

Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01

Comité No. 157/2023	Fecha de comité: 06 de octubre de 2023
Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2023	
Periodicidad de actualización: Semestral	Originador perteneciente al sector financiero de automóviles, El Salvador

Equipo de Análisis		
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	Osbaldo Hernández ohernandez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	dic-21	jun-22	sept-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	22/4/2021	29/7/2021	27/10/2021	27/04/2022	19/10/2022	19/10/2022	27/04/2023	06/10/2023
Tramo 1 al 5	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de las Clasificaciones

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

Racionalidad

En Comité 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 no auditada al 30 de junio de 2023.

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 11.4 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (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 junio 2023, el ratio financiero cumplió al mostrar una cobertura de 4.7 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 176%.
- **El originador presenta un crecimiento en su cartera de créditos neta:** A junio de 2023, CrediQ presentó una cartera de créditos neta de US\$183,214 miles, mostrando una variación interanual de 6.1% (+US\$10,528 miles), como efecto de mayores préstamos otorgados mediante documentos por cobrar a largo plazo, principalmente a más de 60 meses plazo representando el 92.6% del total.
- **Calidad de la cartera mejora al corte de junio de 2023:** A la fecha de análisis, los préstamos sin vencer representan el 81.2% de la cartera total (junio 2022: 77.8%), mientras que los préstamos con categoría de riesgo (1 a 30 días mora) significaron un 12.5%, por debajo de lo reportado el periodo previo (15.0%). En este sentido, al cierre de junio 2023, se presenta una desmejora en la calidad de la cartera, donde los préstamos con vencimiento mayor a 90 días totalizaron en US\$3,513 miles (junio 2022: US\$3,201 miles), representando un 1.9% de la cartera total (junio 2022: 1.8%).
- **CrediQ evidencia una reducción en su liquidez:** A junio de 2023, el ratio de disponibilidades sobre pasivos corriente fue de 12.0%, mostrando una desmejora al compararlo con su período previo (junio 2022: 15.3%), como resultado del incremento en los préstamos por pagar a corto plazo. Adicionalmente, este se ubicó levemente inferior al promedio de los últimos cinco años (19.3%).
- **Márgenes de rentabilidad se ven deteriorados debido al incremento de los costos y gastos:** El margen de intermediación se mostró a la baja, alcanzando a junio de 2023 un 72.0% (junio 2022: 76.1%), como resultado del aumento de los costos financieros. Por su parte, el margen neto fue de 16.9% siendo inferior a lo reportado en junio de 2022 (18.5%), debido al incremento de los gastos operativos por gastos de depreciación y remuneraciones a los empleados.
- **Niveles de solvencia favorecidos ante la expansión del patrimonio:** 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 4.3 veces, ligeramente menor al compararlo con junio 2022 (4.4 veces), dicha variación obedece al crecimiento presentado por el patrimonio de CrediQ. 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 2023 de 0.81 veces (junio 2022: 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 de los Art. 8 y 9 de las "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 2019 hasta diciembre 2022 y no Auditados de junio 2023 y su comparativo a 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 junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los

desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado, pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. 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 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

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: <ol style="list-style-type: none"> 1. Cuenta Restringida: La que será administrada por Hencorp Valores Ltda., Titularizadora. Esta no deberá ser menor a los próximos dos Montos de Cesión Mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital e intereses, comisiones y emolumentos. 2. Convenio de administración de cuenta bancaria relacionada con la emisión de valores VTHVCRE01: En dicho Convenio, en una cuenta suscrita con el Banco Davivienda Salvadoreño S.A. (Cuenta Colectora), se recolectará los ingresos de CREDIQ que provengan de las operaciones que legalmente esté facultado a percibir, inicialmente, y sin estar limitado a, los pagos que sus clientes realicen por medio de las Cajas de Colecturía propias de CREDIQ. El Banco tendrá la Instrucción Irrevocable de transferir de forma mensual y sucesiva al fondo de titularización FTHVCRE01, los Montos de Cesión Mensual el primer día hábil de cada mes, a la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, hasta completar el Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente. En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del Monto de Cesión Mensual correspondiente, El Banco estará facultado a realizar un cargo diariamente sobre la Cuenta Colectora hasta cubrir el Monto de Cesión Mensual del mes; una vez se haya completado el traslado a la Cuenta Discrecional del Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente, los fondos remanentes en la cuenta colectora podrán ser utilizados por CREDIQ con libre disposición para la realización de sus operaciones. La Cuenta Colectora deberá mantener al cierre de cada mes un Balance Mínimo equivalente a los próximos dos Montos de Cesión Mensual durante la vigencia del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria. En el caso que, para un mes en particular no se cumpla el Balance Mínimo de la Cuenta Colectora, CREDIQ tendrá hasta el próximo cierre de mes para cumplir con dicha obligación, de lo contrario estaría en incumplimiento, lo cual puede ser causal de terminación anticipada del Contrato de Administración de Cuenta Bancaria.
Custodia y Depósito:	La emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. de C.V.
Negociabilidad	De acuerdo al Art. 76 de la Ley de Titularización de Activos, el FTHVCRE CERO UNO, dispone de 180 días, contados a partir de la fecha de cada colocación de oferta pública, según lo haya autorizado previamente la Superintendencia en la estructura de la emisión, para vender el setenta y cinco por ciento de dichos valores emitidos por ella con cargo al Fondo; plazo que podrá ser prorrogado por una ocasión hasta por 180 días, previa autorización de la Superintendencia, a solicitud de la Titularizadora, y de conformidad a los instructivos o reglamentos de Bolsa de Valores correspondientes.
Ratios Financieros	CREDIQ, se encontrará sujeta a cumplir con el siguiente ratio financiero: La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de CREDIQ respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos períodos 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

