



ZELAYA RIVAS ASOCIADOS, S.A. DE C.V.

Audidores y Consultores



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Consejo de Gerentes de
Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora
Administradora del
FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES APOYO INTEGRAL 01

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del **Fondo de Titularización Hencorp Valores – Apoyo Integral 01** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado del resultado global, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del **Fondo de Titularización Hencorp Valores – Apoyo Integral 01** al 31 de diciembre de 2017 así como sus resultados y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades Titularizadoras de Activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, como se describe en nota 2, adjunta a los Estados Financieros.

Bases de la opinión

Hemos realizado la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía del acuerdo al Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto a los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Base contable

Sin calificar nuestra opinión, hacemos referencia a la nota 2 respecto a los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Titularización de Activos y de Sociedades Titularizadoras de Activos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero vigentes en El Salvador las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. En consecuencia, éstos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la nota 2. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la nota 20. Los estados financieros y sus notas se preparan y publican de conformidad con Anexo RCTG15 Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido significativas en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración es la responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo a las Normas Contables para Sociedades Titularizadoras de Activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, como se describe en nota 2 adjunta a los Estados Financieros y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha y revelar, según aplique, los asuntos relacionados a continuidad y de utilizar el principio de empresa en marcha como base contable, a menos que la dirección pretenda liquidar la empresa o cesar las operaciones o no tiene otra alternativa más realista que hacerlo. La Administración es responsable de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.



Responsabilidades de los auditores por la auditoría de los estados financieros

Nuestro objetivo es obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo a las NIA siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si de forma individual o en conjunto, podrían influir razonablemente en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- a) Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- c) Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.
Inscripción profesional N° 2503


Lic. José Mario Zelaya Rivas
Inscripción profesional N° 252

San Salvador, 26 de enero de 2018





FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES – APOYO INTEGRAL 01

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

Balance General al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – nota 2)

	<u>31 de Diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>31 de Diciembre</u> <u>de 2016</u>
Activo		
Activo corriente	US\$ 4,711,789.80	US\$ 4,724,442.88
Bancos (nota 4)	695,764.84	708,417.92
Activos en Titularización corto plazo (nota 5)	4,015,000.00	4,015,000.00
Impuestos	1,024.96	1,024.96
Activo no corriente	2,920,000.00	7,300,000.00
Activos en Titularización largo plazo (nota 5)	2,920,000.00	7,300,000.00
Total del activo	US\$ 7,631,789.80	US\$ 12,024,442.88
Pasivo		
Pasivo corriente	3,316,857.54	3,339,884.78
Comisiones por pagar	287.50	287.20
Honorarios profesionales por pagar (nota 6)	9,083.32	19,916.65
Otras cuentas por pagar (nota 7)	8,125.02	7,083.35
Obligaciones por titularización de activo corto plazo (nota 8)	3,299,361.70	3,312,597.58
Pasivo no corriente	3,361,370.07	8,075,521.46
Provisión por titularización de activos largo plazo (nota 8)	2,184,760.00	5,461,900.00
Ingresos diferidos (nota 5)	1,176,610.07	2,613,621.46
Excedentes acumulados del fondo de titularización	953,562.19	609,036.64
Reservas de excedentes ejercicios anteriores	609,036.64	266,808.98
Excedentes del ejercicio	344,525.55	342,227.66
Total pasivo	US\$ 7,631,789.80	US\$ 12,024,442.88

Las notas que aparecen en las páginas de la 7 a la 18 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.
(Reg. 2503) Auditores Externos



Lic. Melvin Balmore Cruz
Contador General





Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente General y Representante Legal



Lic. José Mario Zelaya Rivas
Administrador único






FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – APOYO INTEGRAL 01

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora, subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

