

Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01

Comité No. 258/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de octubre de 2025

Originador perteneciente al sector financiero de automóviles, El Salvador

Equipo de Análisis

Sonia Rivas
srivas@ratingspcr.com

Jorge Romero
jromero@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

Fecha de información	dic-22 27/04/2023	dic-23 22/04/2024	jun-24 11/10/2024	dic-24 29/04/2025	jun-25 27/10/2025
Fecha de comité					
Tramo 1 al 5 Perspectivas	AA Estable	AA Estable	AA Estable	AA Estable	AA 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 2025.

La clasificación se fundamenta en la capacidad alta 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 una estructura definida con adecuados respaldos operativos y legales.** El fondo fue creado con el propósito de titularizar derechos sobre flujos financieros futuros generados por CrediQ, S.A. de C.V. Estos derechos corresponden a una porción de los primeros ingresos mensuales que percibe la entidad. La emisión alcanza hasta USD 25.7 millones, respaldada exclusivamente por el patrimonio independiente del fondo. Este mecanismo garantiza el pago de capital e intereses mediante una cuenta restringida administrada por Hencorp Valores Ltda., así como una cuenta colectora en Banco Davivienda, destinada a canalizar los flujos generados por las operaciones de CrediQ. La cobertura de cesión sobre ingresos ha mostrado una proporción favorable, superando las proyecciones, lo que indica una fuerte capacidad de respaldo del fondo.
- Calidad de activos y buena composición de la cartera:** La cartera de CrediQ refleja una calidad crediticia sólida, respaldada por una morosidad contenida y una gestión prudente del riesgo. Al cierre del primer semestre de 2025, el 81.4 % de los créditos se encontraba al día y solo el 1.7 % presentaba atrasos mayores a 90 días, mostrando estabilidad frente al año anterior. La cobertura de provisiones, del 132.0 % sobre cartera vencida, se considera adecuada para mitigar posibles deterioros. El crecimiento del 23.7 % interanual, impulsado por el financiamiento de vehículos nuevos (84.3 % del total), ha sido acompañado de una adecuada diversificación y bajo nivel de concentración. La calidad de las garantías, junto con la baja exposición a partes relacionadas, refuerza la solidez del portafolio y respalda una evaluación favorable del perfil crediticio de la entidad.

- **Estructura de fondeo concentrada en préstamos bancarios y niveles de liquidez aceptables:** En opinión de PCR, CrediQ presenta una dependencia alta de préstamos bancarios en sus fuentes de fondeo con aproximadamente el 82.0 % del total de pasivos, complementada con títulos de emisión propia (4.7 %), lo que implica una concentración importante de líneas de crédito para apalancar sus operaciones. Además, los niveles de liquidez de la entidad han sido ajustados en los últimos años con una razón corriente de 0.7x en los últimos cinco años. A junio de 2025 este ratio se ubicó por debajo de dicho promedio (0.6x), aunque es superior a la de su comparativo interanual (0.4x). Adicionalmente la porción del efectivo cubre en 0.3x la porción de corto plazo de los préstamos, superior al promedio histórico registrado (0.2x). Si bien se observa una ligera mejora en el perfil de liquidez respecto a junio de 2024 debido a mayores disponibilidades (+54.4 %), es relevante que se busque la diversificación de las fuentes y se mantengan niveles de liquidez apropiados para el calce de los activos con los pasivos de corto plazo.
- **Niveles de rentabilidad mejorados:** En opinión de PCR, la entidad mostró un desempeño sólido en cuanto a rentabilidad, con un ROAA de 3.2 % y un ROEA de 18.8 %, respaldados por un mayor dinamismo en ingresos por arrendamiento financiero, así como al incremento en otros ingresos con partes relacionadas, otros ingresos de operación e intereses, lo que evidencia una mayor diversificación en las fuentes de ingreso. Adicionalmente, la contención de costos y gastos operativos contribuyó al sostenimiento de márgenes adecuados. Lo anterior incide positivamente en el perfil financiero y de riesgo del originador, al fortalecer su capacidad de generación interna de recursos, mejorar su flexibilidad para atender compromisos financieros y mantener una posición más sólida frente a eventuales presiones en el entorno operativo.
- **Apalancamiento patrimonial razonable con el modelo de negocio:** CrediQ mostró un leve incremento en su razón de apalancamiento patrimonial, que alcanzó 5.2x al cierre del primer semestre de 2025, superando su promedio histórico y reflejando una mayor dependencia del financiamiento externo, principalmente bancario. El endeudamiento se mantuvo elevado pero estable en 0.84x, coherente con un modelo de negocio intensivo en deuda principalmente concentrada a largo plazo. Si bien esta estructura conlleva una mayor sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado crediticio, la compañía ha logrado gestionarla adecuadamente, preservando su estabilidad financiera.
- **El Originador cumple satisfactoriamente con los niveles de cobertura y resguardos financieros.** Al cierre de junio de 2025, la cesión real de ingresos al fondo fue de 9.1 %, por debajo de la proyección del 14.5 %, reflejando el sólido desempeño financiero de CrediQ. La cobertura de ingresos sobre la cesión mensual se mantuvo holgada (14.73x), cumpliendo ampliamente con los requerimientos del prospecto. La entidad también cumple con los resguardos financieros establecidos, destacando una cartera no pignorada 5.8 veces superior al saldo de valores titularizados y una cobertura de cuentas incobrables del 132 %, lo que respalda adecuadamente la estabilidad y sostenibilidad del esquema de titularización.

