentido, a junio 2022, Hencorp presentó un ligero aumento en su razón corriente, cerrando en 3.9 veces (junio 2021: 3.8 veces), manteniendo una buena capacidad financiera para responder a sus obligaciones de corto plazo.

LIQUEZ (VECES)

Liquidez	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Razón Corriente	2.4	3.2	3.3	3.0	3.8	3.9

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

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a junio 2022 alcanzaron los US\$928 miles, mostrando un importante crecimiento de 12.99% (+US\$106.6 miles) respecto a junio 2021. Lo anterior influyó en una mejora de los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 58.2 (junio 2021: 53.4%). Asimismo, el retorno patrimonial (ROE) se ubicó en 78.4%, evidenciando un crecimiento de 5.7 p.p. respecto a junio 2021 (72.6%).

ROA Y ROE (%)

Rentabilidad	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ROA	28.8%	34.6%	32.8%	37.7%	53.4%	58.2%
ROE	49.1%	50.6%	47.2%	56.2%	72.6%	78.4%

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.

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. 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.

¹ Consejo de Gerentes electo el 17 de enero 2022; con Credencial de Elección del Registro de Comercio al número 58 del Libro 4506 del Registro de Sociedades, del Folio 322 al 324. Fecha de inscripción: 20 de enero 2022

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Juan Federico Salaverria Prieto	Presidente	Claudia Mónica Pacheco Puentes	Gerente General
Federico Quiros Noltenius	Vicepresidente	Mario Antonio Hernández Palacios	Oficial de Cumplimiento
Carlos Enrique Quiros Noltenius	Secretario	Mónica Esmeralda Velásquez	Auditora Interna
Ramon Fidelio Ávila Qüehl	Primer Director	Álvaro Antonio Calero Rivera	Gerente de Operaciones y Tecnología
Juan Federico Salaverria Quiros	Segundo Director	Franklin Ernesto Ortega Rico	Gerente de Créditos y Cobros
Rolando Simón Cohen Schildknecht	Primer Director Suplente	Martha Lilian Romero Rivas	Gerente Financiero
Leonidas Salvador Martínez Bonilla	Segundo Director Suplente	Omar Alberto Santamaria	Gerente de Negocios

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

Para mitigar el riesgo de crédito, la institución posee Manuales de Políticas del Departamento de Créditos, Manuales de facultades de Aprobación de Créditos, Manual de políticas del Departamento de Administración de Cartera, Manuales de Políticas de Avalúos y Manuales de políticas de Activos Extraordinarios que son evaluadas por la Junta Directiva.

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 marcas reconocidas 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. Cabe precisar 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, las tendencias y prácticas de la industria en la cual se desempeña la institución.

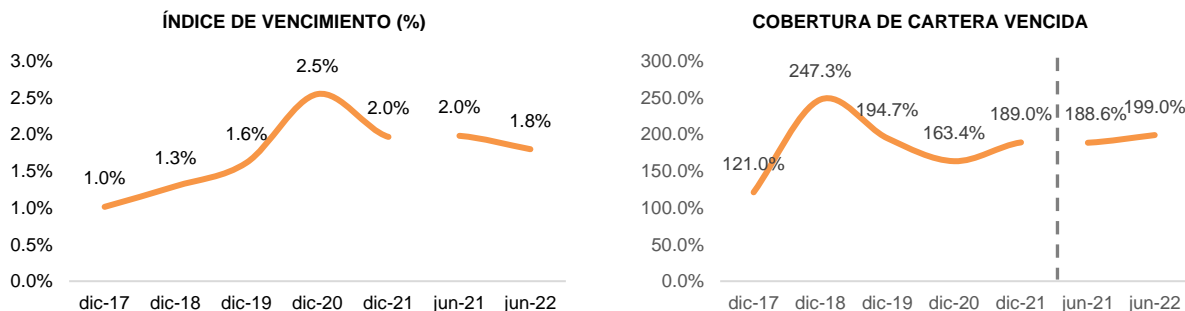
Al cierre de junio de 2022, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$178,108 miles, registrando un decrecimiento de 2.5% (-US\$4,660 miles) interanualmente (junio 2021: US\$182,768 miles), como efecto de los menores préstamos otorgados al segmento empresas, aunado a la menor demanda de créditos de personas naturales.