Estado de determinación de excedentes del Fondo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>
Ingresos		
Ingresos de operación y administración	US\$ 899,013.61	US\$ 1,132,004.39
Ingresos por activos titularizados	885,763.61	1,083,878.28
Otros Ingresos	13,250.00	48,126.11
Egresos		
Gastos de administración y operación	27,862.35	32,231.39
Por administración y custodia	2,313.60	4,431.32
Por clasificación de riesgo	22,748.67	24,999.99
Por auditoría externa y fiscal	2,800.08	2,800.08
Gastos financieros	475,038.98	690,569.66
Intereses valores titularización	475,038.98	690,569.66
Otros gastos	51,586.73	66,975.68
Otros gastos (nota 9)	51,586.73	66,975.68
Total de egresos y gastos	554,488.06	789,776.73
Excedente del ejercicio	US\$ 344,525.55	US\$ 342,227.66

Las notas que aparecen en las páginas de la 7 a la 18 son parte integral de los Estados Financieros.

Lic. Melvin Balmore Cruz
Contador General



Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente General y Representante Legal

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.
(Reg. 2503) Auditores Externos

Lic. José Mario Zelaya Rivas
Administrador único





FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES – APOYO INTEGRAL 01

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora, subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

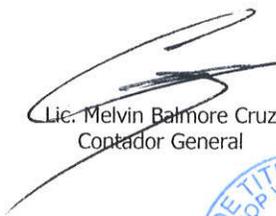
Estado de Composición del Excedente Acumulado del Fondo de Titularización al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Excedente acumulado</u>	<u>Excedente del período</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 17,999.94	US\$ 248,809.04	US\$ 266,808.98
Traslado de excedentes	248,809.04	(248,809.04)	0.00
Resultados del ejercicio		342,227.66	342,227.66
Saldo al 31 de diciembre de 2016	266,808.98	342,227.66	609,036.64
Traslado de excedentes	342,227.66	(342,227.66)	0.00
Resultados del ejercicio		344,525.55	344,525.55
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$ 609,036.64	US\$ 344,525.55	US\$ 953,562.19

Las notas que aparecen en las páginas de la 7 a la 18 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.
Audidores Externos (Registro No. 2503)


Lic. Melvin Baltimore Cruz
Contador General




Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente General y Representante Legal


Lic. José Mario Zelaya Rivas
Administrador único





FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES –APOYO INTEGRAL 01

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora, subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota - 1)

Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica nota-2)

	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Excedente del ejercicio	US\$ 344,525.55	US\$ 342,227.66
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en activos titularizados	4,380,000.00	4,380,000.00
Aumento (disminución) en comisiones por pagar	0.30	(1,906.40)
(Disminución) aumento en honorarios profesionales por pagar	(10,833.33)	2,999.99
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	1,041.67	(43,512.63)
(Disminución) en obligaciones por titularización	(3,290,375.88)	(2,948,353.60)
(Disminución) en ingresos diferidos	(1,437,011.39)	(1,458,335.11)
Efectivo y equivalente de efectivo usado provisto en actividades de operación	(12,653.08)	273,109.85
Aumento neto en el efectivo	(12,653.08)	273,109.85
Efectivo al inicio del año	708,417.92	435,308.07
Efectivo al final del año	US\$ 695,764.84	US\$ 708,417.92

Las notas que aparecen en las páginas de la 7 a la 18 son parte integral de los Estados Financieros.

Zelaya Rivas Asociados, S.A. de C.V.
Auditores Externos (Registro No. 2503)

Lic. Melvin Balmore Cruz
Contador General

Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente General y Representante Legal

Lic. José Mario Zelaya Rivas
Administrador único





FONDO DE TITULARIZACIÓN-HENCORP VALORES-APOYO INTEGRAL 01

(Fondo de Titularización de Activos, administrado por Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora, subsidiaria de Hencorp, Inc. – nota 1)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – nota 2)

NOTA 1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO BURSÁTIL

Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Apoyo Integral Cero Uno, de conformidad con el artículo 44 de la Ley de Titularización de Activos quedó constituido con testimonio de contrato de titularización de activo fechada veintisiete de julio de dos mil doce ante los oficios del Notario Gustavo Arnoldo Lozano Melara, la autorización del asiento registral por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero fue aprobada en sesión de Consejo Directivo número CD-veintiocho/dos mil doce, de fecha once de julio de dos mil doce, asentándose en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de Valores del Mercado de Valores, en el Asiento Registral Único **No. EM-0012-2012** de fecha dos de agosto de dos mil doce.

Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora antes Hencorp Valores, S.A., Titularizadora de conformidad con el artículo 22 de la Ley de Titularización de Activos es la Administradora del Fondo de Titularización, se constituyó por medio de escritura pública el dos de julio de dos mil ocho, ante los oficios notariales de Zygmunt Brett Sánchez e inscrita en el Registro de Comercio al Número 22 del libro No. 2347 del Registro de Sociedades del Folio 180 al Folio 199 Fecha de Inscripción, San Salvador dieciséis de julio de dos mil ocho. Autorizando el asiento en el Registro Público Bursátil en Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. CD-37/2008 de fecha 7 de octubre de 2008, siendo asentada en el Registro Especial de Titularizadoras de Activos, del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de la Ley del Mercado de Valores, en el Asiento Registral Único No. TA-0001-2008 de Fecha 13 de Octubre de 2008, cuya certificación No. SV0035-2008 de fecha 13 de octubre de 2008, Número de Asiento Registral de Emisor EV-002-2010 de fecha dieciséis de julio de dos mil diez.

El objeto de la constitución del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Apoyo Integral Cero Uno es la emisión de títulos de deuda hasta por un monto de Quince Millones Ochocientos Mil Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el originador de la cesión de activos al Fondo de Titularización es la Apoyo Intergral 01, cediendo de sus activos derechos sobre flujos futuros de una porción de los primeros ingresos de cada mes de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., ingresos cuyos orígenes correspondan a la prestación de las siguientes operaciones en moneda nacional o extranjera: a) Ingresos de operaciones de intermediación, tales como: a.1) Aquellos que estén relacionados a la cartera de préstamos, intereses de la cartera de préstamos, comisiones por administración de créditos, comisiones por evaluación crediticia, así como otras comisiones y recargos sobre créditos, a.2) Intereses relacionados a la cartera de inversiones de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., a.3) Intereses relacionados con depósitos que haya realizado la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., b) Ingresos no operacionales, tales como: Recuperaciones de préstamos e intereses, liberación de reservas de saneamiento, utilidad por venta de activos, así como cualquier otro ingreso que estuviere facultada la Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. a percibir de conformidad con la leyes respectivas; realizada por medio de testimonio de contrato de cesión de flujos financieros futuros fechada el veintisiete de julio de dos mil doce ante los oficios del Notario Rafael Eduardo González Toledo.



NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

Normas Técnicas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base a las Normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Nota 20).

Unidad Monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001, el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, será moneda de curso legal en El Salvador y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero, se expresarán en dólares. Los libros del Fondo de Titularización Hencorp Valores – Apoyo Integral 01, se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

Prácticas Contables Utilizadas

- a. Clasificación de Activos y Pasivos entre corrientes y no corrientes
En el Balance de situación, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos vencimientos igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.
- b. Compensación de saldos y transacciones
Como norma general en los Estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Fondo de Titularización tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presenta netos en la Cuenta de resultados.
- c. Período contable
El período contable de los estados financieros es del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.
- d. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros
Los estados financieros se preparan sobre la Base del Costo Histórico y su presentación de acuerdo con normativas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Normas Internacionales de Información Financiera.
- e. Corrección monetaria
Los reconocimientos monetarios por variaciones en los precios de los bienes se reconocen en el momento que se producen.
- f. Bases de conversión
Las operaciones en moneda diferente del Dólar de los Estados Unidos de América se contabilizan al tipo de cambio vigente al cierre del periodo, reconociendo el gasto o ingreso producto de la variación.