Factores Clave

Factores que de manera individual o en su conjunto podrían llevar a un incremento en la clasificación.
 Una mejora sostenida en la calidad crediticia del originador, reflejada en menores niveles de morosidad, acompañada de un aumento en los ingresos y la rentabilidad, así como una mayor cobertura de los flujos cedidos al fondo. También se considera la incorporación de mecanismos adicionales que fortalezcan la cobertura y la operatividad de la emisión.

Factores que de manera individual o en su conjunto podrían llevar a una reducción en la clasificación.

Un deterioro significativo en la calidad crediticia del originador, afectación en los niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad, así como el incumplimiento de los resguardos financieros y operativos establecidos en el contrato 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, 06 de noviembre 2023), 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

Se usaron los estados financieros auditados del fondo de titularización a diciembre de 2019 - 2024 y no auditados a junio de 2024 y 2025, los estados financieros auditados del originador (CrediQ) de diciembre de 2019 a 2024 y no auditados a junio de 2024 y 2025, prospecto y contrato de titularización de la emisión, detalle de información financiera del originador, estados de cuenta del fondo de titularización y otra información relacionada con la emisión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por el originador.
- **Limitaciones potenciales:** Las condiciones de mercado internacional y locales referente a tasas de interés altas podrían impactar en el costo de fondeo de la entidad.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3%; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5%; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivados de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero

(SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Análisis del Originador

Reseña

CrediQ, S.A. de C.V. fue fundada en 2002 como el brazo financiero de GrupoQ, uno de los conglomerados más importantes en la distribución de vehículos en Centroamérica. Desde su origen, ha desempeñado un papel estratégico en el modelo financiero del grupo, especializándose en el financiamiento de vehículos nuevos y usados distribuidos por GrupoQ, particularmente en El Salvador, donde mantiene una sólida posición. Actualmente, opera también en Guatemala, Costa Rica, Honduras y Nicaragua, países en los que ha logrado un fuerte posicionamiento.

A lo largo de su trayectoria, el originador ha ampliado su portafolio de productos y servicios. Además del financiamiento de vehículos nuevos y usados, ha incorporado préstamos *Back to Back*, renting y leasing financiero, fortaleciendo su presencia en el mercado regional. La empresa cuenta con procesos consolidados de originación, evaluación y recuperación crediticia, apoyados por sinergias operativas con GrupoQ.

Operaciones y Estrategias

CrediQ, S.A. de C.V. orienta su estrategia de negocios al rubro de préstamos para adquisición y financiamiento de vehículos nuevos y usados, principalmente de marcas distribuidas por GrupoQ, como Nissan, Hyundai, Ford, Honda y Mazda, así como marcas de mayor prestigio como Porsche, RAM y JEEP. Este producto representa el núcleo de sus operaciones y principal fuente de ingresos, complementado con servicios de leasing, renting y seguros, lo que fortalece su oferta integral y presencia en el mercado regional.