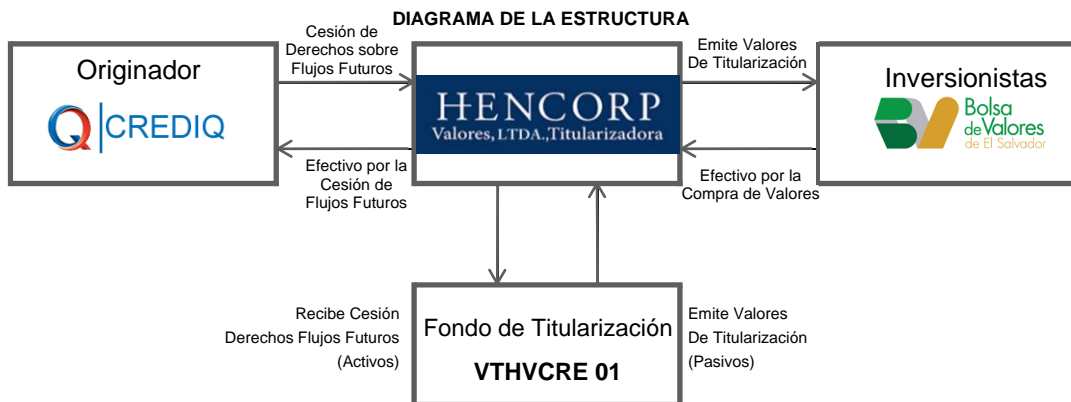
Meses	Cesión (US\$)
Mes 1 al 24	US\$165,000
Mes 25 al 84	US\$310,000
Mes 85 al 120	US\$472,000

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 incurren 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. Es por ello, que a la fecha de análisis posee la administración de 22 de 34 titularizaciones activas, con lo cual se posiciona con el 64.7% de participación del mercado de las titularizadoras.

Gobierno Corporativo

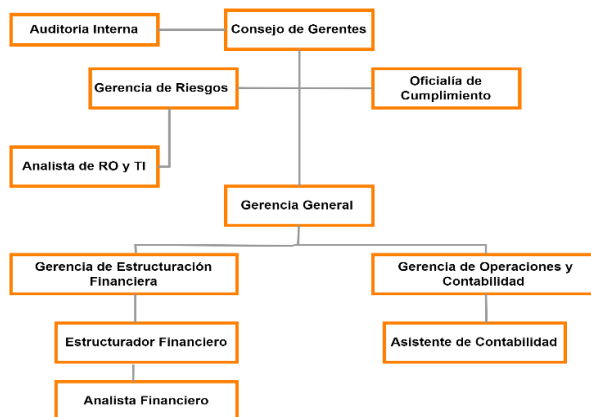
Producto del análisis efectuado, PCR considera que Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora reconoce la importancia de contar con un adecuado Gobierno Corporativo y Código de ética que oriente la estructura y funcionamiento de sus diferentes departamentos en interés de la sociedad y sus accionistas, así 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 junio 2023, Hencorp presentó una ligera reducción en su razón corriente, cerrando en 3.4 veces (junio 2022: 3.9 veces), manteniendo una buena capacidad financiera para responder a sus obligaciones de corto plazo.

Liquidez	LIQUIDEZ (VECES)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Razón Corriente	3.2	3.3	3.0	3.2	3.9	3.4

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

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a junio 2023 alcanzaron los US\$1,388 miles, mostrando un importante crecimiento de 49.6% (+US\$460.2 miles) respecto a junio 2022. Lo anterior influyó en una mejora de los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 67.4% (junio 2022: 58.2%). Asimismo, el retorno patrimonial (ROE) se ubicó en 96.0%, evidenciando un crecimiento de 17.6 p.p. respecto a junio 2022 (78.4%).

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

Rentabilidad	ROA Y ROE (%)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ROA	34.6%	32.8%	37.7%	40.5%	58.2%	67.4%
ROE	50.6%	47.2%	56.2%	58.9%	78.4%	96.0%

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.