- g. Otros Activos Corrientes
Los otros activos corrientes se registran en el momento de realizarse la transacción reflejándose a su valor transado.
- h. Impuestos Diferidos e Impuestos Sobre la Renta
De existir una diferencia significativa entre la base contable y la Ley de Impuesto Sobre la Renta se realiza el cálculo del impuesto de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, registrándose contablemente la diferencia temporaria.
- i. Derechos sobre excedentes de patrimonios separados
Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados se determinan al momento de la constitución de los mismos.
- j. Indemnización
Las indemnizaciones de los empleados se hacen sobre la base del Código de Trabajo vigente.
- k. Gastos de emisión y colocación de valores de deuda
Los gastos de emisión y colocación de valores de deuda se determinan de acuerdo al estudio realizado por las emisiones y colocaciones que se efectúen.
- l. Flujo de Efectivo
Los flujos de efectivo de la empresa se realizan a través de la cuenta de bancos, todas aquellas transacciones que no tengan relación con la cuenta se concilian y presentan en el estado de flujo de efectivo.

NOTA 3 CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

- a. Período contable
El período contable de los estados financieros es del 1 de enero al 31 de diciembre.
- b. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros
Los estados financieros se preparan sobre la Base del Costo Histórico y su presentación de acuerdo con normativas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Normas Internacionales de Información Financiera.
- c. Corrección monetaria
Los reconocimientos monetarios por variaciones en los precios de los bienes se reconocen en el momento que se producen.
- d. Bases de conversión
Las operaciones en moneda diferente del Dólar de los Estados Unidos de América se contabilizan al tipo de cambio vigente al cierre del período.
- e. Activos titularizados
La base de contabilización es de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Titularización y contrato de Cesión de Flujos Financieros Futuros.



- f. Provisiones
Se reconocen en los estados financieros como provisión de activo o pasivo, valor que a la fecha de los estados financieros bajo la Base de Costo Histórico se considere gasto o ingreso generado producto de las operaciones del Fondo de Titularización de Activos.
- g. Otros Activos Corrientes
Los otros activos corrientes se registran en el momento de realizarse la transacción reflejándose a su valor transado.
- h. Impuestos Diferidos e Impuestos Sobre la Renta
Diferencia significativa entre la base contable y la Ley de Impuesto Sobre la Renta se realiza el cálculo del impuesto de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta registrándose contablemente la diferencia temporaria.
- i. Derechos sobre excedentes de patrimonios separados
Los derechos sobre excedentes de patrimonios separados se determinan al momento de la constitución de los mismos.
- j. Indemnización
Las indemnizaciones de los empleados se hacen sobre la base del Código de Trabajo vigente.
- k. Gastos de emisión y colocación de valores de deuda
Los gastos de emisión y colocación de valores de deuda se determinan de acuerdo al estudio realizado por las emisiones y colocaciones que se efectúen.
- l. Flujo de efectivo
Los flujos de efectivo de la empresa se realizan a través de la cuenta de bancos, todas aquellas transacciones que no tengan relación con la cuenta se concilian y presentan en el estado de flujo de efectivo.
- m. Otros criterios contables adoptados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o Exigidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

De acuerdo con la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero las licencias y programas computacionales se registran como activos intangibles y se amortizan en un periodo razonable de uso.

NOTA 4 BANCOS

El saldo de la cuenta de bancos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>
Cuenta Discrecional		
Banco DAVIVIENDA, S.A.	US\$ 391,364.16	US\$ 385,315.81
Cuentas Restringida		
Banco DAVIVIENDA, S.A.	304,400.68	323,102.11
Total bancos	US\$ 695,764.84	US\$ 708,417.92



NOTA 5 ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN A CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el saldo de Activos en Titularización asciende a US\$ 6,935,000.00 y US\$ 11,315,000.00, respectivamente; los cuales se encuentran integrados por los activos en titularización a corto plazo por valor de US\$ 4,015,000.00 y US\$4,015,000.00 respectivamente y los activos en titularización a largo plazo por US\$ 2,920,000.00 y US\$ 7,300,000.00 respectivamente.