La empresa basa su plan estratégico en optimizar costos de fondos y recursos, así como la eficiencia en colocación de créditos. Además, ofrece asesoría financiera personalizada y planes de financiamiento flexibles, respaldados por procesos consolidados de originación y recuperación, lo que le permite mantener una adecuada calidad de cartera y una sólida gestión de riesgos.

Gobierno Corporativo

En opinión de PCR, CrediQ cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida y adecuada para el desarrollo de sus operaciones. La máxima autoridad recae en la Junta Directiva, responsable de la toma de decisiones estratégicas, la definición de políticas y procedimientos, así como de la designación de los altos ejecutivos de la entidad. Esta Junta está respaldada por un equipo gerencial conformado por el Director Ejecutivo, Oficial de Cumplimiento, Gerencia de Operaciones, Gerencia de Créditos y Gerencia de Cobros, quienes poseen experiencia relevante en el sector automotriz.

Con el fin de mitigar los riesgos asociados a la cartera crediticia, la institución ha implementado una serie de manuales y políticas que regulan los procesos clave. Entre estos se incluyen el Manual de Políticas del Departamento de Créditos, el Manual de Facultades para la Aprobación de Créditos, el Manual de Administración de Cartera, el Manual de Políticas de Avalúos y el Manual de Gestión de Activos Extraordinarios. Estos documentos son revisados y evaluados periódicamente por la Junta Directiva para garantizar su vigencia y efectividad.

Administración de riesgos

El originador ha identificado tres principales riesgos a los que se ven mayormente expuestos sus activos: riesgo de crédito, mercado y liquidez. Para su adecuada gestión, se implementa un monitoreo continuo que evalúa el impacto potencial de variaciones en variables claves, como las tasas de interés, sobre los resultados financieros de la compañía. Asimismo, se realizan estimaciones de cobertura para cuentas por cobrar y de obligaciones a corto plazo, buscando mitigar posibles pérdidas. Adicionalmente, la administración mantiene una gestión efectiva del riesgo operacional mediante políticas específicas y revisiones periódicas que permiten evaluar y controlar la exposición inherente a las operaciones.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de PCR la calidad de activos de CrediQ es adecuada, respaldada por un portafolio con una alta concentración en categorías de buena calidad. Al cierre del primer semestre de 2025, el 81.4 % de la cartera no presenta días en mora, mientras que un 11.9 % corresponde a créditos con atraso menor a 30 días, y solo un 1.7 % muestra morosidad superior a 90 días. A pesar del crecimiento observado en la cartera bruta, el índice de morosidad se mantuvo en 1.7 %, nivel consistente con el reportado en junio de 2024. Esta estabilidad se explica por el aumento

interanual de 66.8 % (USD 0.9 millones) en el tramo de mora entre 90 y 120 días, en comparación con el cierre del primer semestre del año anterior.

La entidad presentó un total de USD 5.6 millones en estimaciones de cuentas incobrables (junio de 2024: USD 6.0 millones), en ese sentido, la cobertura de cuentas incobrables sobre cartera vencida se redujo de 167.6 % a 132.0 % al cierre del primer semestre de 2025. No obstante, se considera un nivel adecuado para mitigar el riesgo crediticio asumido por la entidad.

A junio de 2025, la cartera de CrediQ ascendió a USD 289.5 millones, registrando un incremento interanual de 23.7 %, principalmente impulsada por el financiamiento de vehículos nuevos, *Leasing* y *Renting*. En lo referente a la participación en el total de cartera, el 84.3 % corresponde al financiamiento de vehículos nuevos, seguido de 8.3 % en *Renting*, el 7.2 % en usados y el restante 0.2 % en otros. Al revisar la distribución de la cartera por sector económico, se identifica una adecuada diversificación, concentrando el 56.1 % en comercio, el 18.9 % en actividades económicas generales, 12.6 % en servicios de empresa y el restante 12.4 % en otras actividades.