Respecto a la calidad de cartera, los préstamos sin vencer representan el 77.8% de la cartera total (junio 2021: 73.6%). Por su parte, los préstamos con categoría de riesgo (1 a 30 días mora) representan 15.0%, por debajo de los reportados en junio de 2021 (17.1%). En este sentido, a la fecha de análisis se presenta una mejora en la calidad de la cartera, donde los préstamos con vencimiento mayor a 90 días totalizaron en US\$3,201 miles (junio 2021: US\$3,619 miles), representando un 1.8% de la cartera total (junio 2021: 2.0%).

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR DÍAS DE VENCIMIENTO (%)

Componentes	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	Jun-22
Sin Vencer	64.1%	68.9%	73.3%	77.0%	74.2%	73.6%	77.8%
Menor de 30 días	19.2%	19.0%	16.3%	15.2%	15.9%	17.1%	15.0%
Entre 31 y 60 días	11.7%	8.1%	6.4%	4.0%	6.5%	5.8%	4.7%
Entre 61 y 90 días	4.0%	2.7%	2.5%	1.4%	1.5%	1.5%	0.8%
Entre 91 y 120 días	0.8%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.2%
Más de 121 días	0.2%	0.7%	1.3%	2.1%	1.7%	1.7%	1.6%
Total cartera de crédito %	100.0%	100.0%	100.0%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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



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

Para respaldar las posibles pérdidas que pueda ocasionar un impago de la cartera, CrediQ cuenta con provisiones según las estimaciones por cuentas incobrables, las cuales al cierre de junio 2022 acumulan un monto de US\$5,421 miles (junio 2021: US\$5,314 miles). Lo anterior, acompañado del sano comportamiento de la cartera, permitió que el indicador de cobertura de la cartera vencida alcanzara un 199.0%, mayor al registrado en junio 2021 (188.6%).

Riesgo de liquidez

Los activos totalizaron un monto de US\$204,226 miles al cierre de junio de 2022, generando un decrecimiento de -1.0%, especialmente por la disminución registrada en los documentos por cobrar a largo plazo de -3.1% (-US\$4,594 miles), compuestos en su mayoría por préstamos para vehículos nuevos o usados, sumado a la reducción del efectivo en 35.9% (-US\$ 3,244 miles). En cuanto a su participación, las cuentas por cobrar de largo plazo conforman el 71.0% de los activos totales, siendo el principal activo del Originador, seguido de los documentos y cuentas por cobrar de corto plazo con 20.8%.

Respecto a los pasivos, estos alcanzaron un monto de US\$166,470 miles a la fecha de análisis, presentando una contracción de 2.9% (-US\$4,993 miles) interanualmente. Lo anterior, como resultado de las menores obligaciones en títulos valores (-76.9%, equivalente a -US\$14,910 miles), producto de los pagos realizados durante el periodo. Además, los documentos por pagar a largo plazo se contrajeron hasta un monto de US\$18,124 miles (junio 2021: US\$20,433 miles).

A junio de 2022, el índice de liquidez corriente es de 99.9%, mostrando una mejor respuesta a las obligaciones de corto plazo al compararlas con las del mismo período del año previo (junio 2021: 81.2%), como resultado de la amortización de los diversos instrumentos bursátiles con los que apalanca su operación. Cabe precisar que el índice de liquidez corriente es el más alto presentado por el originador en los últimos cinco años (85.1%).

