

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

Comité No. 203/2024							
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2024		Fecha de comité: 11 de octubre de 2024					
Periodicidad de actualización: Semestral		Originador perteneciente al sector financiero de automóviles, El Salvador					
Equipo de Análisis							
Henry Díaz hdiaz@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com			(+503) 2266-9471		
Fecha de información		dic-20	dic-21	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24
Fecha de comité		22/4/2021	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2023	22/04/2024	11/10/2024
Tramo 1 al 5		AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas		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 2024.

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 13.8 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (10.3 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 2024, el ratio financiero cumplió al mostrar una cobertura de 7.53 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. El ratio financiero se posicionó en 192%.
- **Crecimiento de la cartera de créditos:** A junio 2024, la cartera de crédito bruta de la entidad alcanzó US\$220,880 miles, reflejando un crecimiento interanual del 16.8% (+US\$31,695 miles), impulsado por la diversificación en la colocación de créditos en varios sectores, entre los que destacan Comercio con un crecimiento de 12.9%, Actividad económica general (+43.0%) y Servicios empresariales (+17.7%). Por otro lado, los sectores de Transporte y Almacenamiento disminuyeron un 11.56%, y el Agropecuario registró una baja del 1.41%.
- **Mejora en la calidad de la cartera:** Los préstamos sin vencer representan el 84.1% (junio 2023: 81.2%), reflejando un aumento de 1.9 puntos porcentuales. Esto ha generado una disminución en las categorías de riesgo de menor calidad, como los préstamos de 1 a 30 días, que se situaron en 11.4% (junio 2023: 12.5%), y los de 31 a 60 días, que representan el 2.3% (junio 2023: 3.8%). Como resultado, el índice de vencimiento mejoró, situándose en 1.7% a junio 2024, frente al 1.9% del mismo periodo del año anterior.
- **Reducción en los niveles de liquidez:** El indicador de liquidez corriente se ubicó en 44.3%, disminuyendo frente al 59.7% registrado en junio 2023, debido al aumento de los préstamos por pagar a corto plazo (+37.4%). De manera similar, el índice de disponibilidades sobre pasivos totales también presentó una caída, situándose en 6.7%, por debajo del 11.2% reportado en junio 2023.
- **Niveles de solvencia estables:** A junio 2024, el patrimonio de la entidad alcanzó los US\$47,788 miles (junio 2023: US\$41,966 miles), reflejando un crecimiento del 13.9% (+US\$5,822 miles). Este aumento se atribuye principalmente a los mayores resultados acumulados (+30.7%: US\$6,176 miles) y a la expansión de la reserva patrimonial (+72.2%: US\$162 miles). La solvencia patrimonial, medida por la relación entre los pasivos totales y el patrimonio, se situó en 4.6 veces (junio 2023: 4.3 veces), influenciada por el incremento de los préstamos a corto plazo. Por su parte, el ratio de pasivos sobre activos mantuvo una tendencia estable, alcanzando 0.82 veces a junio 2024 (junio 2023: 0.81 veces).
- **Leve deterioro de los márgenes financieros de la entidad:** El margen bruto del originador se situó en 71.3% (junio 2023: 72.0%), explicado por el incremento en los costos financieros en mayor proporción al aumento en los ingresos. Adicionalmente, la entidad registró un aumento en los gastos operativos, lo que generó una disminución en el margen operativo que pasó de 22.5% a 19.5%.
- **Estables niveles de rentabilidad:** PCR considera que CrediQ mantiene adecuados niveles de rentabilidad, donde el ROEA se posicionó en 14.4% y el ROAA en 2.6%, los cuales han sido consistente con respecto a los últimos periodos (2019-2023: ROEA 13.5% y ROAA: 2.5%)

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.
- Afectación de los niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad del originador.
- Incumplimientos de 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

- **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 2023 y no Auditados de junio 2023 y 2024 del originador y Estados Financieros Auditados correspondientes de diciembre

2020 hasta diciembre 2023 y no Auditados de junio 2023 y 2024 del fondo de titularización.

- **Riesgo Operativo:** Modelo Financiero del Fondo de titularización.
- **Documentos Legales:** Contrato de titularización del 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 liquidez del originador.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsual, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión

DETALLE DEL FONDO	
Emisor	Fondo de Titularización Hencorp Valores CREDIQ Cero Uno – FTHVCRE 01
Originador	CrediQ, S.A. de C.V.
Emisor	Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, administradora del FTHVCRE 01 y con cargo a dicho Fondo.
Sociedad de Titularización	Hencorp Valores, Ltda., Titularizadora
Clase de Valor	Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO, cuya abreviación es FTHVCRE 01.
Monto de la Emisión	El monto de la emisión es de hasta veinticinco millones setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 25,700,000.00).
Plazo de la Emisión	La emisión de Valores de Titularización tendrá un plazo de ciento veinte meses. (120 meses)
Respaldo de la Emisión	El pago de los Valores de Titularización - Títulos de Deuda, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización VTHVCRE01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador. Dicho fondo garantiza el pago de esta emisión según siguiente procedimiento: 1. Cuenta Restringida: La que será administrada por Hencorp Valores Ltda., Titularizadora. Esta no deberá ser menor a los próximos dos Montos de Cesión Mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital e intereses, comisiones y emolumentos. 2. Convenio de administración de cuenta bancaria relacionada con la emisión de valores VTHVCRE01: En dicho Convenio, en una cuenta suscrita con el Banco Davivienda Salvadoreño S.A. (Cuenta Colectora), se recolectará los ingresos de CREDIQ que provengan de las operaciones que legalmente esté facultado a percibir, inicialmente, y sin estar limitado a, los pagos que sus clientes realicen por medio de las Cajas de Colecturía propias de CREDIQ. El Banco tendrá la Instrucción Irrevocable de transferir de forma mensual y sucesiva al fondo de titularización FTHVCRE01, los Montos de Cesión Mensual el primer día hábil de cada mes, a la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, hasta completar el Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente. En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del Monto de Cesión Mensual correspondiente, El Banco estará facultado a realizar un cargo diariamente sobre la Cuenta Colectora hasta cubrir el Monto de Cesión Mensual del mes; una vez se haya completado el traslado a la Cuenta Discrecional del Monto de Cesión Mensual del mes correspondiente, los fondos remanentes en la cuenta colectora podrán ser utilizados por CREDIQ con libre disposición para la realización de sus operaciones. La Cuenta Colectora deberá mantener al cierre de cada mes un Balance Mínimo equivalente a los próximos dos Montos de Cesión Mensual durante la vigencia del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria. En el caso que, para un mes en particular no se cumpla el Balance Mínimo de la Cuenta Colectora, CREDIQ tendrá hasta el próximo cierre de mes para cumplir con dicha obligación, de lo contrario estaría en incumplimiento, lo cual puede ser causal de terminación anticipada del Contrato de Administración de Cuenta Bancaria.
Custodia y Depósito:	La emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. de C.V.
Negociabilidad	De acuerdo al Art. 76 de la Ley de Titularización de Activos, el FTHVCRE CERO UNO, dispone de 180 días, contados a partir de la fecha de cada colocación de oferta pública, según lo haya autorizado previamente la Superintendencia en la estructura de la emisión, para vender el setenta y cinco por ciento de dichos valores emitidos por ella con cargo al Fondo; plazo que podrá ser prorrogado por una ocasión hasta por 180 días, previa autorización de la Superintendencia, a solicitud de la Titularizadora, y de conformidad a los instructivos o reglamentos de Bolsa de Valores correspondientes.
Ratios Financieros	CREDIQ, se encontrará sujeta a cumplir con el siguiente ratio financiero: La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de CREDIQ respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos 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.