La concentración por deudor en el portafolio es baja, con una participación limitada de los principales clientes en la cartera total: 2.3 % en documentos por cobrar y leasing, y 3.7 % en renting. Todos estos deudores cuentan con calificaciones de riesgo en categoría "A", no están vinculados a compañías relacionadas y sus operaciones están respaldadas con garantía prendaria, lo cual contribuye a mitigar el riesgo crediticio. Adicionalmente, las cuentas por cobrar a partes relacionadas son mínimas, lo que reduce la exposición a riesgos por operaciones no independientes.

La cartera de CrediQ presenta una adecuada calidad crediticia, respaldada por bajos niveles de morosidad, cobertura suficiente de cartera vencida y una concentración por deudor y partes relacionadas baja. Estos factores, junto con la diversificación del portafolio y el respaldo de garantías, permiten mitigar de forma efectiva el riesgo crediticio, incluso en un contexto de crecimiento sostenido.

Riesgo de fondeo y liquidez

En opinión de PCR, la entidad mantiene una estructura de fondeo diversificada, con un costo promedio considerado adecuado. Al cierre de junio de 2025, los pasivos ascendieron a USD 268.4 millones, reflejando un crecimiento interanual del 17.8 %, impulsado principalmente por el incremento en los préstamos por pagar a largo plazo, los cuales totalizaron USD 157.9 millones, con un alza del 39.0 % respecto al mismo período del año anterior, representando así más del 80.0 % del total de pasivos.

Este mayor nivel de endeudamiento se encuentra en línea con el crecimiento de la cartera de créditos, la cual aumentó 23.7 % interanualmente, lo que sugiere que la expansión del fondeo ha acompañado el dinamismo del negocio sin generar presiones significativas sobre el apalancamiento. En ese sentido, la estructura de financiamiento continúa mostrando una composición equilibrada y acorde con las necesidades operativas de la entidad.

En relación con la estructura de fondeo de CrediQ, su principal fuente la constituyen los préstamos netos, tanto de corto como de largo plazo, provenientes de instituciones financieras, los cuales representan el 82.0 % del pasivo total. Las emisiones de papel bursátil representan el 4.7 % como fuente complementaria de financiamiento, mientras que los valores titularizados constituyen el 4.6 %. El 8.7 % restante corresponde a otros pasivos.

Por su parte, la entidad reportó un saldo en efectivo y equivalentes de USD 15.9 millones, lo que representa un incremento interanual del 54.4 % (junio de 2024: USD 7.2 millones). Este aumento estaría vinculado, en parte, a una gestión más activa de la cartera de créditos, la cual registró un crecimiento durante el período, favoreciendo una mayor generación de flujos de efectivo operativos. Este desempeño contribuyó a la mejora en el indicador de liquidez corriente, el cual se ubicó en 0.6 veces al cierre de junio de 2025, frente a 0.4x en junio de 2024. No obstante, dicho indicador continúa por debajo del promedio observado en los últimos cinco años (2021-2024: 0.7x). El capital de trabajo se mantuvo en valores negativo, consistente con ejercicios anteriores, aunque con una mejora en comparación con el mismo semestre del año anterior.

Riesgo de Solvencia

Al cierre del primer semestre de 2025, CrediQ ha mostrado un deterioro en los indicadores de solvencia, en comparación con el promedio registrado al cierre de los últimos cinco años. La razón de apalancamiento patrimonial incrementó de 4.6 veces en junio de 2024 a 5.2 veces, superando el promedio histórico de 4.6 veces, comportamiento que refleja una mayor dependencia del financiamiento mediante préstamos bancarios.

En cuanto al nivel de endeudamiento, CrediQ presenta una razón elevada, consistente con la naturaleza de su modelo de negocios. Al cierre del primer semestre de 2025, este indicador se ubicó en 0.84 veces, en línea con lo registrado a junio de 2024 y con el promedio histórico de los últimos cinco años (0.82 veces). Esta estabilidad refleja una política de financiamiento sostenida en el tiempo; no obstante, también evidencia una alta dependencia del endeudamiento, lo que expone a la entidad a una mayor sensibilidad frente a posibles cambios en las condiciones del mercado crediticio o en las tasas de interés.