LIQUIDEZ (PORCENTAJE/MILES US\$)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez Corriente	63.5%	71.7%	88.2%	83.1%	86.21%	96.55%	81.18%	99.90%
Capital de trabajo	-26,690	-20,976	-6,607	-10,047	-8,403	-1,763	-12,242	-47

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

CrediQ posee cuentas por cobrar a compañías relacionadas de fácil realización y líneas de crédito con instituciones financieras que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de CrediQ alcanzó un monto de US\$37,756 miles, evidenciando una contracción de 5.2% (-US\$2,060 miles), como resultado de los menores resultados acumulados (-11.7%, equivalente a -US\$2,042 miles) y reserva patrimonial (-47.6%, equivalente a -US\$861 miles), ello para responder a cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas, mismas que fueron trasladadas a los resultados acumulados del ejercicio corriente.

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 4.4 veces, ligeramente superior al compararlo con junio 2021 (4.3 veces), como resultado de la contracción tanto de los de los pasivos totales como del patrimonio. 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 junio de 2022 de 0.82 veces (junio 2021: 0.81 veces).

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA (VECES)							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	5.3	4.7	4.7	4.8	4.7	4.3	4.4
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Cobertura de cargos fijos	1.3	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4	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. 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 totalizaron un monto de US\$18,519 miles, mostrando un decrecimiento de 1.3% (-US\$238 miles) respecto a junio de 2021, influenciado por los menores ingresos por intereses los cuales registraron un saldo US\$10,959 miles (junio 2021: US\$11,791 miles), no obstante, esto fue compensado parcialmente con mayores ingresos por arrendamiento financiero (+US\$197 miles) y otros ingresos de operación (+US\$178 miles), principalmente.

Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$4,419 miles, mostrando también un decrecimiento de 7.0% (-US\$331 miles), propiciado por las comisiones por administración y financiamiento cuyo saldo ascendió a US\$411 miles (junio 2021: US\$900 miles). En cuanto a la estructura, los costos por intereses bancarios, títulos valores y otros representan el 90.7%, generando una mayor participación al compararlos con el período previo (junio 2021: 81.1%), presionados por mayores costos por intereses, contrastado con menores costos por comisiones bancarias y de colocación.

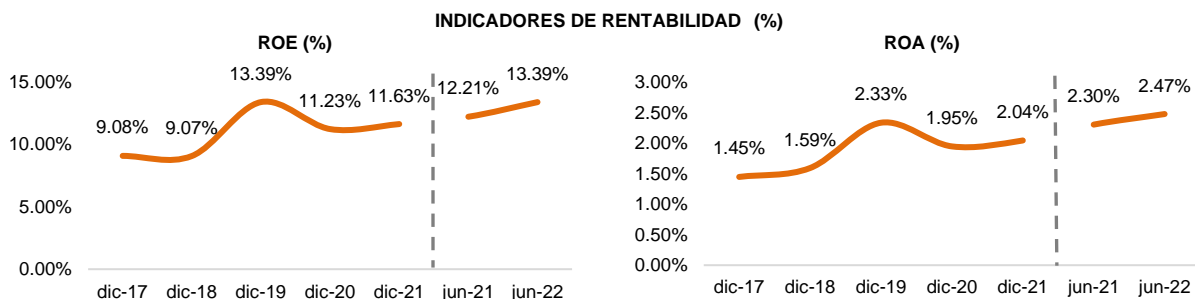
Lo anterior influyó para que el margen de intermediación mostrara una mejora a junio de 2022 y se ubicara en 76.1% (junio 2021: 74.7%), como resultado de la reducción de costos. Por su parte, el margen operativo también registró un avance al ubicarse en 25.5% (junio 2021: 21.2%), debido a una reducción considerable de los gastos operativos, impulsados por menores gastos por estimación de cuentas incobrables que se redujeron en 30.4% (-US\$543 miles), principalmente.