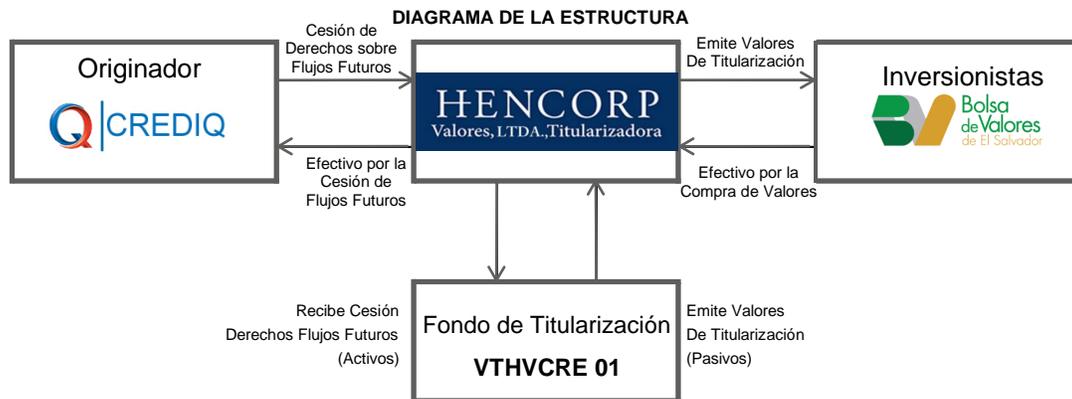
MONTOS DE CESIÓN DEL FTHVCRE01	
Meses	Cesión (US\$)
Mes 1 al 24	US\$165,000
Mes 25 al 84	US\$310,000
Mes 85 al 120	US\$472,000

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

Perfil de la Titularizadora

Reseña

El 17 de diciembre de 2007, se publicó la Ley de Titularización de Activos, aprobada por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador. Posteriormente, el 24 de junio de 2008, el Grupo Hencorp estableció en El Salvador una Sociedad Titularizadora bajo el nombre de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, siendo la primera entidad de su tipo en el país. El 29 de diciembre de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la transformación de Hencorp Valores, S.A. Titularizadora a una Sociedad de Responsabilidad Limitada, cambiando su denominación a Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.

La titularizadora Hencorp Valores, LTDA., demuestra el compromiso del Grupo Hencorp con el desarrollo de los mercados de capitales en El Salvador y la región. Fundada siguiendo los valores del grupo y con asesoría de expertos internacionales en titularización, su objetivo principal es proporcionar liquidez a activos del sector corporativo salvadoreño, regional y del sector público.

Esto se logra mediante la conexión de dichos activos con el mercado de capitales, ofreciendo un mecanismo adicional de financiamiento y generando nuevos instrumentos bursátiles con niveles de riesgo aceptables. Por lo tanto, hasta la fecha de análisis, la entidad gestiona 26 de las 45 titularizaciones activas dentro del mercado de valores salvadoreño, lo que representa una participación del 57.8%.

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 y Conducta.
- Código de Gobierno Corporativo.
- 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

En opinión de PCR, Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora posee una estructura organizacional adecuada y su administración de riesgos se encuentra acorde a su modelo de negocio.

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.	99.99%	Gerente Presidente	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Eduardo Alfaro Barillas	00.01%	Gerente Secretario	Roberto Arturo Valdivieso Aguirre
Total	100%	Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez
		Gerente Administrativo	José Adolfo Galdámez Lara
		Gerente Suplente	Felipe Holguín
		Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
		Gerente Suplente	Gerardo Mauricio Recinos Avilés
		Gerente Suplente	Gerardo Miguel Barrios Herrera

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

Gestión de riesgos

Para reducir los riesgos asociados al desempeño de sus actividades económicas y en cumplimiento de las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Bursátiles (NPR-11) emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), Hencorp Valores ha desarrollado un Manual de Gestión de Riesgos. Este tiene como objetivo identificar, medir, controlar, monitorear y comunicar los riesgos, así como las metodologías y herramientas utilizadas en los distintos procesos y líneas de negocio de Hencorp Valores y sus fondos administrados. Hencorp Valores cuenta con una Auditoría Externa, regulada por el Banco Central de Reserva y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero, para garantizar un manejo adecuado de los riesgos que puedan afectar a la empresa.

