

FONDO DE TITULARIZACIÓN DE INMUEBLES HENCORP VALORES ORIGIN UNO - FTIHVORGN UNO

Comité No.: 095/2026

Fecha de comité: 21 de abril del 2026

Informe sobre estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Milagro Barraza

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

mbarraza@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

Nivel-2

Significado de la calificación

Nivel 2 (N-2): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Valores de titularización	Nivel-2	Nivel-2	21 de abril de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	21 de abril de 2026

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió **mantener** la clasificación de "**Nivel-2**" a los Valores de Titularización- Títulos de Participación del Fondo de Titularización de Inmuebles Hencorp Valores Origin Uno, con perspectiva "**Estable**", con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en la adecuada capacidad proyectada del fondo de desarrollo, financiamiento y generación de rendimientos a los inversionistas a partir del objetivo de brindar retorno a los inversionistas. Asimismo, se incorpora la baja probabilidad de deterioro en el valor del activo inmobiliario, respaldada por su ubicación estratégica en una zona de alto desarrollo inmobiliario y elevada plusvalía.

Resumen ejecutivo

- **Características del proyecto:** El proyecto "Torre Origin" tiene como objetivo el desarrollo, financiamiento y generación de rendimientos a los inversionistas a partir del proyecto habitacional consistente en una torre de 24 niveles de apartamentos, con un total de 105 unidades habitacionales y tres niveles destinados a estacionamientos, el cual se ubica estratégicamente en Urbanización Madre Selva, Calle El Nogal y Avenida El Espino, #85, en Antiguo Cuscatlán, departamento de La Libertad Este, en una zona de alta plusvalía, condición que contribuye a mitigar el riesgo de pérdida de valor del activo subyacente.
- **Avance de la obra en línea con proyecciones:** Al 31 de enero de 2026, el proyecto se mantiene dentro del plazo contractual de 820 días, con 237 días calendario transcurridos. La fase de terracería ha sido ejecutada en un 100% conforme a lo programado, mientras que la obra civil presenta un avance del 34% frente al 37% previsto, evidenciándose un leve desfase que no compromete el cumplimiento general del cronograma, manteniéndose el proyecto en línea con las proyecciones establecidas.
- **Resultados acordes a la fase inicial del proyecto:** En opinión de PCR, el desempeño del fondo se encuentra acorde con su etapa inicial, considerando que al cierre de diciembre de 2025 no se registran ingresos operativos debido a que el proyecto se encuentra en fase de construcción. En este sentido, los egresos obedecen principalmente a gastos inherentes a la operación del fondo, incluyendo honorarios, administración y custodia, lo que resultó en una pérdida de USD 202.3 miles al cierre del período. Adicionalmente, se proyecta que la generación de ingresos provenientes de la venta de apartamentos inicie a partir de mayo de 2027.
- **Estructura financiera coherente con la naturaleza del fondo:** La estructura financiera del fondo es consistente con su naturaleza de titularización, donde el activo principal corresponde al proyecto inmobiliario. Al cierre del período, los activos, integrados por el terreno y la construcción en proceso, ascienden a USD 13,040 miles. Por su parte, el fondo no presenta endeudamiento bancario a la fecha; sin embargo, se prevé la contratación de un financiamiento por USD 29,700 miles, con desembolsos graduales según las necesidades del proceso constructivo. En cuanto al patrimonio se ubica en USD 5,350 miles, correspondiente a un tramo emitido conforme a las proyecciones financieras iniciales, y cerró con un apalancamiento patrimonial de 2.28 veces.
- **Sector construcción e inmobiliario mantiene un desempeño favorable al cierre de 2025:** A diciembre de 2025, el sector construcción se consolidó como uno de los principales impulsores del crecimiento económico, registrando un crecimiento interanual del PIB de 29.8%, mientras que las actividades inmobiliarias presentaron un incremento del PIB de 5.65%, evidenciando una evolución estable y complementaria. Ambos sectores reflejan un comportamiento positivo, respaldado por la ejecución de proyectos estratégicos públicos y privados, así como por la implementación de incentivos fiscales que han dinamizado la inversión. Este entorno ha favorecido mayores niveles de actividad, una adecuada liquidez en los proyectos y el fortalecimiento de la dinámica operativa del sector, en un contexto de expansión del financiamiento estructurado y mayor participación de instrumentos como los fondos de titularización inmobiliaria.

"La información empleada en la presente calificación 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 calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

Factores clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** Excedentes de flujos de caja los cuales permitan un mayor pago de dividendos.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** Atrasos en la etapa de construcción, los cuales pudieran generar incrementos en los costos y demoras en la captación de ingresos proyectados. Asimismo, se consideran como factores críticos las desviaciones significativas respecto a las proyecciones financieras, dado que estas podrían impactar negativamente la rentabilidad esperada del proyecto.

