

**Fondo de Titularización Hencorp Valores
CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01**

Comité No. 77/2023	Fecha de comité: 27 de abril de 2023
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022	
Periodicidad de actualización: Semestral	Originador perteneciente al sector financiero de automóviles, El Salvador

Equipo de Análisis		
Johanna Moreno jmoreno@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

Fecha de información	jun-20	sept-20	dic-20	mar-21	jun-21	dic-21	jun-22	sept-22	dic-22
Fecha de comité	30/10/2020	13/1/2021	22/4/2021	29/7/2021	27/10/2021	27/04/2022	19/10/2022	19/10/2022	27/04/2023
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 31 de diciembre 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 préstamos 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 10.3 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (9.9 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 2.84 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 190%.
- **La cartera de créditos se contrae ante menor demanda de importantes sectores económicos:** Al cierre de diciembre de 2022, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$178,487 miles, disminuyendo interanualmente en -0.2% (-US\$438 miles), como efecto de los menores préstamos otorgados al segmento de construcción y la industria manufacturera, pese a que el sector construcción es uno de los que reporta mejores tasas de crecimiento en el desempeño económico nacional. Por otra parte, cabe resaltar que el segmento con mayor crecimiento fue el de transporte y almacenamiento, como respuesta al aumento de la demanda nacional del sector.
- **Calidad de la cartera mejora al corte de diciembre de 2022:** Los préstamos sin vencer representan el 79.8% de la cartera total (diciembre 2021: 74.2), mientras que los préstamos con categoría de riesgo (1 a 30 días mora) significaron un 13.9%, por debajo de lo reportado en diciembre de 2021 (15.9%). 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\$3,171.8 miles (diciembre 2021: US\$3,515.9 miles), representando un 1.78% de la cartera total (diciembre 2021: 1.97%).
- **CrediQ evidencia una desmejora en su liquidez corriente:** A diciembre de 2022, el índice de liquidez corriente fue de 86.2%, mostrando una desmejora al compararlo con su período previo (diciembre 2021: 96.6%), como resultado de la reducción experimentada en las partidas de efectivo y cuentas por cobrar. No obstante, este se ubicó levemente superior al promedio de los últimos cinco años (85.1%).
- **Márgenes de rentabilidad mantienen una evolución estable:** El margen de intermediación se mostró a la baja, alcanzando a diciembre de 2022 un 74.8% (diciembre 2021: 75.5%), como resultado del aumento de los costos financieros. Por su parte, el margen operativo se elevó al ubicarse en 22.9% (diciembre 2021: 17.3%), debido a una reducción considerable de los gastos operativos, impulsados por menores gastos por estimación de cuentas incobrables las cuales se redujeron en -38.0% (-US\$1,628 miles).
- **Niveles de solvencia registran leves variaciones:** 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 4.1 veces, ligeramente menor al compararlo con diciembre 2021 (4.7 veces), dicha variación obedece a la contracción de los pasivos totales, aunado con el incremento reflejado en el 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 diciembre de 2022 de 0.80 veces (diciembre 2021: 0.82 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 importante en 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 de diciembre 2016 hasta diciembre 2022.
- **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

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales,

debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que

desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

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: 1. Cuenta Restringida: La que será administrada por Hencorp Valores Ltda., Titularizadora. Esta no deberá ser menor a los próximos dos Montos de Cesión Mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital e intereses, comisiones y emolumentos. 2. Convenio de administración de cuenta bancaria relacionada con la emisión de valores VTHVCRE01: En dicho Convenio, en una cuenta suscrita con el Banco Davivienda Salvadoreño S.A. (Cuenta Colectora), se recolectará los ingresos de CREDIQ que provengan de las operaciones que legalmente esté facultado a percibir, inicialmente, y sin estar limitado a, los pagos que sus clientes realicen por medio de las Cajas de Colecturía propias de CREDIQ. El Banco tendrá la Instrucción Irrevocable de transferir de forma mensual y sucesiva al fondo de titularización FTHVCRE01, los Montos de Cesión Mensual el primer día hábil de cada mes, a la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, hasta completar el Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente. En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del Monto de Cesión Mensual correspondiente, El Banco estará facultado a realizar un cargo diariamente sobre la Cuenta Colectora hasta cubrir el Monto de Cesión Mensual del mes; una vez se haya completado el traslado a la Cuenta Discrecional del Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente, los fondos remanentes en la cuenta colectora podrán ser utilizados por CREDIQ con libre disposición para la realización de sus operaciones. La Cuenta Colectora deberá mantener al cierre de cada mes un Balance Mínimo equivalente a los próximos dos Montos de Cesión Mensual durante la vigencia del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria. En el caso que, para un mes en particular no se cumpla el Balance Mínimo de la Cuenta Colectora, CREDIQ tendrá hasta el próximo cierre de mes para cumplir con dicha obligación, de lo contrario estaría en incumplimiento, lo cual puede ser causal de terminación anticipada del Contrato de Administración de Cuenta Bancaria.
Custodia y Depósito:	La emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. de C.V.
Negociabilidad	De acuerdo al Art. 76 de la Ley de Titularización de Activos, el FTHVCRE CERO UNO, dispone de 180 días, contados a partir de la fecha de cada colocación de oferta pública, según lo haya autorizado previamente la Superintendencia en la estructura de la emisión, para vender el setenta y cinco por ciento de dichos valores emitidos por ella con cargo al Fondo; plazo que podrá ser prorrogado por una ocasión hasta por 180 días, previa autorización de la Superintendencia, a solicitud de la Titularizadora, y de conformidad a los instructivos o reglamentos de Bolsa de Valores correspondientes.
Ratios Financieros	CREDIQ, se encontrará sujeta a cumplir con el siguiente ratio financiero: La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de CREDIQ respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos periodos semestrales consecutivos, se presentaría el escenario de incumplimiento de dicho resguardo financiero. En caso se dé un incumplimiento a este ratio financiero, la Titularizadora deberá informarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determinación del incumplimiento, a la Superintendencia y al Representante de Tenedores de Valores.
Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Futuros	Los fondos que CREDIQ, reciba en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúe al Fondo de Titularización FTHVCRE CERO UNO, serán invertidos por CREDIQ para el pago de obligaciones y financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