Resultados financieros

Debido a la naturaleza del negocio de la Titularizadora, es crucial evaluar el riesgo de liquidez de la compañía. En este contexto, a junio de 2024, Hencorp ha registrado un leve incremento en su razón corriente frente a su comparativo interanual, alcanzando 3.6 veces (junio 2023: 3.4 veces). Este incremento refleja una sólida capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Liquidez	LIQUIDEZ (VECES)					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Razón Corriente	3.3	3.0	3.2	3.0	3.4	3.6

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

Por otra parte, las utilidades netas reportadas a junio 2024 alcanzaron los US\$1,317 miles, mostrando una contracción de 5.15% (-US\$71.5 miles) respecto a junio 2023, como efecto de la disminución en los ingresos de explotación en un -6.81% (-US\$210 miles). Lo anterior influyó en un ajuste de los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 66.4% (junio 2023: 67.4%). Asimismo, el retorno patrimonial (ROE) se ubicó en 92.1%, evidenciando una ligera contracción de 3.9 p.p en comparación a junio 2023. La titularizadora continúa mostrando niveles de rentabilidad altos, por encima de su promedio de los últimos cuatro años.

Rentabilidad	ROA Y ROE (%)					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ROA	32.8%	37.7%	40.5%	42.0%	67.4%	66.4%
ROE	47.2%	56.2%	58.9%	62.6%	96.0%	92.1%

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

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

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*.

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.

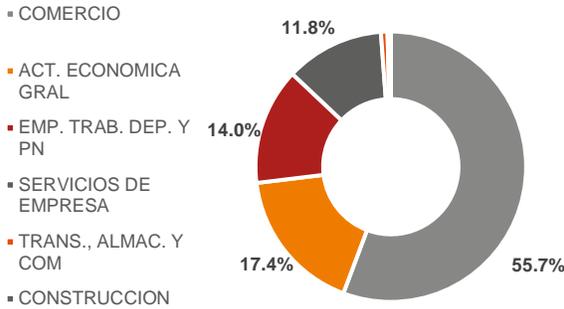
Administración de Riesgos

Riesgo crediticio

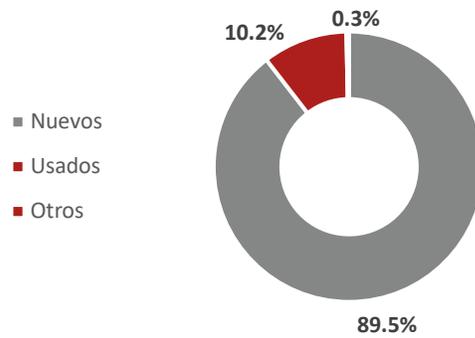
Cartera de Clientes

A junio 2024, la cartera de crédito bruta de la entidad alcanzó los US\$220,880 miles, lo que supone un crecimiento interanual del 16.8% (US\$31,695 miles). Este incremento se debe a la diversificación en la colocación de créditos en varios sectores, destacando: Comercio (+12.9%: US\$14,019 miles); Actividad económica general (+43.0%: US\$11,539 miles); y Servicios empresariales (+17.7%: US\$3,915 miles), los demás sectores presentaron un crecimiento más moderado, debido a la concentración en ciertos rubros.

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR SECTOR ECONÓMICO (%)



COMPOSICIÓN DE CARTERA POR PRODUCTO (%)



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

Por su parte, al analizar la cartera por producto, el segmento de autos nuevos alcanzó los US\$197,761 miles (junio 2023: US\$162,372 miles), lo que refleja un aumento interanual del 21.8% (+US\$35,390 miles). En contraposición, los autos usados registraron una reducción del 12.9% (-US\$3,324 miles), situándose en US\$22,423 miles (junio 2023: US\$25,747 miles), mientras que otros registraron una caída del 34.8% (-US\$370 miles). En cuanto a la distribución, los créditos para autos nuevos representan el 89.5% del total, los usados el 10.2% y otros productos el 0.3%.

El originador mantiene una calidad de cartera adecuada, respaldada por una alta proporción de préstamos clasificados en categorías de calidad buena (84.1%), con una baja exposición en categorías de alto riesgo. Esto ha permitido que los índices de vencimiento se mantengan controlados, situándose a la fecha en 1.7%, ligeramente por debajo del comparativo interanual (1.9%) y del promedio histórico.

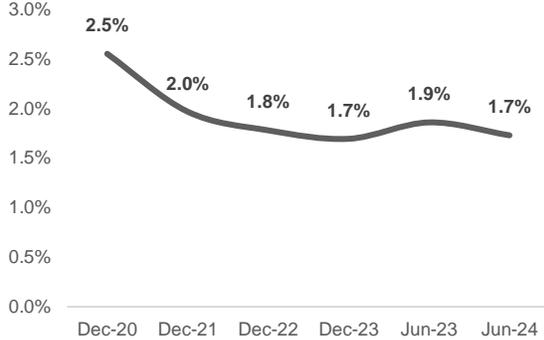
COMPOSICIÓN DE CARTERA POR DÍAS DE VENCIMIENTO (%)

Componentes	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Sin Vencer	74.2%	79.8%	81.7%	81.2%	84.1%
Menos de 30 días	15.9%	13.9%	13.4%	12.5%	11.4%
Entre 30 y 60 días	6.5%	3.9%	2.8%	3.8%	2.3%
Entre 60 y 90 días	1.5%	0.7%	0.5%	0.6%	0.4%
Entre 90 y 120 días	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Más de 120 días	1.7%	1.5%	1.5%	1.67%	1.52%

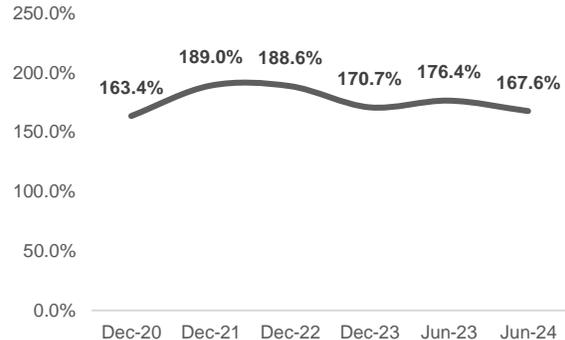
Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Para cubrir posibles pérdidas derivadas del impago de la cartera, la entidad cuenta con provisiones basadas en estimaciones de cuentas incobrables. A junio 2024, las provisiones sumaron un total de US\$6,005 miles (junio 2023: US\$5,971 miles). Este respaldo, junto con el buen desempeño de la cartera, permitió que el índice de cobertura sobre la cartera vencida se situara en 167.4% (junio 2023: 176.4%).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