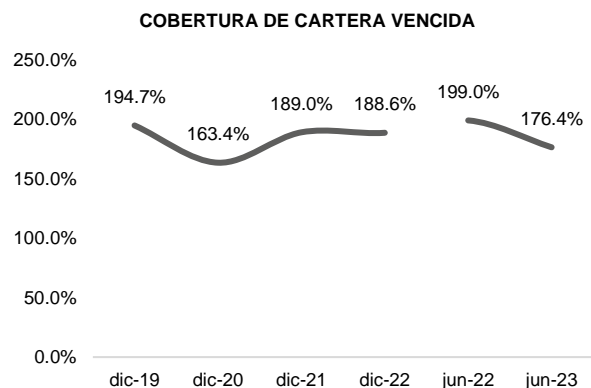
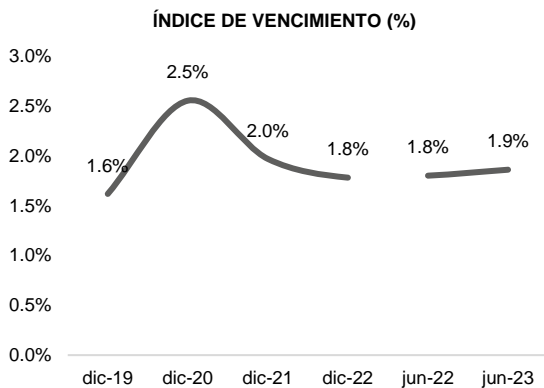
A junio 2023, CrediQ presentó una cartera de créditos bruta de US\$189,184 miles, incrementando interanualmente en 6.2% (US\$11,077 miles) respecto a junio 2022 (US\$178,108 miles), producto del incremento en el sector comercio (+US\$12,239 miles; 12.6%) y servicio (+US\$2,289 miles; 11.5%). Por su parte, otros segmentos como Empleados y Personas Naturales registraron variaciones negativas al decrecer en (-US\$4,931 miles; -14.7%), seguido del segmento Construcción (-US\$59 miles; -32.8%) y en menor medida el sector Agropecuario (-US\$23 miles; -6.7%). En ese sentido, al analizar la estructura de la cartera, el sector comercio representa el 57.6% de la cartera total, seguido del sector Empleados y Personas Naturales (15.2%), Actividades Económicas General (14.2%) y el sector Servicios 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 81.2% de la cartera total (junio 2022: 77.8%), mientras que los préstamos con categoría de riesgo (1 a 30 días mora) significaron un 12.5%, por debajo de lo reportado en junio 2022 (15.0%). En este sentido, a la fecha de análisis, se presenta una desmejora en la calidad de la cartera, donde, los préstamos con vencimiento mayor a 90 días totalizaron en US\$3,513 miles (junio 2022: US\$3,201 miles), representando un 1.9% de la cartera total (junio 2022: 1.8%).

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR DÍAS DE VENCIMIENTO (%)

Componentes	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Sin Vencer	73.3%	77.0%	74.2%	79.8%	77.8%	81.2%
Menos de 30 días	16.3%	15.2%	15.9%	13.9%	15.0%	12.5%
Entre 30 y 60 días	6.4%	4.0%	6.5%	3.9%	4.7%	3.8%
Entre 60 y 90 días	2.5%	1.4%	1.5%	0.7%	0.8%	0.6%
Entre 90 y 120 días	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Más de 120 días	1.3%	2.1%	1.7%	1.5%	1.6%	1.7%

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 a junio 2023 acumulan un monto de US\$5,971 miles (junio 2022: US\$5,421 miles). Lo anterior, acompañado del sano comportamiento de la cartera, permitió que el indicador de cobertura de la cartera vencida alcanzara un 176.4%, pero menor al registrado en junio 2022 (199.0%).

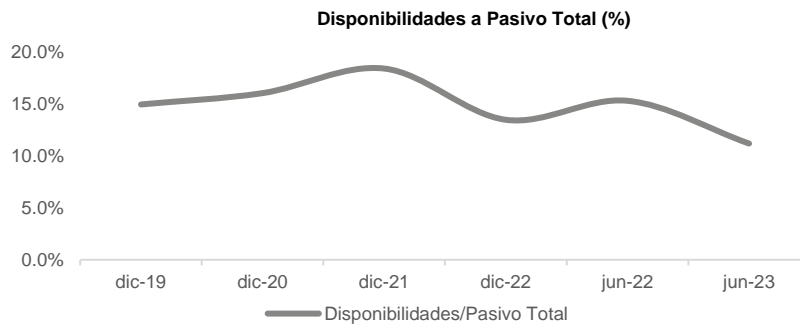
Riesgo de liquidez

Los activos totalizaron un monto de US\$222,064 miles a junio 2023, presentando una expansión de 8.7% respecto a junio 2022 (US\$204,226 miles), principalmente por el incremento registrado en los documentos por cobrar a largo plazo

de 8.3% (+US\$11,974 miles), compuestos en su mayoría por préstamos para vehículos nuevos o usados, y el aumento del 94.4% (US\$6,494 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 (70.7%), seguido de documentos y cuentas por cobrar a corto plazo con un (18.6%), y la cuenta de inmuebles, mobiliario, equipos y mejoras con el 6.0%.