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

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos clasificados

DETALLE DE LA EMISIÓN	
Denominación del Tramo	VTHVCRE 01
Monto de la emisión	Hasta US\$25,700,000.00
Plazo de la emisión	Hasta 120 meses
Tasa de Interés	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.

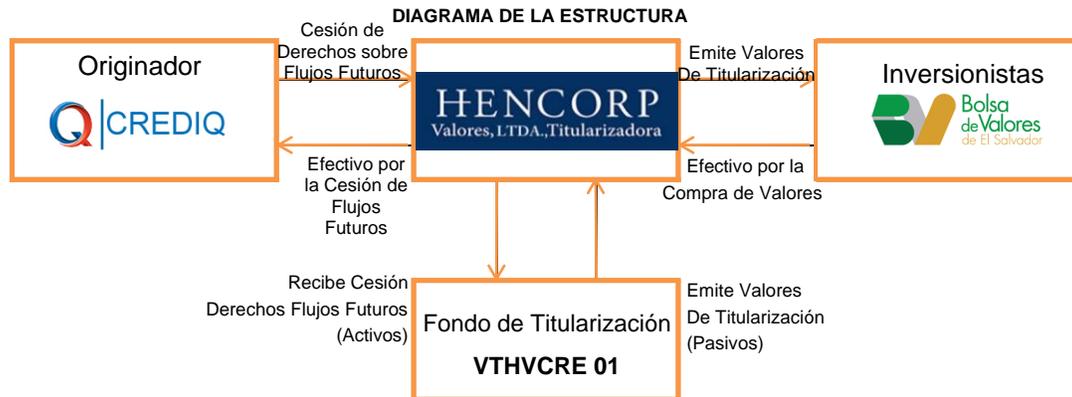
MONTOS DE CESIÓN DEL FTHVCRE01	
Meses	Cesión (US\$)
Mes 1 al 24	US\$165,000
Mes 25 al 84	US\$310,000
Mes 85 al 120	US\$472,000

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 serán 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

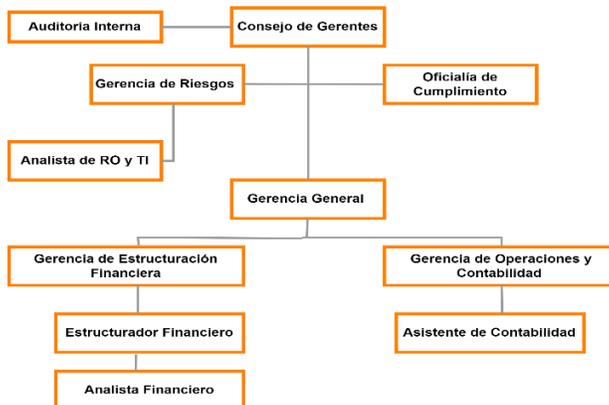
Producto del análisis efectuado, PCR considera que Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora reconoce la importancia de contar con un adecuado Gobierno Corporativo y Código de ética que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y sus accionistas, así 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 Concejo de Gerentes

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

PARTICIPANTES SOCIALES		CONCEJO DE GERENTES ¹	
Accionista	Participación	Cargo	Nombre
Hencorp V Holding, S. de R.L.	99.98%	Gerente Presidente	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Eduardo Alfaro Barillas	00.02%	Gerente Secretario	Roberto Arturo Valdivieso Aguirre
Total	100%	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, Ltda, Titularizadora / 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 diciembre 2022, Hencorp presentó un ligero aumento en su razón corriente, cerrando en 3.2 veces (diciembre 2021: 3.0 veces), manteniendo una buena capacidad financiera para responder a sus obligaciones de corto plazo.