Finalmente, CrediQ presenta una utilidad neta a junio 2022 de US\$3,417 miles, generando un importante crecimiento de 31.5% (junio 2021: US\$2,599 miles). Lo anterior posicionó al margen de utilidad neta en 18.4%, por encima del reportado al corte de junio de 2021 (13.9%).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ROE (anualizado)	9.1%	9.1%	13.4%	11.2%	11.6%	12.2%	13.4%
ROA (anualizado)	1.4%	1.6%	2.3%	1.9%	2.0%	2.3%	2.5%
Margen Intermediación	68.1%	68.6%	72.7%	72.3%	75.4%	74.7%	76.1%
Margen Operativo	16.9%	19.1%	24.7%	23.3%	16.9%	21.2%	25.5%
Margen Neto	8.6%	9.1%	13.4%	12.9%	11.3%	13.9%	18.4%

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

Por su parte, derivado de la mayor utilidad neta percibida por CrediQ, el ROE² anualizado presentó un alza pasando de 12.2% en junio 2021 a 13.4% a la fecha de análisis. Asimismo, el ROA anualizado³ se situó en 2.5%, mejorando levemente respecto al período previo (2.3%).



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

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.

Años	CESIÓN DE FLUJOS PROYECTADA (EN MILES US\$)						
	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 el 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 e incrementará a partir de 2025.

Para el año 2022 se proyectó una utilización del 10.1% del total de los ingresos del originador para pagar el monto de cesión correspondiente; a la fecha de análisis, los datos mostraron un porcentaje por debajo del proyectado (10.0%), debido a los mayores ingresos registrados a partir de la recuperación de intereses por la demanda de autos. Por otra parte, el originador cuenta con capacidad de cubrir la cesión anual en 10.0 veces, ubicándose por encima de la capacidad proyectada (9.9 veces).

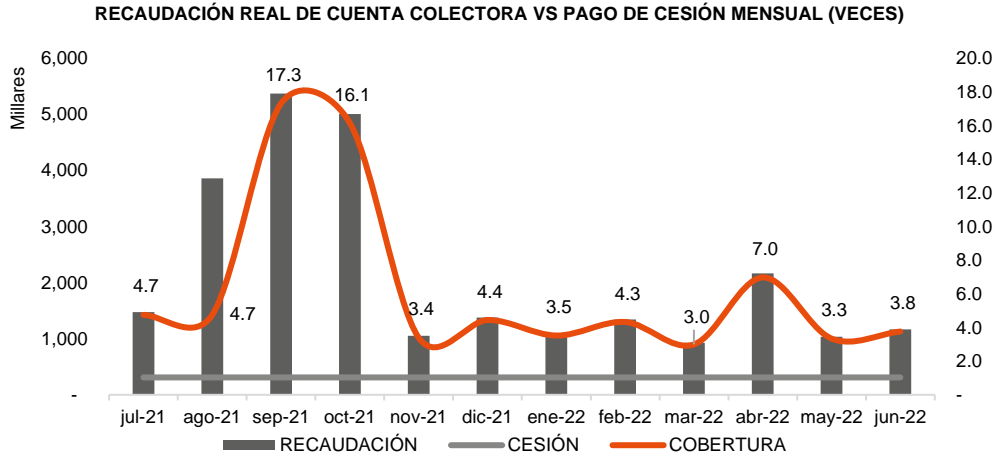


Fuente: Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora / Elaboración: PCR

² ROE (anualizado) = Utilidad anualizada/Patrimonio total.

³ ROA (anualizado) = Utilidad anualizada/Activos totales.

Por último, respecto a la cuenta colectora del Fondo de Titularización, a junio de 2022 presenta una capacidad de cubrir el monto de cesión mensual en 3.8 veces, mientras que en promedio la cubre en 4.2 veces al primer semestre.