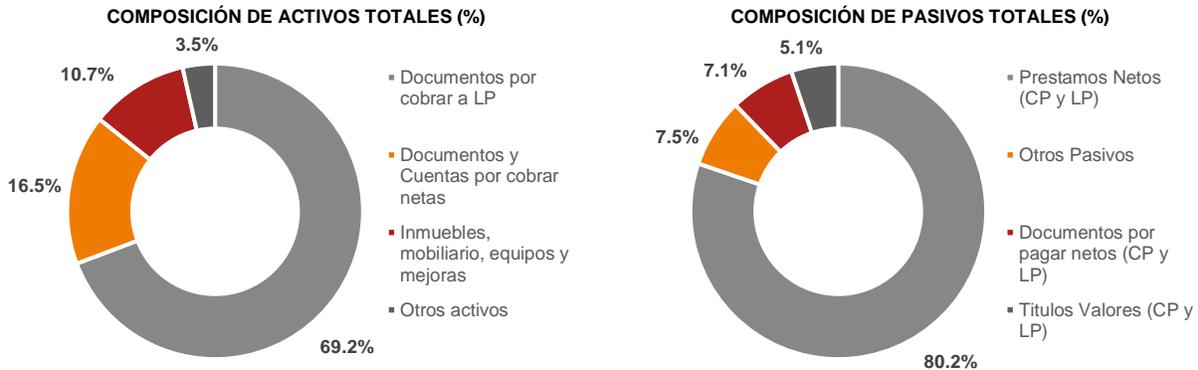


Fuente: CrediQ S.A. de C.V. / Elaboración: PCR

Riesgo de liquidez

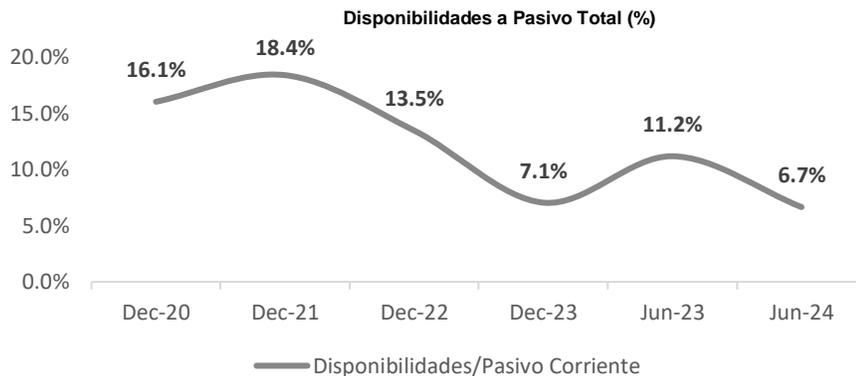
A junio 2024, el efectivo y equivalentes de la entidad ascendieron a US\$7,238 miles, reflejando una disminución del 15.8% (-US\$1,356 miles), debido a la reducción tanto en el efectivo de caja chica como en los saldos en banco. En cuanto a su participación dentro de los activos totales, estos representan el 2.7%.

Por su parte, los pasivos totales de la entidad ascendieron US\$221,727 miles, lo que representa un incremento del 23.1% (+US\$41,664 miles). Este aumento se debe principalmente a los préstamos por pagar a corto plazo, que sumaron US\$81,636 miles, con un crecimiento de 37.5% (US\$22,242 miles). Los préstamos por pagar a largo plazo también aumentaron en 13.0% (+US\$11,125 miles), y los títulos valores a largo plazo registraron un crecimiento significativo de 200.8% (+US\$1,001 miles). En cuanto a la estructura de los pasivos, los préstamos netos (corto y largo plazo) constituyen el 80.3%, seguidos de los documentos por pagar netos con el 7.1%, los títulos valores con el 5.1% y el resto de los pasivos con el 9.7%.



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

El aumento en las fuentes de fondeo de la entidad, principalmente de los préstamos a corto plazo y la relativa estabilidad en los fondos disponibles provocaron una posición más ajustada en la liquidez corriente que se ubicó en 44.3%, disminuyendo en comparación con el 59.7% registrado en junio 2023. De manera similar, el índice de disponibilidades sobre pasivos totales también experimentó una caída, situándose en 6.7%, por debajo del 11.2% reportado en junio 2023.



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de la entidad alcanzó los US\$47,788 miles (junio 2023: US\$41,966 miles), lo que representa un crecimiento del 13.9% (+US\$5,822 miles). Este aumento se debe principalmente a los mayores resultados acumulados (+30.7%: US\$6,176 miles) y a la expansión de la reserva patrimonial (+72.2%: US\$162 miles). En términos de composición, los resultados acumulados constituyen el 55%, el capital social el 30.8%, la reserva legal el 7%, la utilidad del ejercicio el 6.4% y la reserva patrimonial el 0.8%.

Por su parte, la solvencia patrimonial del Originador, medida a través de la relación entre los pasivos totales y el patrimonio, alcanzó un índice de 4.6 veces (junio 2023: 4.3 veces), influenciada por el aumento de los préstamos a corto plazo. Por otro lado, el ratio que mide la proporción de pasivos sobre los activos mantuvo una tendencia estable en los últimos periodos, situándose en 0.82 veces a junio 2024 (junio 2023: 0.81 veces).