En cuanto a los pasivos, estos alcanzaron un monto de US\$180,098 miles a la fecha de análisis, evidenciando un incremento del 8.2% (+US\$13,628 miles) respecto a junio 2022 (US\$166,470 miles). Lo anterior, es originado principalmente por la expansión de saldos en los préstamos por pagar a corto plazo (US\$32,231 miles; 118.7%) pero contrarrestado con la disminución de los préstamos por pagar a largo plazo (-US\$15,185 miles; -15.13%). En cuanto a la estructura de los pasivos, estos se encuentran representados especialmente por préstamos por pagar a largo plazo con un 47.3% de participación, seguido de los préstamos por pagar a corto plazo con un 33.0%, mientras que los documentos por pagar a largo plazo representan un 8.7% del total de las obligaciones que la entidad reporta.

A la fecha de análisis, el índice de liquidez corriente fue de 59.7%, mostrando una desmejora al compararlo con su periodo previo (junio 2022: 99.9%), producto de la expansión en los préstamos por cobrar a corto plazo. Por su parte, el índice de Disponibilidades a Pasivo Total se ubicó en 11.2%, decreciendo en 4.1 p.p. (puntos porcentuales) frente a junio 2022 (15.3%).



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\$41,966 miles, evidenciando una expansión de 11.2% (+US\$4,210 miles), principalmente por mayores resultados acumulados (+30.7%), equivalente a US\$4,727 miles, mismos que compensan la reducción experimentada en las reservas patrimoniales (-76.3%, equivalente a US\$723 miles). En cuanto a estructura, el patrimonio está representado por los resultados acumulados con un 47.9% de participación, seguido del Capital Social con un 35.0% y la utilidad del ejercicio con el 8.6% 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 4.3 veces, ligeramente menor al compararlo con junio 2022 (4.4 veces), derivado de la mayor expansión 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 junio 2023 de 0.81 veces (junio 2022: 0.82 veces).

Componentes	ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA (VECES)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.7	4.8	4.7	4.1	4.4	4.3
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.8	0.80	0.82	0.81
Cobertura de Cargos fijos	1.5	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

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

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la institución, del personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de

créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios. La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de cada área de negocio.

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

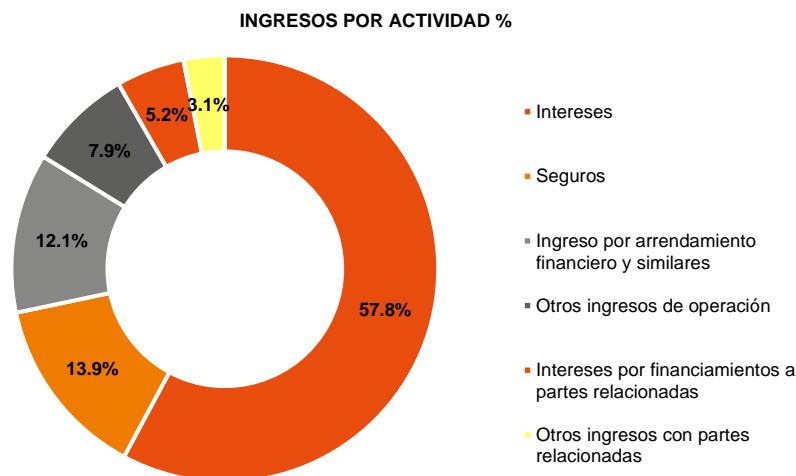
Durante el año, la Gerencia General junto a su equipo gerencial realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacadas de inmediato para prevenir errores futuros.

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\$21,296 miles, mostrando un leve incremento de +15.0% (US\$1,233 miles) respecto a junio 2022 (US\$18,519), beneficiados por la mejora en los intereses en concepto de financiamientos otorgados (+US\$1,357miles, 12.4%) ,seguido de ingresos provenientes de arrendamientos financieros por contratos suscritos en concepto de flotas de vehículos (+US\$985 miles; 61.7%), y por los ingresos con partes relacionadas (+US\$229 miles; 26.2%%), originados por el incremento en los servicios administrativos financieros ofrecidos a la casa matriz (Inversiones CrediQ Business, S.A.).

Al analizar la estructura de ingresos, estos se componen principalmente por los intereses en concepto de financiamiento con un 57.8% de participación, seguido de seguros (13.9%), ingresos por arrendamientos financieros (12.1%), otros ingresos de operación con un 7.9% y otros ingresos con partes relacionadas en un 3.1%.



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

Por su parte, los costos financieros totalizaron US\$5,964 miles, mostrando un crecimiento de 34.9% (US\$1,544 miles), impulsados por el incremento en la principal línea del costo por un saldo de US\$1,584 miles (+39.5%). En cuanto a la estructura, los costos por intereses de préstamos bancarios y títulos valores representaron el 93.8% generando una mayor participación al compararlos con el período previo (junio 2022: 90.7%), y en menor proporción por comisiones bancarias las cuales representaron un 6.2% (junio 2022: 9.3%)

Lo anterior influyó para que el margen de intermediación mostrara una leve reducción a junio 2023 y se ubicara en 72.0% (junio 2022: 76.1%), como resultado del crecimiento de los costos. En orden a lo anterior, el margen operativo registró una evolución negativa al ubicarse en 22.5% (junio 2022: 25.5%), debido al incremento de los gastos operativos, específicamente por mayor depreciación y aumentos experimentados en sueldos y salarios.