Dichos activos fueron transferidos al fondo mediante Escritura Pública de Cesión a título oneroso por parte de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral y hace la tradición a Hencorp Valores, S.A. Titularizadora, para el Fondo de Titularización Apoyo Integral 01, los derechos sobre los primeros flujos financieros futuros de ingresos cuyos orígenes correspondan a la prestación de las siguientes operaciones en moneda nacional o extranjera: a) Ingresos de Operaciones de Intermediación tales como: a.1) Aquellos que esten relacionados a la cartera de préstamos, intereses de la cartera de préstamos, comisiones por administración de créditos, comisiones por evaluación crediticia, así como otras comisiones y recargos sobre créditos; a.2) Intereses relacionados a la cartera de inversión de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.; a.3) Intereses relacionados con depósitos que haya realizado la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., b) Ingresos No Operacionales, tales como: Recuperaciones de préstamos e intereses, liberación de reservas de saneamiento, utilidad por venta de activos, así como cualquier otro ingreso que estuviere facultada la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.; a percibir de conformidad con las leyes respectivas. Los montos establecidos seran libres de cualquier impuesto presente o que en el futuro puedan serles establecidos, correspondiendo a la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., el pago a la administración tributaria ó a la entidad competente, de los impuestos, tasas, contribuciones especiales ó tributos en general que cause la generación de dichos flujos financieros futuros en caso que aplicase.

De todos los derechos sobre los primeros flujos financieros futuros de ingresos mencionados en el párrafo anterior, a partir del día uno de cada mes, hasta completar el monto de cada una de las 84 mensualidades cedidas. La suma del total de las ochenta y cuatro mensualidades seran equivalentes a US\$ 24,100,000.00. La cesión mensual será en cuotas sucesivas e iguales a US\$ 205,000.00 para los primeros 41 meses, y US\$ 365,000.00 del mes 42 al vencimiento de la emisión. Los flujos futuros generaron un ingreso diferido de US\$ 8,300,000.00 amortizado mensualmente con saldo al 31 de diciembre de 2017 de US\$ 1,176,610.07 y al 31 de diciembre de 2016 de US\$2,613,621.46.

La disminución en ingresos diferidos del periodo correspondiente al 31 de diciembre de 2017 son de US\$1,437,011.46, los cuales están divididos ingresos registrados en resultados del periodo por US\$ 885,763.61 y reintegros al originador de excedente de flujos mensuales recibido del originador por US\$551,247.78.

Al 31 de diciembre de 2016 los ingresos diferidos del periodo, descargado de la cuenta contable de pasivo por la cantidad de US\$1,458,335.11, los cuales estan divididos: reconocidos en resultados por US\$1,083,878.28 y el saldo restante por US\$374,456.03 ha sido cancelado al originador en concepto de reintegros por remanente de los flujos financieros.

El Fondo de Titularización Hencorp Valores – Apoyo Integral 01, se autorizó en el asiento registral por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de Consejo Directivo número CD-28/2012, de fecha veintisiete de dos mil 2012 de dos mil doce, asentándose en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al artículo 6 de la Ley del Mercado de Valores y artículo 5 del Reglamento de Valores del Mercado de Valores, el Asiento Registral Único No. EM-0012-2012 de fecha dos de agosto de dos mil doce, y certificación de modificación con fecha veinte de agosto de dos mil doce; las características de la emisión se describen a continuación:



CARACTERISTICAS GENERALES

Denominación del Fondo de Titularización: Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Apoyo Integral 01 (FTHVINT01)

Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de administradora del FTHVINT01 y con cargo a dicho fondo

Originador: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

Sociedad Titularizadora: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora

Representante de los Tenedores de Valores de Titularización – Títulos de Deuda emitidos con cargo al FTHVINT01: Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

Denominación de la emisión: Valores de Titularización – Títulos de Deuda a cargo del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Apoyo Integral 01 (FTHVINT01)

Naturaleza del valor: Los valores a emitirse son obligaciones consistentes en valores de titularización - títulos de deuda negociables, representados por anotaciones electrónicas en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo con cargo al FTHVINT01

Clase de valor: Valores de titularización – Títulos de Deuda con cargo al FTHVASO01 representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Tramo: 1

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de Administradora del "Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Apoyo Integral 01" (FTHVINT01)