Liquidez	LIQUIDEZ (VECES)				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Razón Corriente	2.4	3.2	3.3	3.0	3.2

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

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a diciembre 2022 alcanzaron los US\$1,245 miles, mostrando un importante crecimiento de 16.06% (+US\$296.7 miles) respecto a diciembre 2021. Lo anterior influyó en una mejora de los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 40.5% (diciembre 2021:

¹ Concejo 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

37.7%). Asimismo, el retorno patrimonial (ROE) se ubicó en 58.9%, evidenciando un crecimiento de 2.7 p.p. respecto a diciembre 2021 (56.2%).

Rentabilidad	ROA Y ROE (%)				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ROA	28.8%	34.6%	32.8%	37.7%	40.5%
ROE	49.1%	50.6%	47.2%	56.2%	58.9%

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.

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.

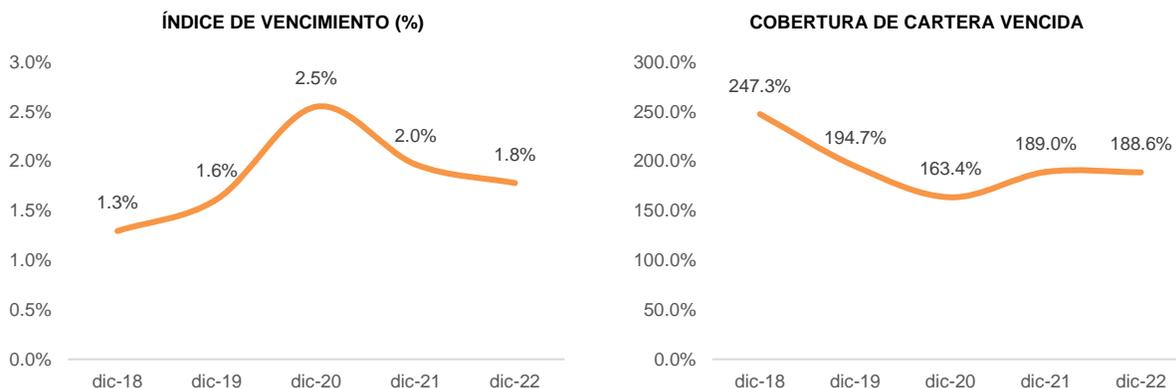
Al cierre de diciembre de 2022, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$178,487 miles, disminuyendo interanualmente en -0.2% (-US\$438 miles) (dic 2021: US\$178,925 miles), producto de la contracción de la cartera de empleados y personas naturales en (-\$US6,884 miles; 18.6%) principalmente. Por su parte, otros segmentos como Comercio registraron variaciones positivas al crecer en (+US\$4,738 miles; 5.0%), seguido del segmento Servicio de Empresa (+US\$1,111 miles; 5.6%) y en menor medida el sector Actividades Económicas General (+575miles; 2.3%). En ese sentido, al analizar la estructura de la cartera, el sector comercio representa el 55.4% de la cartera total, seguido del sector Empresas (16.9%), Actividades Económicas General (14.6%) y el sector Servicios de Empresa con un 11.7% de participación, los demás sectores representan el 1.3% de la cartera.

Respecto a la calidad de cartera, los préstamos sin vencer representan el 79.8% de la cartera total (diciembre 2021: 74.2), mientras que los préstamos con categoría de riesgo (1 a 30 días mora) significaron un 13.9%, por debajo de lo reportado en diciembre de 2021 (15.9%). 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\$3,171.8 miles (diciembre 2021: US\$3,515.9 miles), representando un 1.78% de la cartera total (diciembre 2021: 1.97%).

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR DÍAS DE VENCIMIENTO (%)

Componentes	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Sin Vencer	64.1%	68.9%	73.3%	77.0%	74.2%	79.8%
Menos de 30 días	19.2%	19.0%	16.3%	15.2%	15.9%	13.9%
Entre 30 y 60 días	11.7%	8.1%	6.4%	4.0%	6.5%	3.9%
Entre 60 y 90 días	4.0%	2.7%	2.5%	1.4%	1.5%	0.7%
Entre 90 y 120 días	0.8%	0.6%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%
Más de 120 días	0.2%	0.7%	1.3%	2.1%	1.7%	1.5%
Total Cartera de crédito %	100.0%	100.0%	100.0%	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 diciembre 2022 acumulan un monto de US\$5,425 miles (diciembre 2021: US\$5,435 miles). Lo anterior, acompañado del sano comportamiento de la cartera, permitió que el indicador de cobertura de la cartera vencida alcanzara un 188.6%, menor al registrado en diciembre 2021 (189%).