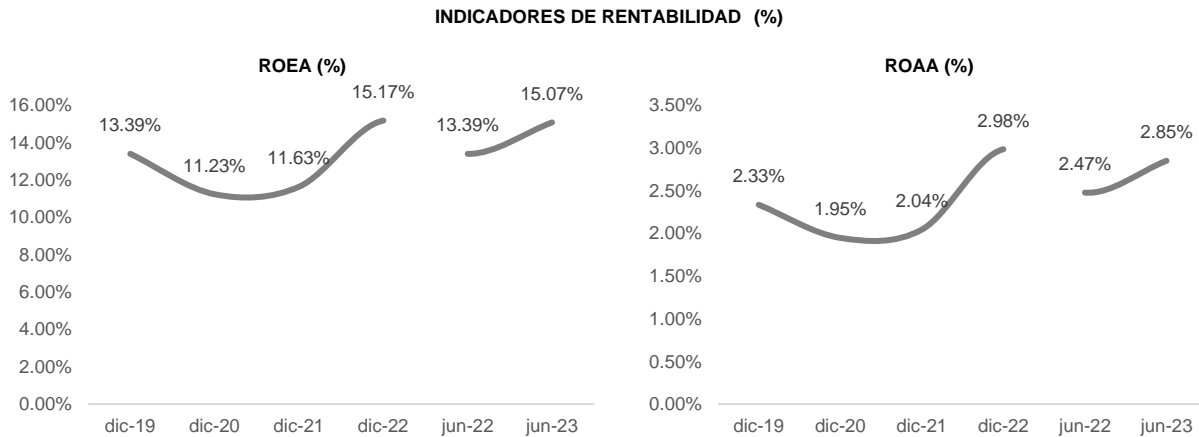
Por otra parte, la institución mostró una mejora en el uso de sus recursos generando un aumento en sus resultados a la fecha de análisis, ubicando la eficiencia operativa en 49.5%, reflejando una mejora en comparación a junio 2022 (50.6%), derivado de la disminución de los gastos operativos.

Finalmente, CrediQ presentó una utilidad neta a junio 2023 de US\$3.602 miles, generando un crecimiento del 5.4% (junio 2022: US\$3,417 miles). A pesar de lo anterior, el margen neto se posicionó en 16.9%, por debajo del reportado al corte de junio 2022 (18.5%).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)						
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ROE	13.39%	11.23%	11.63%	15.17%	13.39%	15.07%
ROA	2.33%	1.95%	2.04%	2.98%	2.47%	2.85%
Margen Intermediación	72.66%	72.28%	75.48%	74.79%	76.14%	72.00%
Margen Operativo	24.69%	23.25%	17.29%	22.87%	25.49%	22.46%
Margen Neto	13.37%	12.88%	11.23%	16.06%	18.45%	16.92%

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

Por su parte, derivado de la mayor utilidad neta percibida por CrediQ, el ROEA² presentó un alza pasando de 13.4% en junio 2022 a 15.1% a la fecha de análisis. Asimismo, el ROAA³ se situó en 2.9%, mejorando respecto al período previo (2.5%).



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	REAL				PROYECTADA				
	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23	2023	2024	2025	2026	2027
ingresos	37,732	38,207	18,519	21,296	37,463	38,239	39,030	39,838	40,246
Cesión miles	3,720	3,720	1,860	1,860	3,720	3,720	5,664	5,664	5,664
Participación	9.9%	9.7%	10.0%	8.7%	9.9%	9.7%	14.5%	14.2%	14.1%
Cobertura	10.1	10.3	10.0	11.4	10.1	10.3	6.9	7.0	7.1

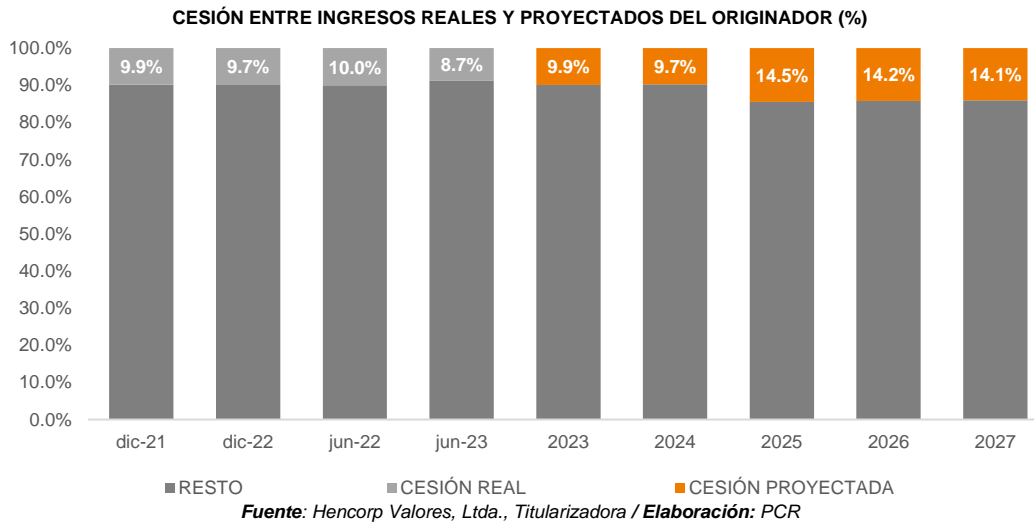
Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

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.