Monto a negociar: US\$ 3,625,300.00

Fecha de negociación: 08 de agosto de 2012

Fecha de liquidación: 10 de agosto de 2012

Plazo de liquidación: T + 2= 10 de agosto de 2012

Tasa de interés a pagar: 5.00% anual

Tipo de tasa : Fija

Forma de negociación: A través de SEN

Forma de pago de capital e intereses: Mensuales

Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: US\$ 100.00 y múltiplos de cien dolares de los Estados Unidos de America

Fecha de vencimiento: 10 de agosto de 2016

Plazo del tramo: 48 meses

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Apoyo Integral 01.

Tramo: 2

Denominación del Emisor: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, en carácter de Administradora del "Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Apoyo Integral 01" (FTHVINT01)

Monto a negociar: US\$ 12,174,700.00

Fecha de negociación: 08 de agosto de 2012

Fecha de liquidación: 10 de agosto de 2012

Plazo de liquidación: T + 2= 10 de agosto de 2012

Tasa de interés a pagar: 6.75% anual

Tipo de tasa : Fija

Forma de negociación: A través de SEN

Forma de pago de capital e intereses: Mensuales

Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta: US\$ 100.00 y múltiplos de cien dolares de los Estados Unidos de America



Fecha de vencimiento: 10 de agosto de 2019

Plazo del tramo: 84 meses

Forma de Representación de los Valores: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Este tramo se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Fondo de Titularización – Hencorp Valores – Apoyo Integral 01.

NOTA 6 HONORARIOS PROFESIONALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, los honorarios profesionales de clasificadoras por pagar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>
Servicios de clasificación de riesgos	US\$ 9,083.32	US\$ 19,916.65
Total Honorarios profesionales por pagar	US\$ 9,083.32	US\$ 19,916.65

NOTA 7 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, las otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>
Servicios de publicidad	US\$ 1,500.00	US\$ 1,500.00
Otros servicios - CEDEVAL	375.00	375.00
Representantes de los tenedores de valores	6,250.02	5,208.35
Total otras cuentas por pagar	US\$ 8,125.02	US\$ 7,083.35

NOTA 8 OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el saldo de la cuenta de obligaciones por titularización se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>
Obligaciones por titularización de activos a corto plazo		
Principal	US\$ 3,277,140.00	US\$ 3,277,140.00
Intereses	22,221.70	35,457.58
Sub total por titularización de activos a corto plazo	3,299,361.70	3,312,597.58
Provisión por obligación de titularización de activos a largo plazo		
Flujos futuros - principal	2,184,760.00	5,461,900.00
Sub total por titularización de activos a largo plazo	US\$ 2,184,760.00	US\$ 5,461,900.00
Total por titularización de activos a corto y largo plazo	US\$ 5,484,121.70	US\$ 8,774,497.58



Las obligaciones por titularización de activos a corto plazo, incluye los intereses generados de la colocación y el largo plazo corresponde al capital colocado con plazo de amortización mayor a 12 meses. Las obligaciones de Titularización provienen de los valores colocados en la Bolsa de Valores a través de CEDEVAL, en su tramo 2 por US\$ 12,174,700.00. El tramo 1 fue cancelado el 10/08/2016.

NOTA 9 OTROS GASTOS

El saldo de la cuentas otros gastos al 31 de diciembre de 2017 por la cantidad de US\$ 51,586.73 se encuentra integrado por gasto de administración titularizadora de activos por la cantidad de US\$ 35,188.11, papelería, útiles y sistemas por la cantidad de US\$6.72, representante de los tenedores de valores por la cantidad de US\$ 13,541.67 y publicaciones por la cantidad de US\$ 2,850.23 y al 31 de diciembre de 2016 por la cantidad de US\$66,975.68 integrado por el gasto de administración titularizadora de activos por la cantidad de US\$51,475.80, representante de los tenedores de valores por la cantidad de US\$12,499.88 y publicaciones por la cantidad de \$3,000.00.