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

Resguardos Financieros

CREDIQ, se encontrará sujeto 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 ratio de 2.69 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 199.0%.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL CREDI Q (EN MILES US\$)							
COMPONENTES	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
EFFECTIVO	10,246	9,927	8,913	9,780	9,419	11,220	7,193
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - NETOS	37,816	36,511	38,382	40,751	38,582	39,298	42,542
ARRENDAMIENTOS POR COBRAR	2,383	1,991	1,513	1,299	1,013	1,181	1,208
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	122	98	358	283	113	554	107
INVENTARIOS	2,141	259	0	93	126	-55	862
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	349	456	349	305	112	621	478
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	53,056	49,243	49,514	52,511	49,365	47,805	46,912
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	126,013	130,224	138,983	153,407	145,987	149,508	144,913
ARRENDAMIENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3,167	2,775	2,169	2,055	1,993	2,158	2,443
INMUEBLES, MOBILIARIO, EQUIPO Y MEJORAS	2,924	2,771	3,595	3,179	6,535	3,383	6,883
ACTIVOS INTANGIBLES	2,394	2,103	1,837	1,581	1,378	1,476	1,248
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	0	0	1,435	1,328	1,037	1,203	870
ACTIVO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	34	75	132	8	511	112	337
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	188	243	10	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	330	330	330	620	620	620	620
ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA	450	453	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	135,499	138,974	148,491	162,178	158,060	158,459	157,314
TOTAL ACTIVO	188,555	188,217	198,005	214,689	207,425	206,264	204,226
TÍTULOS VALORES	27,581	16,327	12,877	20,006	2,990	19,400	4,489
PRÉSTAMOS POR PAGAR	39,131	31,841	35,571	28,464	34,506	33,509	27,163
DOCUMENTOS POR PAGAR	28	81	1,936	2,081	2,226	2,189	2,335
INTERESES POR PAGAR	401	312	294	546	839	501	945
CUENTAS POR PAGAR	293	438	218	424	1,035	1,039	838
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,384	2,913	3,274	3,961	4,731	5,096	4,885
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	2,365	602	500	300	541	646	3,903
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR	2,849	3,336	3,726	3,553	3,395	2,020	1,819
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0	0	323	347	100	0	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	0	0	843	776	403	403	404
TOTAL PASIVO CORRIENTE	74,032	55,850	59,561	60,914	51,128	65,062	46,959
BENEFICIOS POST-EMPLEO POR PAGAR	0	78	87	98	134	78	129
PRÉSTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	69	71,922	73,942	93,841	99,553	84,732	100,352
TÍTULOS VALORES A LARGO PLAZO	58,850	2,000	5,134	0	0	0	0
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	3,900	0	0	0	0	0	0
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	0	0	0	0	0	53	63
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	21,692	25,334	24,786	21,569	19,332	20,433	18,124
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	84,512	99,334	103,949	116,576	119,861	106,401	119,511
TOTAL PASIVO	158,544	155,184	163,511	177,489	170,989	171,463	166,470
CAPITAL SOCIAL	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700
RESERVA LEGAL	3,273	3,288	3,303	3,303	3,309	3,303	3,309
RESERVA PATRIMONIAL	2,378	2,788	2,326	2,292	1,209	1,808	948
RESULTADOS ACUMULADOS	9,473	12,015	14,155	16,941	17,227	17,425	15,383
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,725	2,995	4,619	4,176	4,236	2,599	3,417
TOTAL PATRIMONIO	30,011	33,034	39,114	41,376	40,673	39,816	37,756
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	188,555	188,217	202,624	218,865	211,662	211,278	204,226

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

ESTADO DE RESULTADOS CREDI Q (EN MILES US\$)							
COMPONENTES	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS POR INTERESES Y SERVICIOS PRESTADOS	31,664	32,935	34,541	32,426	37,560	18,756	18,519
COSTO DE LOS INTERESES Y SERVICIOS PRESTADOS	10,093	10,357	9,443	8,989	9,253	4,751	4,419
UTILIDAD BRUTA	21,572	22,578	25,098	23,436	28,307	14,006	14,099
GASTOS OPERATIVOS	16,212	16,286	16,569	15,897	21,954	10,022	9,378
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,360	6,292	8,529	7,540	6,353	3,984	4,721
OTROS GASTOS	2	67	0	0	0	51	-236
OTROS INGRESOS	656	630	656	827	1,379	438	691
INGRESOS FINANCIEROS	114	110	97	226	171	89	98
GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0	0	0	-39
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	6,127	6,966	9,282	8,593	7,903	4,562	5,235
ISR	3,541	4,026	4,314	4,261	3,605	1,963	1,819
UTILIDAD NETA	2,586	2,940	4,968	4,332	4,298	2,599	3,417
CAMBIOS EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA	139	55	-233	-46	27	0	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	2,725	2,995	4,735	4,286	4,326	2,599	3,417