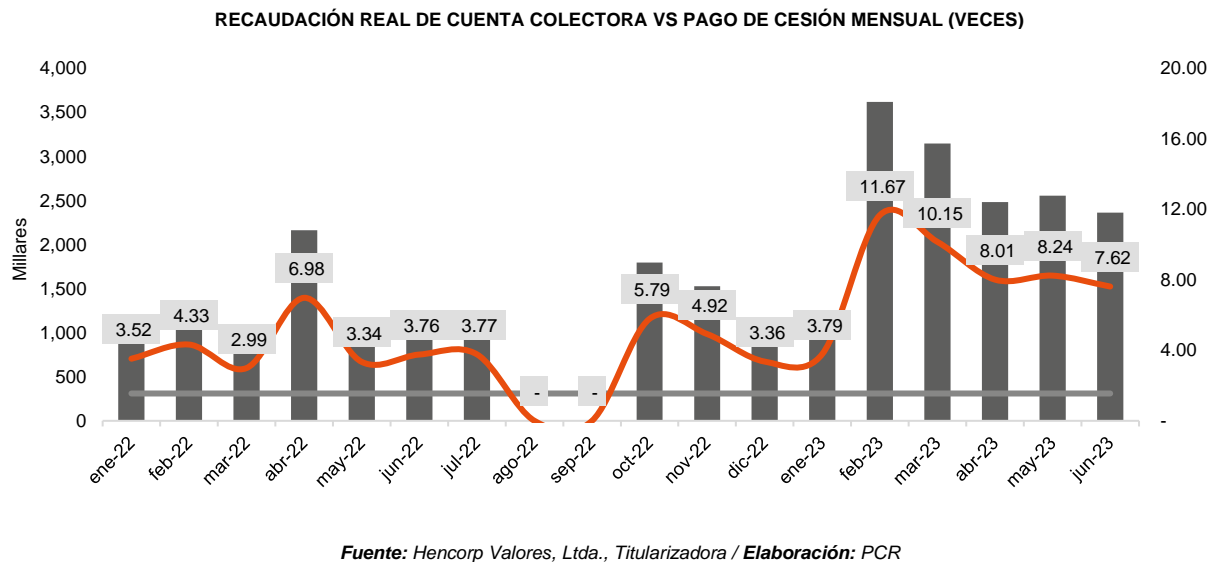
² ROE = Utilidad anualizada/Patrimonio total.

³ ROA= Utilidad anualizada/Activos totales.

Para la fecha de análisis, se ha obtenido una participación de la cesión del 10.1% sobre total de los ingresos del originador para pagar la cuota correspondiente. Por otra parte, el originador cuenta con capacidad de cubrir la cesión anual en 11.4 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (9.9 veces).



Por último, respecto a la cuenta colectora del Fondo de Titularización, a junio 2023, presenta una capacidad de cubrir el monto de cesión mensual en 7.6 veces, mientras que en promedio la cubrió en 8.2 veces.