NOTA 10 DETALLE DE ACTIVO TITULARIZADO EN MORA

Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no se tienen activos titularizados en mora.

NOTA 11 EXCEDENTES DE FONDOS DE TITULARIZACIÓN

Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no se tienen retiros de excedentes.

NOTA 12 CAMBIOS CONTABLES

Durante los períodos reportados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no se tienen cambios en los principios contables adoptados.

NOTA 13 RIESGOS DERIVADOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La NIIF requiere la divulgación de información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición a los riesgos derivados de instrumentos financieros, incluyendo los riesgos de crédito, liquidez y mercado. Igualmente, se requiere la divulgación de un análisis de sensibilidad por cada tipo de riesgo de mercado a los cuales está expuesto el fondo de titularización, así como los métodos y supuestos utilizados.

Hencorp Valores, S.A., Titularizadora como administrador del Fondo de Titularización Hencorp Valores Apoyo Integral 01, tiene establecidos evaluar de acuerdo al Manual de Gobierno Corporativo:

**Riesgo Reputacional:**

Proviene del potencial daño comercial a la marca y prestigio de la empresa por operaciones que resulten con problemas en el mercado derivados de la falta de información o de la falta de claridad en la estructuración del Fondo de Titularización, de sus documentos legales, o de las características de los Valores de Titularización. Asimismo, este riesgo también puede derivarse de la administración inadecuada del originador de los activos o flujos cedidos. El riesgo Reputacional se mitiga de forma significativa con la adecuada divulgación de toda la información relevante al inversionista para la inversión en los Valores de Titularización, y del traslado completo de la información referente a las obligaciones de las partes involucradas en una titularización, incluyendo las obligaciones del originador.

Riesgo Operativo:

Se presenta en la forma operativa en que se manejen los Fondos de Titularización, para dar cumplimiento a las obligaciones administrativas, fiscales y relacionados con inversionistas de Valores de Titularización colocados, de acuerdo con Contratos de Titularización firmados en la integración de los Fondos de Titularización, normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero y Ley aplicables a la Empresa como tal y los Fondos de Titularización.

Riesgo de fraude interno o externo:

Proviene de la posibilidad de que los activos de la sociedad Titularizadora o de los Fondos de Titularización sean víctimas de fraudes perpetrados por personas que laboran internamente en la empresa, o por parte de proveedores o clientes. La contingencia del fraude es mitigada por esquemas operativos que maximicen el trabajo por conducto de entidades autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, y por el adecuado seguimiento y control del uso de fondos interno para evitar de forma preventiva el fraude.

Daños materiales:

Proviene de la interrupción de las operaciones de la empresa debido a daños relevantes que interrumpen los negocios afectando instalaciones físicas o sistemas. Este riesgo se mitiga por medio de redundancias en la operación de sistemas que permitan levantarlos operativamente de forma oportuna, y de operar en instalaciones adecuadas que eviten riesgos de daños materiales o humanos.

NOTA 14 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, no se tienen saldos de documentos y cuentas por cobrar de las comisiones devengadas por la administración del patrimonio separado y pagos efectuados por cuenta de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, los contratos vigentes son los que se describen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los contratos vigentes son los que se describen a continuación:

- a) Contrato de Titularización con Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.
- b) Contrato de Clasificación de Riesgo con PCR Rating, S.A. de C.V. y Global Venture, S.A. de C.V.
- c) Contrato de Representante de los Tenedores de Valores con Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa
- d) Contrato con Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. por Custodia de Contratos y Depósitos de Valores.



NOTA 15 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no se tienen impuestos diferidos e impuesto sobre la renta.

NOTA 16 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hay contingencias que informar.

NOTA 17 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hay cauciones que informar.

NOTA 18 SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se tuvieron sanciones por incumplimiento de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero u otra autoridad administrativa.

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES Y OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

a) Aprobación de los estados financieros

Según acta No. 33 de Consejo de Gerentes, celebrada el día 04 de enero de 2018, se aprobaron los Estados Financieros del Fondo de Titularización Hencorp Valores – Apoyo Integral 01, con sus anexos al 31 de diciembre de 2017.