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA (VECES)					
	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.7	4.1	4.3	4.3	4.6
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

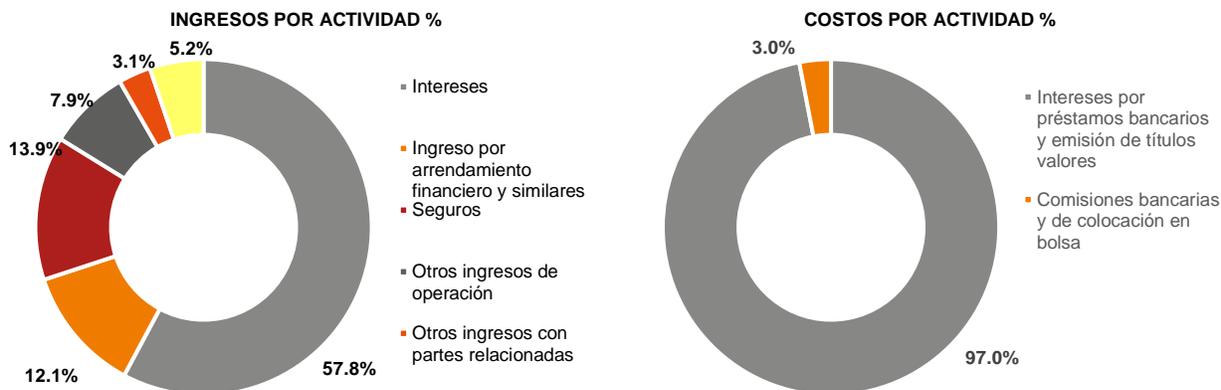
La Gerencia General monitorea los riesgos operativos de importancia apoyada en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitiguen los mismos. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la Gerencia General.

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 totales del originador ascendieron a US\$25,677 miles, reflejando un crecimiento del 20.6% (+US\$4,381 miles). Este incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los intereses generados por financiamiento otorgado (+21%: US\$2,588 miles), seguido por mayores ingresos por arrendamiento financiero (+66.6%: US\$1,719 miles) y por seguros (+16.7%: US\$492 miles). En cuanto a la composición, el 57.8% de los ingresos proviene de intereses de la cartera, el 13.4% de seguros, el 12.1% de arrendamiento financiero, el 7.9% de otros ingresos operativos, y el restante corresponde a otros ingresos.



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

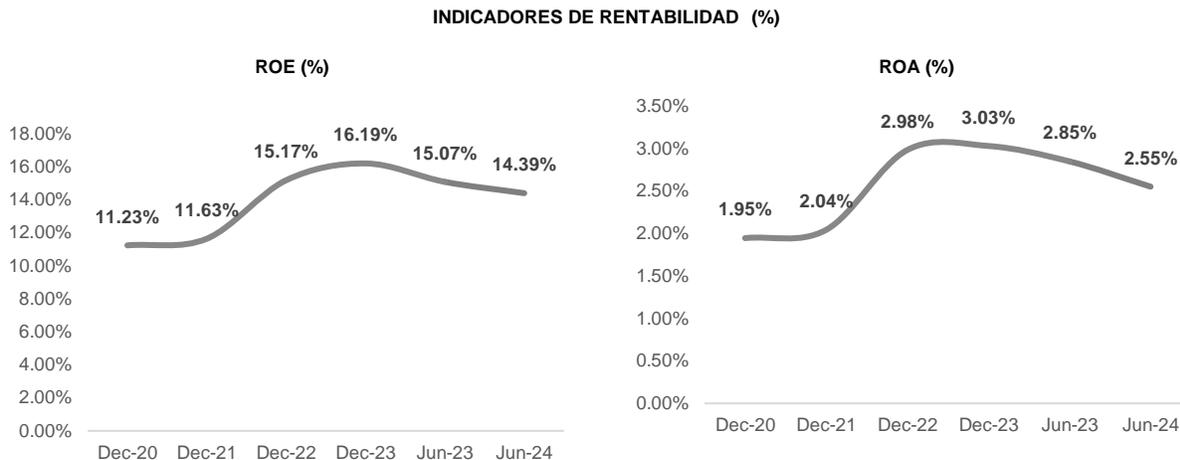
Por su parte, los costos financieros alcanzaron los US\$7,361 miles (junio 2023: US\$5,964 miles), registrando un aumento del 23.4% (+US\$1,398 miles). Este incremento se debe principalmente a los mayores costos por intereses asociados a préstamos bancarios y emisión de títulos, que sumaron US\$7,138 miles (+27.6%: US\$1,546 miles). En cuanto a la estructura, el 97% corresponde a intereses por préstamos bancarios y emisión de títulos, mientras que el 3% se asigna a comisiones bancarias y de colocación en la bolsa.

Derivado de lo anterior la utilidad bruta ascendió a US\$18,315 miles (junio 2023: US\$15,332 miles), incrementando en 19.5% (+US\$2,983 miles) por el mayor aumento nominal de los ingresos de la entidad; sin embargo, el margen de bruto registró una ligera reducción al ubicarse en 71.3% (junio 2023: 72.0%) producto del aumento proporcional de los costos.

Los gastos operativos sumaron US\$13,319 miles, con un incremento del 26.3% (+US\$2,771 miles) debido principalmente a mayores depreciaciones (+65.3%: US\$965 miles), a la estimación de cuentas incobrables (+25.6%: US\$341 miles), y a los costos relacionados con el uso de marca y propiedad intelectual (+20.6%: US\$321 miles), así como a sueldos y salarios (+8.6%: US\$215 miles). Como resultado, el margen operativo registró un ligero deterioro al ubicarse en 19.5% (junio 2023: 22.5%). La entidad mostró un leve deterioro en la utilización de sus recursos, con una eficiencia operativa que se ubicó en 51.9% (junio 2023: 49.5%).

La utilidad neta fue de US\$3,068 miles (junio 2023: US\$3,602 miles), lo que representa una disminución del 14.8% (-US\$534 miles), afectando el margen neto, que se situó en 11.9% (junio 2023: 16.9%), debido principalmente al

incremento en los gastos operativos. Derivado de la disminución en la utilidad neta, el ROEA descendió del 15.1% al 14.4%, mientras que el ROAA pasó del 2.9% al 2.6%. No obstante, ambos indicadores siguen siendo superiores al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: ROEA: 13.5% y ROAA: 2.5%).