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 4.7 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 176%.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL CREDI Q (EN MILES US\$)						
Componentes	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Efectivo	8,913	9,780	9,419	6,884	7,193	8,593
Inversiones y Depósitos	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar - netos	38,382	40,751	38,582	35,205	42,542	41,252
Estimación para cuentas incobrables	0	0	0	0	-5,421	-5,971
Arrendamientos por cobrar	1,513	1,299	1,013	1,153	1,208	1,254
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	358	283	113	148	107	124
Inventarios	0	93	126	465	862	19
Gastos pagados por anticipado	349	305	112	138	478	565
Total Activo Corriente	49,514	52,511	49,365	43,994	46,912	45,832
Documentos por cobrar a largo plazo	138,983	153,407	145,987	147,084	144,913	156,887
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	2,169	2,055	1,993	2,618	2,443	2,713
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	3,595	3,179	6,535	9,659	6,883	13,377
Activos Intangibles	1,837	1,581	1,378	1,118	1,248	988
Activos por derecho de uso	1,435	1,328	1,037	705	870	1,612
Activo por Impuesto sobre la renta diferido	132	8	511	0	337	35
Instrumentos Financieros Derivados	10	0	0	0	0	0
Otros activos	330	620	620	620	620	620
Activos no corrientes disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Total Activo no Corriente	148,491	162,178	158,060	161,804	157,314	176,232
Total Activo	198,005	214,689	207,425	205,798	204,226	222,064
Títulos valores	12,877	20,006	2,990	3,485	4,489	0
Préstamos por pagar	35,571	28,464	34,506	34,276	27,163	59,394
Documentos por pagar	1,936	2,081	2,226	2,376	2,335	2,489
Intereses por pagar	294	546	839	1,200	945	1,109
Cuentas por pagar	218	424	697	504	838	1,075
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3,274	3,961	5,068	4,465	4,885	5,191
Cuentas por pagar a partes relacionadas	500	300	541	1,004	3,903	5,058
Impuesto sobre la renta por pagar	3,726	3,553	3,395	2,933	1,819	1,845
Otros Pasivos corrientes	323	347	100	100	0	0
Dividendos por pagar	843	776	403	404	404	403
Total Pasivo Corriente	59,561	60,914	51,128	51,044	46,959	76,742
Beneficios post-empleo por pagar	87	98	134	214	129	191
Préstamos por pagar a largo plazo	73,942	93,841	99,553	96,025	100,352	85,167
Títulos valores a largo plazo	5,134	0	0	500	0	499
Otros Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	55	63	256
Documentos por pagar a largo plazo	24,786	21,569	19,332	16,948	18,124	15,661
Total Pasivo No Corriente	103,949	116,576	119,861	114,286	119,511	103,356
Total Pasivo	163,511	177,489	170,989	165,329	166,470	180,098
Capital Social	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700
Reserva legal	3,303	3,303	3,309	3,328	3,309	3,328
Reserva patrimonial	2,326	2,292	1,209	556	948	225
Resultados acumulados	14,155	16,941	17,227	21,884	15,383	20,110
Utilidad del ejercicio	4,619	4,176	4,236	6,138	3,417	3,602
Total Patrimonio	39,114	41,376	40,673	46,607	37,756	41,966
Total Pasivo más Patrimonio	202,624	218,865	211,662	211,936	204,226	222,064

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

ESTADO DE RESULTADOS CREDI Q (EN MILES US\$)						
Componentes	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Ingresos por intereses y servicios prestados	34,541	32,426	37,732	38,207	18,519	21,296
Costo de los intereses y servicios prestados	9,443	8,989	9,253	9,632	4,419	5,964
Utilidad Bruta	25,098	23,436	28,478	28,574	14,099	15,332
Gastos operativos	16,569	15,897	21,954	19,837	9,378	10,548
Utilidad de Operación	8,529	7,540	6,525	8,737	4,721	4,784
Otros gastos	0	0	0	0	-236	0
Otros Ingresos	656	827	1,379	1,673	691	873
Ingresos Financieros	97	226	0	0	98	0
Gastos financieros	-116	-110	-89	-67	-39	-44
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	9,166	8,483	7,814	10,343	5,235	5,613
ISR	4,314	4,261	3,605	4,213	1,819	2,010
Utilidad Neta	4,852	4,222	4,209	6,130	3,417	3,602
Cambios en instrumentos financieros de cobertura	-233	-46	27	8	0	0
Resultado Integral Total del Año	4,619	4,176	4,236	6,138	3,417	3,602

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

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

Componentes	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Calidad de cartera						
Índice de vencimiento*	1.61%	2.55%	1.97%	1.78%	1.80%	1.86%
Cobertura sobre vencidos	194.7%	163.4%	189.0%	188.6%	199.0%	176.4%
Provisiones / Cartera Bruta	1.82%	2.94%	3.04%	3.04%	3.04%	3.16%
Crecimiento de Cartera Vencida	-34.08%	14.85%	-8.01%	-0.91%	-8.96%	10.75%
Liquidez						
Liquidez Corriente	83.1%	86.2%	96.55%	86.19%	99.9%	59.7%
Capital de trabajo	-10047	-8403	-1763	-7049	-47	-30910
Liquidez General	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Activos líquidos / Pasivo Total	0.30	0.30	0.29	0.27	0.28	0.25
Disponibilidades/Pasivo Total	0.15	0.16	0.18	0.13	0.15	0.11
Solvencia (Veces / Porcentaje)						
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.7	4.8	4.7	4.1	4.4	4.3
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.83	0.82	0.80	0.82	0.81
Cobertura de Cargos fijos	1.5	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5
Rentabilidad						
ROE (anualizado)	13.39%	11.23%	11.63%	15.17%	13.39%	15.07%
ROA (anualizado)	2.33%	1.95%	2.04%	2.98%	2.47%	2.85%
Margen Intermediación	72.66%	72.28%	75.48%	74.79%	76.14%	72.00%
Margen Operativo	24.69%	23.25%	17.29%	22.87%	25.49%	22.46%
Margen Neto	13.37%	12.88%	11.23%	16.06%	18.45%	16.92%
Eficiencia						
Eficiencia (Gastos operativos / Ingresos operativos)	48.0%	49.0%	58.18%	51.92%	50.64%	49.53%