Riesgo de liquidez

Los activos totalizaron un monto de US\$205,798 miles al cierre de diciembre de 2022, presentando una disminución de -0.8% respecto a diciembre 2021 (US\$207,425), especialmente por la reducción registrada en los documentos por cobrar a corto plazo de -8.8% (-US\$3,377 miles), compuestos en su mayoría por préstamos para vehículos nuevos o usados, sumado a la contracción del efectivo en -26.9% (-US\$ 2,534 miles). Las disminuciones antes presentadas, se compensan con un aumento del 47.8% (US\$3,123 miles) en la cuenta Inmuebles, Mobiliario equipo y Mejoras. En cuanto a su participación dentro del activo, las cuentas que mayor representación tienen son: documentos por cobrar a largo plazo (71.4%), seguido de documentos y cuentas por cobrar a corto plazo con un (17.1%), y la cuenta de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras con el 4.7%.

Respecto a los pasivos, estos alcanzaron un monto de US\$165,329 miles a la fecha de análisis, evidenciando una contracción de 3.3% (-US\$5,660 miles) respecto al cierre 2021 (US\$170,989 miles). Lo anterior es originado principalmente por la reducción de saldos en los préstamos por pagar a largo plazo (-US\$3,528 miles; 3.54%) y una disminución de los documentos por pagar a largo plazo (-US\$2,384 miles; 12.33%). En cuanto a la estructura de los pasivos, estos se encuentran representados especialmente por préstamos por pagar a largo plazo con un 58% de participación, seguido de los préstamos por pagar a corto plazo con un 20.7%, mientras que los documentos por pagar a largo plazo representan un 10.2% del total de las obligaciones que la entidad reporta.

A diciembre de 2022, el índice de liquidez corriente fue de 86.2%, mostrando una desmejora al compararlo con su periodo previo (diciembre 2021: 96.6%), producto de la reducción experimentada en las partidas de efectivo y cuentas por cobrar. Cabe precisar que el índice de liquidez corriente se ubicó levemente superior al promedio de los últimos cinco años (85.1%).

LIQUIDEZ (PORCENTAJE/MILES US\$)					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Liquidez Corriente	88.2%	83.1%	86.2%	96.6%	86.2%
Capital de trabajo	-6,607	-10,047	-8,403	-1,763	-7,049

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

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de CrediQ alcanzó un monto de US\$40,469 miles, evidenciando una expansión de 11.1% (+US\$4,033 miles), principalmente por mayores resultados acumulados (+27.0%), equivalente a US\$4,657 miles, mismos que compensan la reducción experimentada en las reservas patrimoniales (-54.0%, equivalente a US\$652,973 miles). En cuanto a estructura, el patrimonio está representado por los resultados acumulados con un 54.08% de participación, seguido del Capital Social con un 36.3% y la reserva legal con el 8.2% del total del patrimonio de la entidad.

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 4.1 veces, ligeramente menor al compararlo con diciembre 2021 (4.7 veces), dicha variación obedece a la contracción de los pasivos totales, aunado con el incremento reflejado en el patrimonio. Por su parte, el ratio que mide la relación de los pasivos entre los activos se ha mantenido estable en los últimos periodos, siendo para diciembre de 2022 de 0.80 veces (diciembre 2021: 0.82 veces).

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA (VECES)					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.7	4.7	4.8	4.7	4.1
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.83	0.82	0.80
Cobertura de Cargos fijos	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4

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.

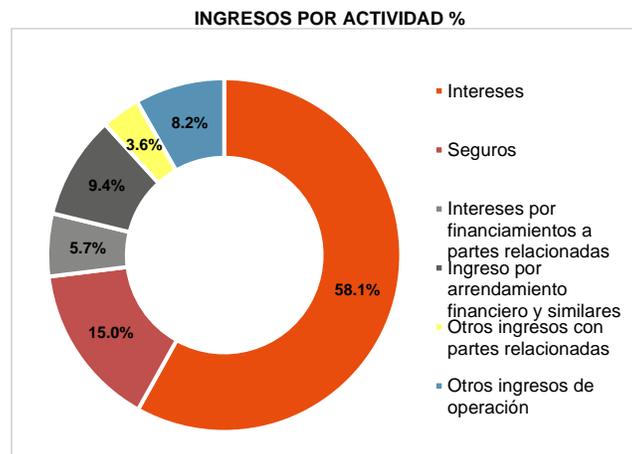
Durante el año, la Gerencia General junto a su equipo gerencial realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacadas de inmediato para prevenir errores futuros.

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\$38,207 miles, mostrando un leve crecimiento de +1.3% (US\$475 miles) respecto a diciembre de 2021 (US\$37,732), beneficiados por la mejora en los intereses provenientes de arrendamientos financieros por contratos suscritos en concepto de flotas de vehículos (+US\$1,061 miles; 41.7%), seguido de los ingresos con partes relacionadas (+US\$224 miles; 19.8%), originados por el incremento en los servicios administrativos financieros ofrecidos a la casa matriz (Inversiones CrediQ Business, S.A.). Estos incrementos compensaron la disminución en los ingresos por intereses en concepto de financiamientos otorgados (-US\$916 miles; 3.96%).