Metodología utilizada

Metodología de calificación de riesgo para fondos de titularizaciones de inmuebles (El Salvador), código PCR-SV-ANA-MET-NR-082 (octubre 30, 2025). Normalizadas bajo los lineamientos del 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 calificación

PCR usó los estados financieros auditados del fondo de titularización al 31 de diciembre de 2025. También usó información provista por Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora incluyendo contratos, prospectos de emisión, entre otros documentos.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se tuvieron limitantes para realizar este informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la capacidad del fondo para obtener los flujos adecuados que permitan el pago de dividendos, así como el cumplimiento de los aspectos legales establecidos en el contrato de titularización. Asimismo, un incremento en los costos de construcción y acabados que provoquen desviaciones sustanciales en las proyecciones de la emisión, podrían llevar a una revisión de la clasificación.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño Económico

La economía de El Salvador registró un desempeño favorable en 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9 %, según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Desde el enfoque de la producción, la mayoría de las actividades económicas (15/19) registraron un crecimiento anual, sobresaliendo Construcción (24.4 %), Minas y canteras (8.7 %), Transporte (6.1 %) y Actividades financieras y de seguros (4.5 %). El crecimiento se fundamentó en la ejecución de proyectos de construcción, tanto del sector público como privado, aumento de la demanda de servicios de transporte de carga y de pasajeros, la buena dinámica del sistema financiero y del turismo que registró cifras récord que además promovieron la demanda de otros servicios complementarios.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

Sector Inmobiliario

El sector inmobiliario comprende el desarrollo, financiamiento, gestión y comercialización de bienes inmuebles, incluyendo vivienda, oficinas, comercios, infraestructura industrial y proyectos turísticos. Por su parte, el sector construcción se encarga de la generación de la oferta física de estos activos. En conjunto, ambos sectores mantienen una relación complementaria, donde la construcción habilita los proyectos y el sector inmobiliario define su estructuración financiera, administración de riesgos y colocación en el mercado, incidiendo directamente en la liquidez y sostenibilidad de los proyectos.

De manera conjunta, ambos sectores constituyen un componente relevante de la economía nacional, al dinamizar la inversión y el empleo. Según el Banco Central de Reserva de El Salvador, a diciembre de 2025 el PIB del sector construcción alcanzó USD 2,185.87 millones, con un crecimiento interanual de 29.8 %, posicionándose como uno de los principales impulsores del crecimiento económico. Por su parte, las actividades inmobiliarias totalizaron USD 1,754.34 millones, con un incremento de 5.65 %, reflejando un desempeño estable. En este contexto, el sector muestra un comportamiento favorable, evidenciado en la expansión de la actividad y en condiciones que respaldan la generación de flujos y la estabilidad operativa de los proyectos, elementos clave para el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

En el marco del crecimiento económico y del sector registrado en el país durante 2025, los fondos de titularización inmobiliarios se han posicionado como una alternativa relevante de financiamiento para proyectos del sector, al canalizar recursos del mercado de valores hacia desarrollos alineados con la expansión urbana y la inversión productiva. Según la Superintendencia del Sistema Financiero, a noviembre de 2025 se encontraban registrados 55 proyectos de titularización, de los cuales 51 se mantenían activos, mientras que las emisiones alcanzaron aproximadamente USD 296 millones durante el año. Este desempeño refleja una mayor utilización de esquemas de financiamiento estructurado en un entorno económico favorable, respaldado por el interés creciente de los desarrolladores inmobiliarios y el dinamismo de la actividad de construcción, lo que sustenta una perspectiva de continuidad en la tendencia al alza de este tipo de fondos.

Perfil de la Titularizadora

Reseña y operaciones.

Hencorp Valores Ltda, Titularizadora (2008) pertenece al Grupo Hencorp y opera en El Salvador como entidad dedicada a estructurar, integrar y administrar procesos de titularización. Su actividad comprende la constitución de patrimonios autónomos, la coordinación con originadores, administradores y custodios, y el reporte periódico a inversionistas, conforme a la normativa del mercado de valores. La entidad se rige por políticas y procedimientos de gobierno, gestión de riesgos y cumplimiento acordes con la regulación aplicable, incluyendo requerimientos de aislamiento patrimonial y controles fiduciarios. A diciembre de 2025, las titularizaciones activas bajo su administración representaban 69.1% del saldo del mercado.

Estructura gerencial y gestión de riesgos.