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

En conclusión, la institución ha mantenido márgenes adecuados, situándose levemente por debajo de su promedio histórico de los últimos cinco años. Sin embargo, la gestión del gasto en relación con los ingresos generados, especialmente en los financiamientos otorgados, subraya su capacidad para operar de manera rentable y controlada.

Cobertura de la titularización

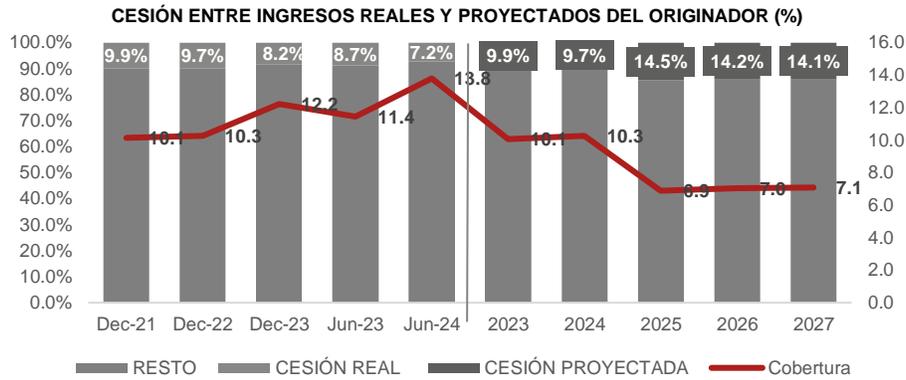
La titularización de los ingresos futuros de CrediQ tal como lo describe el prospecto de la emisión presenta los siguientes flujos anuales a ceder por parte del originador.

Años	INGRESOS REALES				INGRESOS PROYECTADOS			
	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24	2024	2025	2026	2027
Cesión miles	3720	3720	1860.0	1860.0	3720	5664	5664	5664
ingresos	38,207	45,451	21,296	25,677	38,239	39,030	39,838	40,246
CESIÓN REAL	9.7%	8.2%	8.7%	7.2%				
CESIÓN PROYECTADA					9.7%	14.5%	14.2%	14.1%
RESTO	90.3%	91.8%	91.3%	92.8%	90.3%	85.5%	85.8%	85.9%
Cobertura	10.3	12.2	11.4	13.8	10.3	6.9	7.0	7.1

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

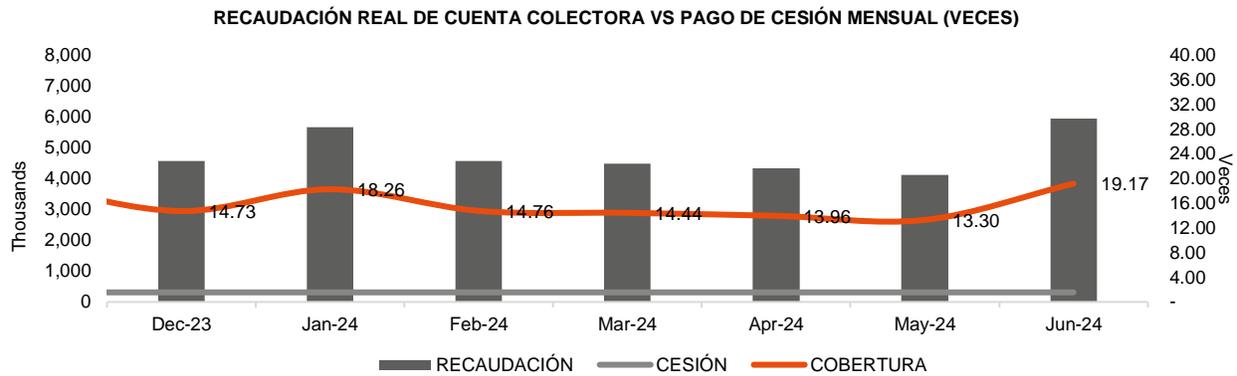
El motivo de realizar esta segmentación de cuotas fue para no condicionar el uso de la mayor parte de los ingresos de CrediQ, adaptándose al crecimiento de las operaciones según las cifras proyectadas en el modelo de cesión; no obstante, tras la colocación del primer tramo, el pago de capital e intereses 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.

A la fecha de análisis, se ha obtenido una participación de la cesión del 7.2% sobre total de los ingresos del originador para pagar la cuota correspondiente; los datos mostraron un porcentaje inferior al proyectado (9.7%), debido a los mayores ingresos registrados. Por otra parte, el originador cuenta con capacidad de cubrir la cesión anual en 13.8 veces, ubicándose sobre la capacidad proyectada (10.3 veces).



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

A junio 2024, la cuenta colectora del Fondo de Titularización presenta una capacidad de cobertura al monto de cesión mensual de 19.1 veces, en promedio la cobertura se ha mantenido en 9.1 veces desde 2021.