El patrimonio ascendió a USD 52.1 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 8.2 %, explicado principalmente por el incremento en los resultados acumulados del período (+USD 3.1 millones). En cuanto a la composición patrimonial, los resultados acumulados representan el 56.4 % del total, seguidos por el capital social con un 28.2 % y las utilidades del ejercicio con un 7.3%, el restante 8.1 % se divide en reservas legales y patrimoniales.

Riesgo de Mercado

La mayor exposición al riesgo de mercado de CrediQ viene dada por los flujos de sus activos y pasivos a tasas de interés variables. La entidad realiza análisis de sensibilidad ante un cambio en 2 puntos básicos sobre las tasas de interés con resultados que se consideran de moderado impacto sobre las utilidades. Adicionalmente, la cartera de préstamos tiene cláusulas para revisión de tasas a medida estén cambios en el mercado con el fin de ajustar la exposición al riesgo y calzar las operaciones pasivas de préstamos en tasas variables.

Resultados Financieros de Originador

A junio de 2025, CrediQ ha mantenido una trayectoria de resultados consistente, con una tendencia creciente en sus principales indicadores. La rentabilidad sobre activos promedio anualizada (ROAA) se situó en 3.2 %, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio promedio anualizada (ROEA) alcanzó el 18.8 %, ambos superiores al promedio de los últimos cinco ejercicios (2.6 % y 14.2 %, respectivamente), así como a los niveles registrados a junio de 2024 (ROAA: 2.9 %; ROEA: 15.3 %). El mejor desempeño responde principalmente a un mayor volumen de colocaciones, acompañado por un incremento en los ingresos por arrendamiento financiero e intereses principalmente, así como a una gestión eficiente de los gastos administrativos y de operación, que permitió preservar márgenes adecuados. Lo anterior evidencia una capacidad sostenida de generación interna de resultados, lo cual contribuye positivamente al perfil financiero del originador.

Los ingresos totales ascendieron a USD 31.2 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 21.6 %, impulsado por mayores ingresos por intereses, arrendamientos financieros y seguros. En cuanto a su estructura, los intereses generados por cartera representaron el 57.6 % del total, seguidos por ingresos provenientes de arrendamientos financieros y actividades similares (18.8 %), y por ingresos relacionados con seguros (12.4 %). El resto corresponde a otros ingresos operativos y transacciones con partes relacionadas.

En contraste, los costos por financiamiento sumaron USD 11.3 millones, con un aumento interanual del 53.9 %. El 79.8 % de estos corresponde a intereses derivados de préstamos bancarios y emisiones de títulos valores, mientras que el saldo restante se relaciona principalmente con otros costos, incluyendo la depreciación de vehículos. En consecuencia, el margen bruto se situó en 63.7 %, por debajo del promedio de los últimos cinco años (73.1 %), reflejando el efecto del mayor costo financiero.

Por su parte, los gastos operativos totalizaron USD 13.6 millones, en línea con lo registrado a junio de 2024 (USD 13.3 millones), lo que favoreció una mejora en el indicador de eficiencia operativa, que se ubicó en 43.5 %, inferior al promedio del último quinquenio (51.7 %).

Finalmente, la utilidad neta alcanzó los USD 3.8 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 23.8 %, impulsada por el dinamismo en la colocación de cartera, acompañado de un control adecuado de los costos financieros y gastos operativos.

Perfil de la Titularizadora

Reseña y operaciones.

Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, fue constituida en el año 2008 con la finalidad de constituir, integrar y administrar los procesos de titularización en El Salvador. Pertenece al Grupo Hencorp, un conglomerado con presencia en América Latina y Estados Unidos. Opera bajo el marco regulatorio del mercado de valores salvadoreño y cumple con los estándares normativos establecidos por las autoridades financieras. La titularizadora es líder en el mercado salvadoreño, con amplia experiencia y solidez, gestionando el 40.6 % del patrimonio total de las titularizaciones activas.

Estructura gerencial y gestión de riesgos.

La agencia considera adecuada la estructura accionaria y el liderazgo de la titularizadora, destacando un sólido gobierno corporativo respaldado por su Junta Directiva conformada por profesionales con experiencia en el sector. Además, cuenta con manuales, comités y principios éticos que apoyan a la toma de decisiones estratégicas en favor de la entidad y sus accionistas. Para cumplir con las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles (NPR-11) y mitigar riesgos, Hencorp Valores implementó un Manual de Gestión de Riesgos y cuenta con auditoría externa regulada, asegurando una gestión conforme a los estándares normativos.