Al analizar la estructura de ingresos, estos se componen principalmente por los intereses en concepto de financiamiento con un 58.1% de participación, seguido de seguros (14.96%), ingresos por arrendamientos financieros (9.44%), otros ingresos de operación con un 8.21% y otros ingresos con partes relacionadas en un 3.55%.



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

Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$9,632 miles, mostrando un crecimiento de 4.1% (US\$379 miles), impulsados por el incremento en la principal línea del costo por un saldo de US\$1,236 (+15.84%). En cuanto a la estructura, los costos por intereses de préstamos bancarios y títulos valores representaron el 93.86% generando una mayor participación al compararlos con el período previo (diciembre 2021: 84.34%), y en menor proporción por comisiones bancarias las cuales representaron un 6.14% (diciembre 2021: 15.66%)

Lo anterior influyó para que el margen de intermediación mostrara una leve reducción a diciembre de 2022 y se ubicara en 74.8% (diciembre 2021: 75.5%), como resultado del crecimiento de los costos. Por su parte, el margen operativo registró una evolución positiva al ubicarse en 22.9% (diciembre 2021: 17.3%), debido a una reducción de los gastos operativos, beneficiados por menores gastos por estimación de cuentas incobrables que se redujeron en 38.0% (-US\$1,628 miles), a pesar de los aumentos experimentados en salarios y sueldos.

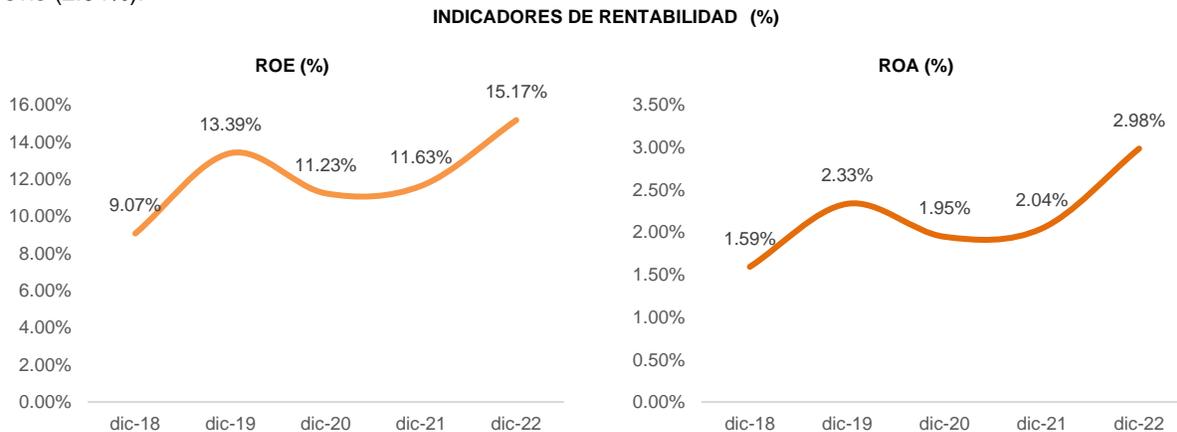
Por otra parte, la institución mostró una mejora en el uso de sus recursos generando un aumento en sus resultados a la fecha de análisis, ubicando la eficiencia operativa en 51.9%, reflejando una mejora en comparación a diciembre 2021 (58.2%), derivado de la disminución de los gastos operativos.

Finalmente, CrediQ presenta una utilidad neta a diciembre 2022 de US\$6,130 miles, generando un importante crecimiento de 45.6% (diciembre 2021: US\$4,209 miles). Lo anterior posicionó al margen de utilidad neta en 16.1%, por encima del reportado al corte de diciembre de 2021 (11.2%).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
ROE	9.07%	13.39%	11.23%	11.63%	15.17%
ROA	1.59%	2.33%	1.95%	2.04%	2.98%
Margen Intermediación	68.55%	72.66%	72.28%	75.48%	74.79%
Margen Operativo	19.10%	24.69%	23.25%	17.29%	22.87%
Margen Neto	9.09%	13.37%	12.88%	11.23%	16.06%

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

Por su parte, derivado de la mayor utilidad neta percibida por CrediQ, el ROE² presentó un alza pasando de 11.6% en diciembre 2021 a 15.2% a la fecha de análisis. Asimismo, el ROA³ se situó en 2.98%, mejorando respecto al período previo (2.04%).



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

En conclusión, la institución mantiene niveles adecuados en sus márgenes al ubicarse por encima de la media histórica en sus últimos 5 años, logrando una buena eficiencia del gasto con relación a los ingresos percibidos por las operaciones de la institución, principalmente en los financiamientos otorgados. Aunado a esto, la entidad ha logrado obtener resultados positivos por encima del promedio histórico, por lo que refleja una buena capacidad de generación de utilidad y sanos niveles de eficiencia operativa.