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

Estados Financieros Auditados del FTHVCRE01

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
BANCOS	354	648	653	664	648	655
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	8	0	0	6	6
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	3,720	3,720	3,720	3,720	3,720	3,720
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4,074	4,377	4,373	4,384	4,373	4,381
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	31,872	28,152	24,432	20,712	22,572	18,852
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	31,872	28,152	24,432	20,712	22,572	18,852
TOTAL DE ACTIVOS	35,946	32,529	28,805	25,096	26,945	23,233
COMISIONES POR PAGAR	6	9	12	14	13	15
HONORARIOS PROFESIONALES	0	20	12	12	10	10
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18	8	9	11	10	13
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	1,777	2,181	2,310	2,458	2,382	2,529
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	1,801	2,217	2,343	2,496	2,415	2,567
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	23,651	21,558	19,325	16,938	18,150	15,686
INGRESOS DIFERIDOS	11,274	9,832	8,384	6,945	7,660	6,220
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	34,925	31,390	27,708	23,883	25,810	21,906
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	-427	-780	-1,078	-1,246	-1,246	-1,282
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-353	-299	-168	-36	-34	42
EXCEDENTE ACUMULADO	-780	-1,078	-1,246	-1,282	-1,280	-1,240
TOTAL DE PASIVOS	35,946	32,529	28,805	25,096	26,945	23,233

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

CONCEPTO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	1,425	1,423	1,419	1,414	708	705
OTROS INGRESOS	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	1,425	1,423	1,419	1,417	708	705
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	29	110	110	110	55	54
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	7	76	76	76	38	37
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	19	19	19	19	10	10
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	3	3	3	3	1	1
POR SERVICIOS DE VALUACIÓN	-	-	-	-	-	-
POR HONORARIOS PROFESIONALES	-	12	12	12	6	6
GASTOS FINANCIEROS	1,664	1,609	1,474	1,340	685	607
INTERESES VALORES TITULARIZACIÓN	1,664	1,609	1,474	1,340	685	607
GASTOS POR PROVISIONES Y AMORTIZACIONES	-	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	83	3	3	3	2	2
OTROS GASTOS	83	3	3	3	2	2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-	-
COSTO DE ACTIVOS TITULARIZADOS	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	1,777	1,722	1,587	1,453	741	663
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	-353	-299	-168	-36	-34	42

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

Estados Financieros de Hencorp Valores Ltda., Titularizadora

BALANCE GENERAL						
HENCORP VALORES, LTDA., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	0	0	0	0	0	0
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	666	2,543	3,580	4,350	1,002	3,468
INVERSIONES FINANCIERAS	2,493	143	143	222	1,022	122
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	879	1,045	1,008	528	1,046	373
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS	90	92	71	91	67	94
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2	19	-	1	0	1
IMPUESTOS	62	54	92	97	37	50
ACTIVO CORRIENTE	4,192	3,897	4,894	5,289	3,174	4,108
MUEBLES	8	10	10	13	11	10
ACTIVO NO CORRIENTE	8	10	10	13	11	10
TOTAL ACTIVO	4,199	3,907	4,904	5,301	3,185	4,118
CUENTAS POR PAGAR	568	497	703	755	375	631
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	130	147	121	-	54	-
IMPUESTOS POR PAGAR	631	544	792	907	389	595
DIVIDENDOS POR PAGAR	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	1,329	1,188	1,616	1,663	818	1,226
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,329	1,188	1,616	1,663	818	1,226
CAPITAL	1,177	1,200	1,200	1,254	1,200	1,254
RESERVAS DE CAPITAL	235	235	240	251	240	251
RESULTADOS	1,458	1,284	1,848	2,134	928	1,388
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	5	0	-	-	-	-
RESULTADOS DEL PRESENTE PERIODO	1,453	1,283	1,848	2,134	928	1,388
TOTAL PATRIMONIO	2,871	2,719	3,288	3,639	2,368	2,893
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	4,199	3,907	4,904	5,301	3,186	4,118
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500
TOTAL	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500
CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500
TOTAL	628,854	654,915	786,028	948,633	804,754	990,500

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

ESTADO DE RESULTADOS						
HENCORP VALORES, Ltda., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,501	3,055	5,102	5,651	2,229	3,084
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	3,501	3,055	5,102	5,651	2,229	3,084
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	1,432	1,290	2,546	2,659	954	1,170
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	80	15	900	700	142	94
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	1,348	1,272	1,642	1,956	810	1,075
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	4	3	3	3	1	1
RESULTADOS DE OPERACIÓN	2,069	1,765	2,556	2,991	1,275	1,914
INGRESOS FINANCIEROS	17	65	84	71	51	68
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	13	24	2	36	22	59
INGRESOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	5	41	82	35	29	9
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	-	0	0	0	-
GASTOS FINANCIEROS	10	7	0	10	10	0
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-
GASTOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1	0	0	0	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS	9	7	-	10	10	-
PÉRDIDAS EN VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2,076	1,823	2,640	3,052	1,317	1,981
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	625	540	792	907	389	595
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,451	1,283	1,848	2,145	928	1,387
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2	-	-	-	-	1
RESULTADOS NETOS DEL PERIODO	1,453	1,283	1,848	2,145	928	1,388

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.