Resultados financieros

Debido a la naturaleza del negocio, resulta fundamental evaluar el riesgo de liquidez que enfrenta la titularizadora. En ese contexto, a junio de 2025, el ratio de liquidez corriente se mantuvo sin variaciones respecto a su periodo

comparativo (3.6 veces). Estos datos reflejan que la entidad continúa demostrando una sostenida capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

En cuanto a sus ingresos y egresos, estos fluctuaron de manera positiva, permitiendo que la utilidad neta fuera de USD 1,553.7 (+18.0 % respecto a junio de 2024: USD 1,316.5 miles). Debido a este incremento, los indicadores de rentabilidad se vieron favorecidos, registrando un ROAA de 70.4 % (junio 2024: 66.4 %). Asimismo, el ROEA se ubicó en 97.5 % (junio 2024: 92.1 %), cifras muy por encima del promedio de los últimos cuatro años (2021 – 2024: ROA: 39.5 % y ROE: 59.1 %). Estos resultados reflejan no solo una mayor eficiencia operativa, sino también la capacidad del fondo para generar rendimientos superiores de manera consistente, consolidando su estabilidad financiera y fortaleciendo su resiliencia frente a posibles fluctuaciones futuras.

El patrimonio de la titularizadora se ubicó en USD 3,188.1 miles, un aumento del 11.5 % respecto a junio de 2024 (USD 2,859.3 miles), impulsado principalmente por los resultados del ejercicio a junio de 2025, que crecieron USD 199.2 miles respecto al mismo período del año anterior, y por el incremento del capital social, de USD 1,254.0 a USD 1,362.0¹. Este ajuste de capital responde al cumplimiento del capital mínimo requerido para las sociedades titularizadoras de activos, cuyo nivel fue modificado durante 2024. El crecimiento del patrimonio refleja la solidez financiera de la titularizadora y su capacidad para cumplir con los requerimientos regulatorios.

Estructura de Titularización

El Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (FTHVCRE 01), en adelante “El Fondo”, se creó con la finalidad de titularizar los derechos sobre flujos financieros futuros de la institución, sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, cuyo pago se garantiza a través del patrimonio del fondo, que se constituye como un patrimonio independiente del patrimonio del originador (CrediQ, S.A. de C.V.).

Datos básicos de la Emisión

DETALLE DEL FONDO	
Denominación del fondo	Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01
Originador	CrediQ, S.A. de C.V.
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.
Destino de los Fondos	Los fondos que CREDIQ, reciba en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúe al Fondo de Titularización FTHVCRE CERO UNO, serán invertidos por CREDIQ para el pago de obligaciones y financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

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

Descripción de la estructura de titularización

El originador se compromete a ceder los flujos futuros generados por los ingresos de su operación, con el propósito de garantizar el pago de los valores de titularización emitidos por el fondo a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros.

Mediante escritura pública de contrato de cesión y administración suscrito con CrediQ, se acordó la cesión irrevocable y onerosa al fondo de los primeros flujos financieros futuros, los cuales serán transferidos mensualmente a través de la Titularizadora, hasta por un monto de US\$39,552,000.00. Dichos flujos serán entregados al FTHVCRE01 en ciento veinte cuotas mensuales y sucesivas, conforme a lo siguiente:

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

¹Modificado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad con lo establecido en el artículo 19 de la Ley de Titularización de Activos y el artículo 98 de la Ley del Mercado de Valores, el cual pasó de USD 1,253,700.00 a USD 1,361,948.00

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

Cobertura de la titularización

La titularización de los ingresos futuros de CrediQ tal como lo describe el prospecto de la emisión presenta los siguientes flujos anuales a ceder por parte del originador.