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

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

COMPONENTES	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA							
ÍNDICE DE VENCIMIENTO*	2.14%	1.29%	1.61%	2.55%	1.97%	1.98%	1.80%
COBERTURA SOBRE VENCIDOS	121.0%	247.3%	194.7%	163.4%	189.0%	188.6%	199.0%
PROVISIONES / CARTERA BRUTA	1.13%	1.50%	1.82%	2.94%	3.04%	2.74%	3.04%
CRECIMIENTO DE CARTERA VENCIDA	-1.46%	-44.05%	-34.08%	14.85%	-8.01%	-24.07%	-8.96%
LIQUIDEZ							
LIQUIDEZ CORRIENTE	71.7%	88.2%	83.1%	86.21%	96.55%	81.18%	99.90%
CAPITAL DE TRABAJO	-20,976	-6,607	-10,047	-8,403	-1,763	-12,242	-47
LIQUIDEZ GENERAL	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
ACTIVOS LÍQUIDOS / PASIVO TOTAL	0.33	0.32	0.30	0.30	0.29	0.31	0.28
SOLVENCIA (VECES / PORCENTAJE)							
SOLVENCIA PATRIMONIAL (PASIVOS ENTRE PATRIMONIO)	5.3	4.7	4.7	4.8	4.7	4.3	4.4
ENDEUDAMIENTO (PASIVO ENTRE ACTIVOS)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.81	0.82
COBERTURA DE CARGOS FIJOS	1.3	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4	1.5
RENTABILIDAD							
ROE (ANUALIZADO)	9.1%	9.1%	13.4%	11.2%	11.6%	12.21%	13.39%
ROA (ANUALIZADO)	1.4%	1.6%	2.3%	1.9%	2.0%	2.30%	2.47%
MARGEN INTERMEDIACIÓN	68.1%	68.6%	72.7%	72.3%	75.4%	74.67%	76.14%
MARGEN OPERATIVO	16.9%	19.1%	24.7%	23.3%	16.9%	21.24%	25.49%
MARGEN NETO	8.6%	9.1%	13.4%	12.9%	11.3%	13.86%	18.45%
EFICIENCIA							
EFICIENCIA (GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS)	51.2%	49.4%	48.0%	49.03%	58.45%	53.43%	50.64%

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

Estados Financieros de Hencorp Valores Ltda., Titularizadora

BALANCE GENERAL						
HENCORP VALORES, LTDA., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	0	0	0	0	0	0
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	1,430	666	2,543	3,580	1,748	1,002
INVERSIONES FINANCIERAS	2,395	2,493	143	143	143	1,022
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	760	879	1,045	1,008	1,071	1,046
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS	91	90	92	71	70	67
RENDIMIENTOS POR COBRAR	3	2	19	-	-	0
IMPUESTOS	60	62	54	92	30	37
ACTIVO CORRIENTE	4,740	4,192	3,897	4,894	3,063	3,174
MUEBLES	9	8	10	10	10	11
ACTIVO NO CORRIENTE	9	8	10	10	10	11
TOTAL ACTIVO	4,750	4,199	3,907	4,904	3,073	3,186
CUENTAS POR PAGAR	486	568	497	703	339	375
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	150	130	147	121	121	54
IMPUESTOS POR PAGAR	590	631	544	792	352	389
DIVIDENDOS POR PAGAR	741	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	1,967	1,329	1,188	1,616	811	818
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,967	1,329	1,188	1,616	811	818
CAPITAL	1,177	1,177	1,200	1,200	1,200	1,200
RESERVAS DE CAPITAL	233	235	235	240	240	240
RESULTADOS	1,372	1,458	1,284	1,848	821	928
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	5	5	0	-	-	-
RESULTADOS DEL PRESENTE PERÍODO	1,367	1,453	1,283	1,848	821	928
TOTAL PATRIMONIO	2,782	2,871	2,719	3,288	2,261	2,368
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	4,750	4,199	3,907	4,904	3,073	3,186
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754
TOTAL	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754
CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754
TOTAL	607,068	628,854	654,915	786,028	669,968	804,754