Cobertura de la titularización

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

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

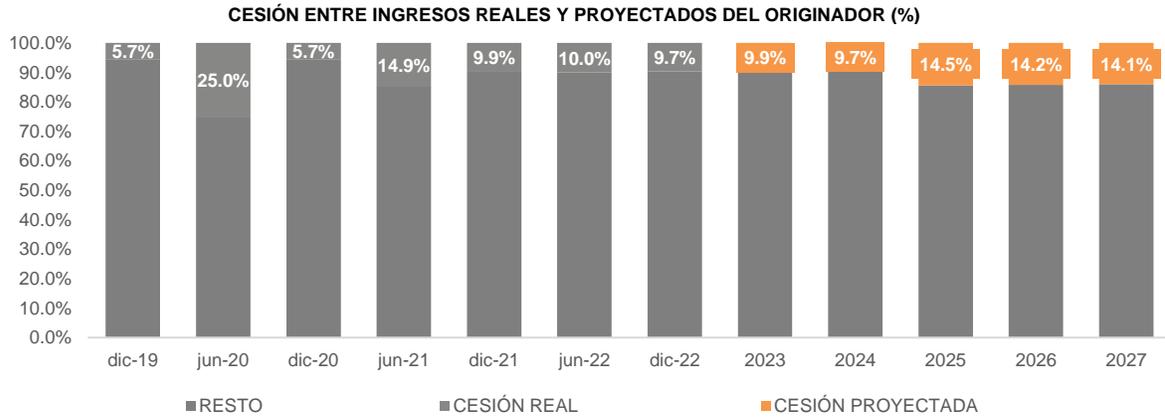
Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

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 cesión del 10.1% del total de los ingresos del originador para pagar la cuota correspondiente; a la fecha de análisis, los datos mostraron un porcentaje levemente por debajo del proyectado (9.7%), debido a los mayores ingresos registrados. Por otra parte, el originador cuenta con capacidad de cubrir la cesión anual en 10.3 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (9.9 veces).

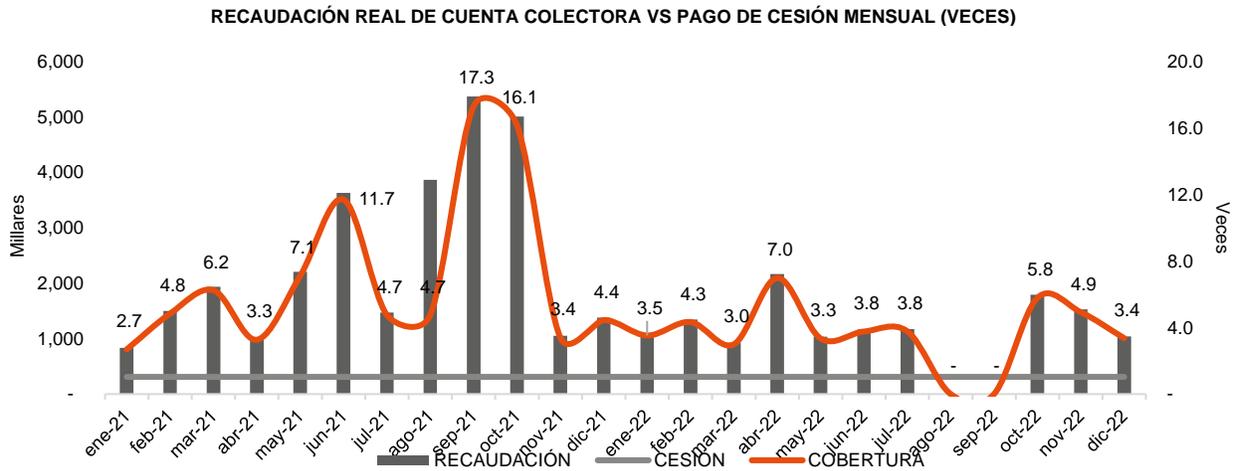
² ROE = Utilidad anualizada/Patrimonio total.

³ ROA= Utilidad anualizada/Activos totales.



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

Por último, respecto a la cuenta colectora del Fondo de Titularización, a diciembre de 2022 presenta una capacidad de cubrir el monto de cesión mensual en 3.4 veces, mientras que en promedio al 2022 la cubrió en 3.6 veces.