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

Resguardos Financieros

CREDIQ, se encontrará sujeto a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Saldo neto de la cartera libre de pignoración sobre el saldo vigente de valores de titularización emitidos con cargo al FTHVCRE CERO UNO no podrá ser menor a UNO PUNTO DOCE (1.12) veces. A la fecha de análisis, el ratio financiero cumple al ubicarse en 7.53 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 192%.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL CREDI Q (EN MILES US\$)						
Componentes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Efectivo	9,780	9,419	6,884	7,480	8,593	7,238
Inversiones y Depósitos	0	0	0	0	0	0
Documentos y cuentas por cobrar - netos	40,751	38,582	35,205	36,846	41,252	44,406
Estimación para cuentas incobrables	0	0	0	0	-5,971	-6,005
Arrendamientos por cobrar	1,299	1,013	1,153	1,402	1,254	1,558
Estimación para arrendamientos incobrables	0	0	0	0	-5	-61
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	283	113	148	251	124	189
Inventarios	93	126	465	219	19	0
Gastos pagados por anticipado	305	112	138	210	565	743
Total Activo Corriente	52,511	49,365	43,994	46,408	45,832	48,068
Documentos por cobrar a largo plazo	153,407	145,987	147,084	173,438	156,887	186,626
Arrendamientos por cobrar a largo plazo	2,055	1,993	2,618	3,030	2,713	3,335
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	3,179	6,535	9,659	18,769	13,377	28,960
Activos Intangibles	1,581	1,378	1,118	858	988	729
Activos por derecho de uso	1,328	1,037	705	1,403	1,612	1,233
Activo por Impuesto sobre la renta diferido	8	511	0	0	0	0
Instrumentos Financieros Derivados	0	0	0	0	0	0
Otros activos	620	620	620	620	620	563
Activos no corrientes disponibles para la venta	0	0	0	8	0	0
Total Activo No Corriente	162,178	158,060	161,804	198,127	176,197	221,446
Total Activo	214,689	207,425	205,798	244,535	222,028	269,514
Títulos valores	20,006	2,990	3,485	8,928	0	9,916
Préstamos por pagar	28,464	34,506	34,276	81,541	59,394	81,636
Documentos por pagar	2,081	2,226	2,376	2,211	2,489	3,289
Intereses por pagar	546	839	1,200	1,224	1,109	1,361
Pasivo por arrendamiento					178	168
Cuentas por pagar	424	697	504	1,190	1,075	715
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3,961	5,068	4,465	4,453	4,421	5,152
Cuentas por pagar a partes relacionadas	300	541	1,004	1,821	5,058	2,155
Impuesto sobre la renta por pagar	3,553	3,395	2,933	2,797	1,845	2,134
Otros Pasivos corrientes	347	100	100	1,070	771	1,650
Instrumentos financieros derivados					0	0
Dividendos por pagar	776	403	404	403	403	403
Total Pasivo Corriente	60,914	51,128	51,044	105,968	76,742	108,579
Beneficios post-empleo por pagar	98	134	214	226	191	225
Préstamos por pagar a largo plazo	93,841	99,553	96,025	75,665	85,167	96,292
Pasivo por arrendamiento LP					1,582	1,222
Títulos valores a largo plazo	0	0	500	500	499	1,500
Otros Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0
Pasivo por impuesto diferido	0	0	55	455	220	425
Documentos por pagar a largo plazo	21,569	19,332	16,948	14,726	15,661	12,396
Ingresos diferidos LP					0	1,088
Total Pasivo No Corriente	116,576	119,861	114,286	92,794	103,321	113,147
Total Pasivo	177,489	170,989	165,329	198,763	180,063	221,727
Capital Social	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700	14,700
Reserva legal	3,303	3,309	3,328	3,347	3,328	3,347
Reserva patrimonial	2,292	1,209	556	204	225	387
Resultados acumulados	16,941	17,227	21,884	27,522	20,110	26,286
Utilidad del ejercicio	4,176	4,236	6,138	0	3,602	3,068
Total Patrimonio	37,200	40,673	46,607	45,772	41,966	47,788
Total Pasivo más Patrimonio	214,689	211,662	211,936	244,535	222,028	269,514

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

ESTADO DE RESULTADOS CREDI Q (EN MILES US\$)						
Componentes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Ingresos por intereses y servicios prestados	32,426	37,732	38,207	45,451	21,296	25,677
costo de los intereses y servicios prestados	8,989	9,253	9,632	12,624	5,964	7,361
Utilidad Bruta	23,436	28,478	28,574	32,827	15,332	18,315
Gastos operativos	15,897	21,954	19,837	22,919	10,548	13,319
Utilidad de Operación	7,540	6,525	8,737	9,908	4,784	4,996
Otros gastos	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	827	1,379	1,673	1,660	873	224
Ingresos Financieros	226	0	0	0	0	0
Gastos financieros	-110	-89	-67	-97	-44	-48
Utilidades antes de impuesto sobre la renta	8,483	7,814	10,343	11,471	5,613	5,172
ISR	4,261	3,605	4,213	4,063	2,010	2,104
Utilidad Neta	4,222	4,209	6,130	7,409	3,602	3,068
Cambios en instrumentos financieros de cobertura	-46	27	8	0	0	0
Resultado Integral Total del Año	4,176	4,236	6,138	7,409	3,602	3,068

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

INDICADORES FINANCIEROS CREDIQ (%)

Componentes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Calidad de cartera						
Índice de vencimiento*	2.55%	1.97%	1.78%	1.69%	1.86%	1.73%
Cobertura sobre vencidos	163.4%	189.0%	188.6%	170.7%	176.4%	167.6%
Provisiones / Cartera Bruta	2.94%	3.04%	3.04%	2.79%	3.16%	2.72%
Crecimiento de Cartera Vencida	14.85%	-8.01%	-0.91%	-0.89%	9.74%	8.58%
Liquidez						
Liquidez Corriente	86.2%	96.6%	86.2%	43.8%	59.7%	44.3%
Capital de trabajo	-8,403	-1,763	-7,049	-59,561	-30,910	-60,511
Liquidez General	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Activos líquidos / Pasivo Total	0.30	0.29	0.27	0.23	0.25	0.22
Disponibilidades/Pasivo Corriente	16.1%	18.4%	13.5%	7.1%	11.2%	6.7%
Solvencia (Veces / Porcentaje)						
Solvencia Patrimonial (Pasivos entre Patrimonio)	4.8	4.7	4.1	4.3	4.3	4.6
Endeudamiento (Pasivo entre Activos)	0.8	0.8	0.80	0.81	0.81	0.82
Cobertura de Cargos fijos	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5	1.4
Rentabilidad						
ROE (anualizado)	11.23%	11.63%	15.17%	16.19%	15.07%	14.39%
ROA (anualizado)	1.95%	2.04%	2.98%	3.03%	2.85%	2.55%
Margen Intermediación	72.28%	75.48%	74.79%	72.23%	72.00%	71.33%
Margen Operativo	23.25%	17.29%	22.87%	21.80%	22.46%	19.46%
Margen Neto	12.88%	11.23%	16.06%	16.30%	16.92%	11.95%
Eficiencia						
Eficiencia (Gastos operativos / Ingresos operativos)	49.0%	58.2%	51.9%	50.43%	49.5%	51.9%