Hencorp Valores opera con un gobierno corporativo formalizado: Junta Directiva, comités de apoyo y manuales que regulan la toma de decisiones y la conducta (incluye código de ética). La gestión integral de riesgos está documentada en un Manual alineado a la NPR-11 para entidades del mercado bursátil y se complementa con auditoría externa regulada y funciones de cumplimiento y auditoría separadas de la operación, en línea con las exigencias normativas aplicables.

Resultados financieros

Debido a la naturaleza del negocio, la evaluación del riesgo de liquidez de la Titularizadora es prioritaria. Al cierre de diciembre de 2025, el ratio de prueba ácida se mantuvo estable, pasando de 2.8 veces a 2.9 veces. Este indicador confirma una capacidad sostenida para cubrir obligaciones de corto plazo sin variaciones significativas en su estructura de liquidez.

En cuanto al desempeño operativo, la gestión de ingresos y egresos permitió que la utilidad neta alcanzara los USD 3.28 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 42.7%. Este incremento impulsó los indicadores de rentabilidad por encima de sus promedios históricos de los últimos 5 periodos: el ROA se situó en 43.5% (promedio: 40.3%) y el ROE en 66.7% (promedio: 60.6%). Estos resultados no solo reflejan una mayor eficiencia operativa, sino que fortalecen la resiliencia financiera de la entidad frente a posibles fluctuaciones del mercado.

El patrimonio de la Titularizadora ascendió a USD 4.91 millones, registrando un aumento del 25.6% respecto a diciembre de 2024, impulsado principalmente por los resultados del ejercicio y el fortalecimiento de las reservas de capital. Este crecimiento consolida la solvencia de la institución y asegura un cumplimiento holgado del capital mínimo requerido por la normativa vigente para las sociedades titularizadoras de activos.

Estructura de la titularización

EL FONDO DE TITULARIZACIÓN DE INMUEBLES HENCORP VALORES ORIGIN UNO (FTIHVORGN UNO) es un instrumento financiero creado con el propósito de desarrollar, financiar y generar rendimientos a partir del proyecto inmobiliario "Torre Origin". A través de este fondo, se canalizan recursos para la ejecución del proyecto, permitiendo a los inversionistas participar en sus resultados mediante la distribución de dividendos derivados de la rentabilidad generada.

El proyecto "Torre Origin" consiste en un desarrollo vertical conformado por 24 niveles de apartamentos y 3 niveles de estacionamientos, con un total de 105 unidades habitacionales. Se encuentra ubicado en Urbanización Madre Selva, Calle El Nogal y Avenida El Espino, #85, en Antiguo Cuscatlán, departamento de La Libertad Este, constituyéndose como una propuesta residencial moderna, de alta densidad y en una zona estratégica y de alta plusvalía.

Principales características del instrumento

Fondo de Titularización:	FONDO DE TITULARIZACIÓN DE INMUEBLES HENCORP VALORES ORIGIN UNO.
Monto de la Emisión:	Hasta USD 15.00 millones.
Plazo de la Emisión:	Hasta 5 años contados a partir de la fecha de colocación.
Respaldo de la Emisión:	Se encuentra respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización.
Destino de los fondos:	Los fondos que se obtengan por la negociación de la presente Emisión serán invertidos por el Fondo de Titularización para: (i) Capital de trabajo del Fondo; y/o (ii) Cualquiera de los objetos establecidos en la característica 3.9.2 del contrato de titularización.
Límite de endeudamiento:	El Fondo podrá contraer obligaciones financieras con acreedores, hasta por un máximo equivalente al 150% de su patrimonio autónomo al momento del desembolso. Cualquier modificación a este límite de endeudamiento requerirá la autorización de la Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores, sin implicar cambios en la escritura.

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

Avance de la obra.

Según el último informe de avance de obra al 31 de enero de 2026, el proyecto se desarrolla dentro del plazo contractual establecido de 820 días, de los cuales han transcurrido 237 días calendario a dicha fecha. En términos de ejecución, la fase de terracería presenta un avance del 100%, en línea con lo programado. Por su parte, la obra civil registra un avance del 34%, frente a un 37% previsto. En este contexto, si bien se observa un leve desfase en la obra civil, el proyecto en su conjunto mantiene un grado de avance cercano a las proyecciones establecidas.

Desempeño del fondo

Resultados financieros

En opinión de PCR, el desempeño del fondo es consistente con su etapa inicial. Al cierre de diciembre de 2025, no se registran ingresos operativos, dado que el proyecto se encuentra en fase de construcción en obra gris. En consecuencia, los egresos corresponden principalmente a gastos propios de la operación del fondo, tales como honorarios, administración y custodia. Bajo este contexto, el fondo reportó una pérdida de USD 202.3 miles al cierre del período. Asimismo, se estima que la generación de ingresos por la venta de apartamentos será entre mayo y julio de 2027.