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 ubicarse en 2.84 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 190%.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL CREDI Q (EN MILES US\$)					
Componentes	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Efectivo	9,927	8,913	9,780	9,419	6,884
Inversiones y Depósitos	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar - netos	36,511	38,382	40,751	38,582	35,205
Estimación para cuentas incobrables	0	0	0	0	0
Arrendamientos por cobrar	1,991	1,513	1,299	1,013	1,153
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	98	358	283	113	148
Inventarios	259	0	93	126	465
Gastos pagados por anticipado	456	349	305	112	138
Total Activo Corriente	49,243	49,514	52,511	49,365	43,994
Documentos por cobrar a largo plazo	130,224	138,983	153,407	145,987	147,084
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	2,775	2,169	2,055	1,993	2,618
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	2,771	3,595	3,179	6,535	9,659
Activos Intangibles	2,103	1,837	1,581	1,378	1,118
Activos por derecho de uso	0	1,435	1,328	1,037	705
Activo por Impuesto sobre la renta diferido	75	132	8	511	0
Instrumentos Financieros Derivados	243	10	0	0	0
Otros activos	330	330	620	620	620
Activos no corrientes disponibles para la venta	453	0	0	0	0
Total Activo no Corriente	138,974	148,491	162,178	158,060	161,804
Total Activo	188,217	198,005	214,689	207,425	205,798
Títulos valores	16,327	12,877	20,006	2,990	3,485
Préstamos por pagar	31,841	35,571	28,464	34,506	34,276
Documentos por pagar	81	1,936	2,081	2,226	2,376
Intereses por pagar	312	294	546	839	1,200
Cuentas por pagar	438	218	424	697	504
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,913	3,274	3,961	5,068	4,465
Cuentas por pagar a partes relacionadas	602	500	300	541	1,004
Impuesto sobre la renta por pagar	3,336	3,726	3,553	3,395	2,933
Otros Pasivos corrientes	0	323	347	100	100
Dividendos por pagar	0	843	776	403	404
Total Pasivo Corriente	55,850	59,561	60,914	51,128	51,044
Beneficios post-empleo por pagar	78	87	98	134	214
Préstamos por pagar a largo plazo	71,922	73,942	93,841	99,553	96,025
Títulos valores a largo plazo	2,000	5,134	0	0	500
Otros Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	0	55
Documentos por pagar a largo plazo	25,334	24,786	21,569	19,332	16,948
Total Pasivo No Corriente	99,334	103,949	116,576	119,861	114,286
Total Pasivo	155,184	163,511	177,489	170,989	165,329
Capital Social	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700
Reserva legal	3,288	3,303	3,303	3,309	3,328
Reserva patrimonial	2,788	2,326	2,292	1,209	556
Resultados acumulados	12,015	14,155	16,941	17,227	21,884
Utilidad del ejercicio	2,995	4,619	4,176	4,236	6,138
Total Patrimonio	33,034	39,114	41,376	40,673	46,607
Total Pasivo más Patrimonio	188,217	202,624	218,865	211,662	211,936

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

ESTADO DE RESULTADOS CREDI Q (EN MILES US\$)					
Componentes	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos por intereses y servicios prestados	32,935	34,541	32,426	37,732	38,207
Costo de los intereses y servicios prestados	10,357	9,443	8,989	9,253	9,632
Utilidad Bruta	22,578	25,098	23,436	28,478	28,574
Gastos operativos	16,286	16,569	15,897	21,954	19,837
Utilidad de Operación	6,292	8,529	7,540	6,525	8,737
Otros gastos	67	0	0	0	0
Otros Ingresos	630	656	827	1,379	1,673
Ingresos Financieros	110	97	226	0	0
Gastos financieros	0	-116	-110	-89	-67
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	6,966	9,166	8,483	7,814	10,343
ISR	4,026	4,314	4,261	3,605	4,213
Utilidad Neta	2,940	4,852	4,222	4,209	6,130
Cambios en instrumentos financieros de cobertura	55	-233	-46	27	8
Resultado Integral Total del Año	2,995	4,619	4,176	4,236	6,138

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

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

Componentes	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Calidad de cartera					
Índice de vencimiento*	1.29%	1.61%	2.55%	1.97%	1.78%
Cobertura sobre vencidos	247.3%	194.7%	163.4%	189.0%	188.6%
Provisiones / Cartera Bruta	1.50%	1.82%	2.94%	3.04%	3.04%
Crecimiento de Cartera Vencida	-44.05%	-34.08%	14.85%	-8.01%	-0.91%
Liquidez					
Liquidez Corriente	88.2%	83.1%	86.2%	96.55%	86.19%
Capital de trabajo	-6607	-10047	-8403	-1763	-7049
Liquidez General	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Activos líquidos / Pasivo Total	0.32	0.30	0.30	0.29	0.27
Solvencia (Veces / Porcentaje)					
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.7	4.7	4.8	4.7	4.1
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.83	0.82	0.80
Cobertura de Cargos fijos	1.4	1.5	1.5	1.3	1.4
Rentabilidad					
ROE (anualizado)	9.07%	13.39%	11.23%	11.63%	15.17%
ROA (anualizado)	1.59%	2.33%	1.95%	2.04%	2.98%
Margen Intermediación	68.55%	72.66%	72.28%	75.48%	74.79%
Margen Operativo	19.10%	24.69%	23.25%	17.29%	22.87%
Margen Neto	9.09%	13.37%	12.88%	11.23%	16.06%
Eficiencia					
Eficiencia (Gastos operativos / Ingresos operativos)	49.4%	48.0%	49.0%	58.18%	51.92%