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

ESTADO DE RESULTADOS						
HENCORP VALORES, Ltda., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,343	3,501	3,055	5,102	1,845	2,229
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	3,343	3,501	3,055	5,102	1,845	2,229
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	1,394	1,432	1,290	2,546	699	954
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	93	80	15	900	1	142
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	1,285	1,348	1,272	1,642	696	810
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	16	4	3	3	2	1
RESULTADOS DE OPERACIÓN	1,949	2,069	1,765	2,556	1,146	1,275
INGRESOS FINANCIEROS	40	17	65	84	27	51
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	37	13	24	2	2	22
INGRESOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	3	5	41	82	25	29
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-	0	-	-
GASTOS FINANCIEROS	36	10	7	0	0	10
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1	-	-	-	-	-
GASTOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3	1	0	0	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS	5	9	7	-	-	10
PÉRDIDAS EN VENTA DE ACTIVOS	27	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1,953	2,076	1,823	2,640	1,173	1,317
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	586	625	540	792	352	389
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,367	1,451	1,283	1,848	821	928
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-	2	-	-	-	-
RESULTADOS NETOS DEL PERÍODO	1,367	1,453	1,283	1,848	821	928

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

Estados Financieros Auditados del FTHVCRE01

BALANCE GENERAL HENCORP VALORES, S.A., TITULARIZADORA (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	jun-22
BANCOS	354	648	653	643	648
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	8	-	-	6
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	3,720	3,720	3,720	3,720	3,720
RENDIMIENTOS POR COBRAR	-	-	-	-	-
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4,074	4,377	4,373	4,369	4,373
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	31,872	28,152	24,432	26,292	22,572
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	31,872	28,152	24,432	26,292	22,572
TOTAL DE ACTIVOS	35,946	32,529	28,805	30,661	26,946
DOCUMENTOS POR PAGAR	-	-	-	-	-
COMISIONES POR PAGAR	6	9	12	10	13
HONORARIOS PROFESIONALES	-	20	12	10	10
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18	8	9	8	10
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	1,777	2,181	2,310	2,243	2,382
IMPUESTOS Y RETENCIONES	-	-	-	-	-
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	1,801	2,218	2,343	2,272	2,415
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	23,651	21,558	19,325	20,459	18,150
INGRESOS DIFERIDOS	11,274	9,832	8,384	9,105	7,660
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	34,925	31,390	27,708	29,564	25,810
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	-427	-780	-1,246	-1,078	-1,280
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-353	-299	-168	-96	-34
EXCEDENTE ACUMULADO	-780	-1,079	-1,078	-1,175	-1,246
TOTAL DE PASIVOS	35,946	32,529	28,805	30,661	26,945

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

ESTADO DE RESULTADOS FONDO DE TITULARIZACIÓN (US\$ MILES)					
CONCEPTO	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	1,425	1,423	1,419	710	708
OTROS INGRESOS	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	1,425	1,423	1,419	710	708
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	29	110	110	55	55
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	7	76	7	38	4
TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	-	-	68	0	34
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	19	19	19	10	10
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	3	3	3	1	1
POR SERVICIOS DE VALUACIÓN	-	-	-	-	-
POR HONORARIOS PROFESIONALES	-	12	12	6	6
GASTOS FINANCIEROS	1,664	1,609	1,474	750	685
INTERESES VALORES TITULARIZACIÓN	1,664	1,609	1,474	750	685
GASTOS POR PROVISIONES Y AMORTIZACIONES	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	83	3	3	2	2
OTROS GASTOS	83	3	3	2	2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
COSTO DE ACTIVOS TITULARIZADOS	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	1,777	1,722	1,587	806	741
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	- 353	- 299	-168	-96	-34

Fuente: Hencorp Valores, Ltda., 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.