Desde la perspectiva de PCR, el comportamiento del fondo es adecuado para su fase de ejecución, destacando positivamente la ubicación del proyecto en una zona de alta plusvalía, así como el nivel de reservas alcanzado sobre los apartamentos, factores que respaldan sus perspectivas de comercialización.

Análisis de balance

En cuanto a la estructura de los activos, esta es consistente con la naturaleza del fondo. Al cierre de diciembre de 2025, el principal activo corresponde al activo titularizado, el cual registró un saldo de USD 13,040 miles, compuesto por el terreno y la construcción en proceso, y representó el 74.2 % del total de activos. Adicionalmente, el fondo mantiene disponibilidades que representaron el 23.1 % y cuentas por cobrar con una participación del 2.7 % del total de activos.

Por su parte, el fondo no registra financiamiento bancario a la fecha; no obstante, contempla la contratación de un préstamo por USD 29,700 miles, cuyos desembolsos se efectuarán de forma gradual conforme a los requerimientos del proceso constructivo. Al cierre de diciembre de 2025, el fondo registra reservas por apartamentos por un saldo de USD 8,316 miles.

En cuanto al patrimonio, este asciende a USD 5,350 miles, correspondiente al tramo emitido, en línea con las proyecciones financieras iniciales. El fondo registra un apalancamiento patrimonial de 2.28 veces, presentando una desviación respecto a la proyección (0.89 veces), explicada principalmente por el incremento en las reservas de clientes. Adicionalmente, se verificó que la Titularizadora ha dado cumplimiento a la apertura de las cuentas establecidas en el prospecto de emisión, por lo que al cierre de 2025 el fondo mantiene cuentas bancarias de tipo colector, comisionista y discrecional.

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS (EXPRESADO EN MILES DE USD)

COMPONENTE	REAL	PROYECTADO
	dic-25	2027P
Ingresos	-	46,452
Costos y gastos	202	42,360
Resultado del ejercicio	-202	4,091
ROE	-3.78%	75.83%

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

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo presentó resultados coherentes con la etapa de construcción del proyecto, evidenciando un avance de obra alineado con las estimaciones previstas para el proceso de ejecución. En este sentido, de mantenerse dicha tendencia, PCR estima que el proyecto podría cumplir con las proyecciones de ventas de apartamentos en 2027. No obstante, eventuales retrasos en la ejecución de la obra podrían generar desviaciones respecto a lo proyectado, por lo que PCR continuará dando seguimiento al avance del proyecto.

Estados financieros auditados del FTIHVORGN UNO

BALANCE GENERAL (EXPRESADO EN MILES DE USD)	
	dic-25
BANCOS	4,057.33
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	474.20
ACTIVO CORRIENTE	4,531.53
ACTIVOS INMUEBLES TITULARIZADOS A LARGO PLAZO	13,040.33
ACTIVO NO CORRIENTE	13,040.33
TOTAL ACTIVO	17,571.86
DOCUMENTOS POR PAGAR	4,081.94
COMISIONES POR PAGAR	0.02
HONORARIOS PROFESIONALES POR PAGAR	21.80
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4.43
OBLIGACIONES POR TITULARIZACIÓN A CORTO PLAZO	8,316.00
PASIVO CORRIENTE	12,424.19
PASIVO NO CORRIENTE	-
DÉFICIT ACUMULADOS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN	-
DÉFICIT DEL EJERCICIO	- 202.33
TOTAL PASIVO	12,221.86
PARTICIPACIONES EN FONDOS INMOBILIARIOS	5,350.00
TOTAL PATRIMONIO	5,350.00
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	17,571.86

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

ESTADO DE RESULTADOS (EXPRESADO EN MILES DE USD)	
	dic-25
INGRESOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRACIÓN	-
TOTAL INGRESOS	-
POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA	144.44
POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	13.00
POR AUDITORÍA EXTERNA Y FISCAL	2.80
POR SERVICIO DE VALUACIÓN	5.00
POR HONORARIOS PROFESIONALES	23.00
POR IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	-
GASTOS POR ACTIVOS INMUEBLES TITULARIZADOS	0.05
GASTOS DE ADMÓN. Y OPERACIÓN	188.29
OTROS GASTOS	14.04
OTROS GASTOS	14.04
TOTAL GASTOS	202.33
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	- 202.33

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 esta 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.