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

Estados Financieros No Auditados del FTHVCRE01

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
BANCOS	648	653	664	668	655	664
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	8	0	0	0	6	0
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN	3,720	3,720	3,720	3,720	3,720	4,692
RENDIMIENTOS POR COBRAR	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4,377	4,373	4,384	4,388	4,381	5,356
ACTIVOS EN TITULARIZACIÓN EN LARGO PLAZO	28,152	24,432	20,712	16,992	18,852	14,160
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	28,152	24,432	20,712	16,992	18,852	14,160
TOTAL DE ACTIVOS	32,529	28,805	25,096	21,380	23,233	19,516
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0	0	0	0
COMISIONES POR PAGAR	9	12	14	15	15	16
HONORARIOS PROFESIONALES	20	12	12	12	10	11
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	8	9	11	14	13	16
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO CP	2,181	2,310	2,458	2,283	2,529	3,333
IMPUESTOS Y RETENCIONES	0	0	0	0	0	0
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	2,217	2,343	2,496	2,325	2,567	3,375
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVO LP	21,558	19,325	16,938	14,718	15,686	12,409
INGRESOS DIFERIDOS	9,832	8,384	6,945	5,625	6,220	4,791
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	31,390	27,708	23,883	19,055	21,906	16,144
RESERVAS DE EXCEDENTE ANTERIORES	-780	-1,078	-1,246	-1,282	-1,282	-1,287
RESERVAS DE EXCEDENTE DEL EJERCICIO	-299	-168	-36	-5	42	231
EXCEDENTE ACUMULADO	-1,078	-1,246	-1,282	-1,287	-1,240	-1,056
TOTAL DE PASIVOS	32,529	28,805	25,096	21,380	23,233	19,519

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

CONCEPTO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	1,423	1,419	1,414	1,291	705	819
OTROS INGRESOS	-	-	0	-	-	-
TOTAL INGRESOS	1,423	1,419	1,417	1,291	705	819
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN	110	110	110	108	54	57
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	76	76	76	74	3	2
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	19	19	19	19	10	13
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	3	3	3	3	1	1
POR SERVICIOS DE VALUACIÓN	-	-	-	-	34	34
POR HONORARIOS PROFESIONALES	12	12	12	12	6	6
GASTOS FINANCIEROS	1,609	1,474	1,340	1,185	607	530
INTERESES VALORES TITULARIZACIÓN	1,609	1,474	1,340	1,185	607	607
GASTOS POR PROVISIONES Y AMORTIZACIONES	-	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	3	3	3	3	2	2
OTROS GASTOS	3	3	3	3	2	2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-	-
COSTO DE ACTIVOS TITULARIZADOS	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	1,722	1,587	1,453	1,296	663	588
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	-299	-168	-36	-5	42	231

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

Estados Financieros de Hencorp Valores Ltda., Titularizadora

BALANCE GENERAL						
HENCORP VALORES, LTDA., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	0	0	0	0	0	0
BANCOS E INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS	2,543	3,580	4,350	1,741	3,468	2,771
INVERSIONES FINANCIERAS	143	143	222	2,372	122	472
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	1,045	1,008	528	1,633	373	546
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS	92	71	91	129	94	113
RENDIMIENTOS POR COBRAR	19	-	1	10	1	1
IMPUESTOS	54	92	97	94	50	47
ACTIVO CORRIENTE	3,897	4,894	5,289	5,980	4,108	3,950
MUEBLES	10	10	13	12	10	13
ACTIVO NO CORRIENTE	10	10	13	12	10	13
TOTAL ACTIVO	3,907	4,904	5,301	5,992	4,118	3,963
CUENTAS POR PAGAR	497	703	755	887	631	467
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	147	121	-	-	-	70
IMPUESTOS POR PAGAR	544	792	907	1,082	595	567
DIVIDENDOS POR PAGAR	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	1,188	1,616	1,663	1,969	1,226	1,104
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,188	1,616	1,663	1,969	1,226	1,104
CAPITAL	1,200	1,200	1,254	1,254	1,254	1,254
RESERVAS DE CAPITAL	235	240	251	251	251	251
RESULTADOS	1,284	1,848	2,134	2,518	1,388	1,354
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	-	-	-	-	38
RESULTADOS DEL PRESENTE PERIODO	1,283	1,848	2,134	2,518	1,388	1,316
TOTAL PATRIMONIO	2,719	3,288	3,639	4,023	2,893	2,859
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	3,907	4,904	5,301	5,992	4,118	3,963
CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516
OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516
TOTAL	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516
CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516
RESPONSABILIDAD POR OTRAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516
TOTAL	654,915	786,028	948,633	1,078,593	990,500	1,101,516

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

ESTADO DE RESULTADOS						
HENCORP VALORES, LTDA., TITULARIZADORA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,055	5,102	5,651	5,737	3,084	2,874
INGRESOS POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	3,055	5,102	5,651	5,737	3,084	2,874
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	1,290	2,546	2,659	2,250	1,170	1,029
GASTOS DE OPERACIÓN POR TITULARIZACIÓN DE ACTIVOS	15	900	700	158	94	1
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y DE PERSONAL DE OPERACIONES DE TITULARIZACIÓN	1,272	1,642	1,956	2,089	1,075	1,027
GASTOS POR DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y DETERIORO POR OPERACIONES CORRIENTES	3	3	3	3	1	1
RESULTADOS DE OPERACIÓN	1,765	2,556	2,991	3,487	1,914	1,845
INGRESOS FINANCIEROS	65	84	71	112	68	39
INGRESOS POR INVERSIONES FINANCIERAS	24	2	36	99	59	28
INGRESOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	41	82	35	13	9	11
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	0	0	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	7	0	10	0	0	0
GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-
GASTOS POR CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0	0	0	0	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS	7	-	10	-	-	-
PÉRDIDAS EN VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1,823	2,640	3,052	3,599	1,981	1,884
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	540	792	907	1,082	595	567
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	1,283	1,848	2,145	2,517	1,387	1,317
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	-	-	-	1	1	-
RESULTADOS NETOS DEL PERIODO	1,283	1,848	2,145	2,518	1,388	1,317

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.