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	dic-22
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	-	-	-	-	-
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	1,430	666	2,543	3,580	4,350
INVERSIONES FINANCIERAS	2,395	2,493	143	143	222
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	760	879	1,045	1,008	528
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS	91	90	92	71	91
RENDIMIENTOS POR COBRAR	3	2	19	-	1
IMPUESTOS	60	62	54	92	97
ACTIVO CORRIENTE	4,740	4,192	3,897	4,894	5,289
MUEBLES	9	8	10	10	13
ACTIVO NO CORRIENTE	9	8	10	10	13
TOTAL ACTIVO	4,750	4,199	3,907	4,904	5,301
CUENTAS POR PAGAR	486	568	497	703	755
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	150	130	147	121	-
IMPUESTOS POR PAGAR	590	631	544	792	907
DIVIDENDOS POR PAGAR	741	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	1,967	1,329	1,188	1,616	1,663
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,967	1,329	1,188	1,616	1,663
CAPITAL	1,177	1,177	1,200	1,200	1,254
RESERVAS DE CAPITAL	233	235	235	240	251
RESULTADOS	1,372	1,458	1,284	1,848	2,134
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	5	5	-	-	-
RESULTADOS DEL PRESENTE PERIODO	1,367	1,453	1,283	1,848	2,134
TOTAL PATRIMONIO	2,782	2,871	2,719	3,288	3,639
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	4,750	4,199	3,907	4,904	5,301
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633
TOTAL	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633
CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633
TOTAL	607,068	628,854	654,915	786,028	948,633

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	dic-22
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,343	3,501	3,055	5,102	5,651
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	3,343	3,501	3,055	5,102	5,651
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	1,394	1,432	1,290	2,546	2,659
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	93	80	15	900	700
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	1,285	1,348	1,272	1,642	1,956
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	16	4	3	3	3
RESULTADOS DE OPERACIÓN	1,949	2,069	1,765	2,556	2,991
INGRESOS FINANCIEROS	40	17	65	84	71
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	37	13	24	2	36
INGRESOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	3	5	41	82	35
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	36	10	7	-	10
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1	-	-	-	-
GASTOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3	1	-	-	-
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	3,052
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	586	625	540	792	907
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,367	1,451	1,283	1,848	2,145
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-	2	-	-	-
RESULTADOS NETOS DEL PERIODO	1,367	1,453	1,283	1,848	2,145

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

Estados Financieros Auditados del FTHVCRE01

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)					
COMPONENTE	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
BANCOS	347	354	648	653	664
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	5	0	8	0	0
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	1,980	3,720	3,720	3,720	3,720
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	2,332	4,074	4,377	4,373	4,384
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	35,592	31,872	28,152	24,432	20,712
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	35,592	31,872	28,152	24,432	20,712
TOTAL DE ACTIVOS	37,924	35,946	32,529	28,805	25,096
COMISIONES POR PAGAR	3	6	9	12	14
HONORARIOS PROFESIONALES	0	0	20	12	12
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18	18	8	9	11
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	290	1,777	2,181	2,310	2,458
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	310	1,801	2,217	2,343	2,496
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	25,333	23,651	21,558	19,325	16,938
INGRESOS DIFERIDOS	12,708	11,274	9,832	8,384	6,945
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	38,040	34,925	31,390	27,708	23,883
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	-131	-427	-780	-1,078	-1,246
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-296	-353	-299	-168	-36
EXCEDENTE ACUMULADO	-427	-780	-1,078	-1,246	-1,282
TOTAL DE PASIVOS	37,924	35,946	32,529	28,805	25,096

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)					
CONCEPTO	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	1,435	1,425	1,423	1,419	1,414
OTROS INGRESOS	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	1,435	1,425	1,423	1,419	1,417
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	35	29	110	110	110
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	14	7	76	76	76
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	19	19	19	19	19
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	3	3	3	3	3
POR SERVICIOS DE VALUACIÓN	-	-	-	-	-
POR HONORARIOS PROFESIONALES	-	-	12	12	12
GASTOS FINANCIEROS	1,608	1,664	1,609	1,474	1,340
INTERESES VALORES TITULARIZACIÓN	1,608	1,664	1,609	1,474	1,340
GASTOS POR PROVISIONES Y AMORTIZACIONES	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	87	83	3	3	3
OTROS GASTOS	87	83	3	3	3
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
COSTO DE ACTIVOS TITULARIZADOS	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	1,731	1,777	1,722	1,587	1,453
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	296	353	299	168	36

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.