CESIÓN DE FLUJOS PROYECTADA (EN MILLONES USD)

Años	CIFRAS REALES			CIFRAS PROYECTADOS		
	dic-24	jun-24	jun-25	jun-25	2025	2026
Cesión millones	3.7	0.9	2.8	2.8	5.7	5.7
Ingresos	54.4	25.7	31.2	19.5	39.0	39.8
CESIÓN REAL	6.8%	3.6%	9.1%			
CESIÓN PROYECTADA				14.5%	14.5%	14.2%
RESTO	93.2%	96.4%	90.9%	85.5%	85.5%	85.8%
Cobertura	14.6	27.6	11.0	6.9	6.9	7.0
						7.1

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

Al cierre del primer semestre de 2025, la cesión destinada al pago de la titularización resultó en 9.1 %, por debajo de la proyectada de 14.5 % como resultado de la buena dinámica en los ingresos y el buen desempeño financiero del originador. De igual forma, la cobertura de los ingresos sobre la cesión resultó beneficiada al alcanzar el 90.9 %, superando la proyección inicial de 85.5 %. La titularización mantiene una cobertura holgada de los ingresos del originador.

A junio de 2025, la cuenta colectora del Fondo de Titularización presenta una capacidad de cobertura al monto de cesión mensual promedio de 14.73 veces. La cuenta debe mantener al menos dos montos de cesión mensual. Adicionalmente, la cuenta restringida está determinada por dos montos de cesión mensuales acorde a lo que se establece en el prospecto de la emisión.

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 5.8 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 (110.0%) 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 132.0%.

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE GENERAL CREDIQ (EN MILLONES USD)

Componentes	dic-22	dic-23	dic-24	jul-24	jul-25
Efectivo	6.9	7.5	12.6	7.2	15.9
Documentos y cuentas por cobrar - netos	35.2	36.8	40.2	44.4	40.4
Arrendamientos por cobrar	1.2	1.4	2.5	1.6	3.1
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
Inventarios	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0
Gastos pagados por anticipado	0.1	0.2	0.2	0.7	1.0
Total Activo Corriente	44.0	46.4	55.8	48.1	60.7
Documentos por cobrar a largo plazo	147.1	173.4	205.1	186.6	211.8
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	2.6	3.0	13.3	3.3	20.3
Imuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9.7	18.8	25.4	29.0	25.2
Otros activos	2.4	2.9	2.6	2.5	2.5
Total Activo No Corriente	161.8	198.1	246.4	221.4	259.8
Total Activo	205.8	244.5	302.2	269.5	320.5
Títulos valores	3.5	8.9	15.7	9.9	12.7
Préstamos por pagar	34.3	81.5	88.0	81.6	62.1
Documentos por pagar	2.4	2.2	4.7	3.3	4.9
Intereses por pagar	1.2	1.2	1.5	1.4	1.6
Cuentas por pagar	0.5	1.2	3.4	0.7	0.9
Otros Pasivos Corrientes	8.9	10.5	6.8	11.5	12.4
Total Pasivo Corriente	51.0	106.0	121.3	108.6	95.8
Préstamos por pagar a largo plazo	96.0	75.7	114.3	96.3	157.9
Otros Pasivos no corrientes	0.8	1.2	3.2	2.1	4.6
Documentos por pagar a largo plazo	16.9	14.7	10.0	12.4	7.5
Total Pasivo No Corriente	114.3	92.8	129.6	113.1	172.7
Total Pasivo	165.3	198.8	250.9	221.7	268.4
Capital Social	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7
Reserva legal	3.3	3.3	3.4	3.3	3.4
Reserva patrimonial	0.6	0.2	0.0	0.4	0.8
Resultados acumulados	21.9	27.5	33.2	26.3	29.4
Utilidad del ejercicio	6.1	0.0	0.0	3.1	3.8
Total Patrimonio	40.5	45.8	51.3	47.8	52.1
Total Pasivo más Patrimonio	205.8	244.5	302.2	269.5	320.5

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

ESTADO DE RESULTADOS CREDIQ (EN MILLONES USD)