Según acta número 122 de Junta Directiva de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, celebrada el 20 de enero de 2017, se aprobaron los Estados Financieros del Fondo de Titularización Hencorp Valores - Apoyo Integral 01, con sus anexos al 31 de diciembre de 2016.

b) Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el detalle de Valores de Titularización Hencorp Valores Apoyo Integral 01 de colocación realizada y liquidada en el mercado bursátil de El Salvador en fecha 10 de agosto de 2012 es el siguiente:

TENEDOR	TRAMO	CANTIDAD EN VALORES	SALDO AL 31/12/2017 y 31/12/2016 US\$
1	1	0	0.00
2	1	0	0.00
3	1	0	0.00
4	2	3547	354,700.00
4	1	0	0.00
5	1	0	0.00
6	1	0	0.00
7	1	0	0.00
8	1	0	0.00
9	2	8000	800,000.00
9	1	0	0.00
10	1	0	0.00



TENEDOR	TRAMO	CANTIDAD EN VALORES	SALDO AL	
			31/12/2017 y	31/12/2016
			US\$	
11	1	0	0.00	0.00
12	2	36000	3,600,000.00	0.00
12	1	0	0.00	0.00
13	2	700	70,000.00	0.00
14	2	500	50,000.00	0.00
15	2	8000	800,000.00	0.00
16	2	0	0	0.00
17	2	35000	3,500,000.00	0.00
18	2	14620	1,462,000.00	0.00
19	2	15380	1,538,000.00	0.00
TOTALES		121,747	12,174,700.00	

c) Durante el período al 31 de diciembre de 2016 se tuvieron movimientos por cancelación de Tramo 1 de acuerdo con plan de pago en Tenedores de Valores según el siguiente detalle:

TENEDOR	TRAMO	SALDO AL 31/12/2015	TRAMO	FECHA MOVIMIENTO	MOVIMIENTO		SALDO AL 31/12/2016
					AUMENTO	DIMINUCION	
1	1	25,000.00	1	10/08/2016		25,000.00	0.00
2	1	750,000.00	1	10/08/2016		750,000.00	0.00
3	1	500,000.00	1	10/08/2016		500,000.00	0.00
4	2	354,700.00					354,700.00
4	1	50,000.00	1	10/08/2016		50,000.00	0.00
5	1	561,000.00	1	10/08/2016		561,000.00	0.00
6	1	50,000.00	1	10/08/2016		50,000.00	0.00
7	1	50,000.00	1	10/08/2016		50,000.00	0.00
8	1	200,000.00	1	10/08/2016		200,000.00	0.00
9	2	800,000.00					800,000.00
9	1	50,000.00	1	10/08/2016		50,000.00	0.00
10	1	39,300.00	1	10/08/2016		39,300.00	0.00
11	1	1,300,000.00	1	10/08/2016		1,300,000.00	0.00
12	2	3,600,000.00					3,600,000.00
12	1	50,000.00	1	10/08/2016		50,000.00	0.00
13	2	70,000.00					70,000.00
14	2	50,000.00					50,000.00
15	2	800,000.00					800,000.00
16	2	0.00					0.00
17	2	3,500,000.00					3,500,000.00
18	2	1,462,000.00					1,462,000.00
19	2	1,538,000.00					1,538,000.00
TOTALES		US\$15,800,000.00			US\$0.00	US\$3,625,300.00	US\$12,174,700.00

NOTA 20 SUMARIO DE DIFERENCIAS SIGNIFICATIVAS ENTRE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y LAS NORMAS CONTABLES PARA FONDOS DE TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS EMITIDAS POR LA SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO.

La administradora del Fondo de Titularización ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales, entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las normas contables para Fondos de Titularización de Activos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.



1. La normativa contable emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero requiere que para propósitos de publicación de los estados financieros estos deben estar expresados en miles, según moneda de curso legal. Las NIIF requieren que los estados financieros deben mostrar su imagen fiel de la situación financiera, prevaleciendo la sustancia antes que la forma.