Componentes	dic-22	dic-23	dic-24	jul-24	jul-25
Ingresos por intereses y servicios prestados	38.21	45.45	54.41	25.68	31.23
Costo de los intereses y servicios prestados	9.63	12.62	15.92	7.36	11.33
Utilidad Bruta	28.57	32.83	38.49	18.32	19.91
Gastos operativos	19.84	22.92	26.58	13.32	13.57
Utilidad de Operación	8.74	9.91	11.91	5.00	6.33
Otros gastos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos	1.67	1.66	1.74	0.22	0.74
Ingresos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos financieros	0.07	0.10	0.09	0.05	0.05
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	10.34	11.47	13.56	5.17	7.02
ISR	4.21	4.06	4.91	2.10	3.23
Utilidad Neta	6.13	7.41	8.65	3.07	3.80
Cambios en instrumentos financieros de cobertura	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Resultado Integral Total del Año	6.14	7.41	8.65	3.07	3.80

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

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

Componentes	dic-22	dic-23	dic-24	jul-24	jul-25
Calidad de cartera					
Índice de vencimiento	1.78%	1.69%	1.38%	1.73%	1.67%
Cobertura sobre vencidos	188.6%	170.7%	139.3%	167.6%	132.0%
Provisiones / Cartera Bruta	3.04%	2.79%	1.92%	2.72%	1.92%
Liquidez					
Liquidez Corriente	86.2%	43.8%	46.0%	44.3%	63.3%
Disponibilidades/Pasivo Corriente	13.5%	7.1%	10.4%	6.7%	16.6%
Solvencia (Veces / Porcentaje)					
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.1	4.3	4.9	4.6	5.2
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.80	0.81	0.83	0.82	0.84
Cobertura de Cargos fijos	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5
Rentabilidad					
ROE	15.17%	16.19%	16.88%	15.32%	18.79%
ROA	2.98%	3.03%	2.86%	2.80%	3.18%
Margen Bruto	74.79%	72.23%	70.74%	71.33%	63.74%
Margen Operativo	22.9%	21.80%	21.88%	19.46%	20.28%
Margen Neto	16.1%	16.30%	15.90%	11.95%	12.16%
Eficiencia					
Eficiencia (Gastos operativos / Ingresos operativos)	51.9%	50.4%	48.9%	51.9%	43.5%

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

Estados Financieros No Auditados del FTHVCRE01

COMPONENTE	BALANCE GENERAL (USD MILLONES)				
	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
BANCOS	0.66	0.67	1.01	0.66	0.99
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	3.72	3.72	5.66	4.69	5.66
RENDIMIENTOS POR COBRAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4.38	4.39	6.67	5.36	6.66
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	20.71	16.99	11.33	14.16	8.50
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	20.71	16.99	11.33	14.16	8.50
TOTAL DE ACTIVOS	25.10	21.38	18.00	19.52	15.15
DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
COMISIONES POR PAGAR	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
HONORARIOS PROFESIONALES	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	2.46	2.28	4.75	3.33	4.81
IMPUESTOS Y RETENCIONES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	2.50	2.33	4.81	3.37	4.86
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	16.94	14.72	10.02	12.41	7.64
INGRESOS DIFERIDOS	6.94	5.62	4.08	4.79	3.36
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	23.88	19.06	13.20	16.14	11.00
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	-1.25	-1.28	-1.29	-1.29	-0.90
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-0.04	0.00	0.38	0.23	0.20
EXCEDENTE ACUMULADO	-1.28	-1.29	-0.90	-1.06	-0.70
TOTAL DE PASIVOS	25.10	21.38	18.00	19.52	15.15

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

CONCEPTO	ESTADO DE RESULTADOS (USD MILLONES)				
	dic-22	dic-23	dic-24	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	1.41	1.29	1.52	0.82	0.70
OTROS INGRESOS	0.00	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	1.42	1.29	1.52	0.82	0.70
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	0.11	0.11	0.11	0.06	0.05
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	0.08	0.07	0.00	0.00	0.00
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
POR SERVICIOS DE VALUACIÓN	-	-	0.07	0.03	0.03
POR HONORARIOS PROFESIONALES	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
GASTOS FINANCIEROS	1.34	1.19	1.02	0.53	0.44
INTERESES VALORES TITULARIZACIÓN	1.34	1.19	1.02	0.53	0.44
GASTOS POR PROVISIONES Y AMORTIZACIONES	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OTROS GASTOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
COSTO DE ACTIVOS TITULARIZADOS	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	1.45	1.30	1.14	0.59	0.50
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	-0.04	-0.00	0.38	0.23	0.20

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 Auditoria 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.