Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Carlos Roberto Acosta Vanegas
racosta@zummaratings.com
Carlos Pastor Bedoya
carlos.pastor@zummaratings.com
(503) 2275 4853

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO

San Salvador, El Salvador. **Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2026.**

Instrumentos	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (VTHVCRE 01)	*(modificada)* AA.sv	AA-.sv	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.
Perspectiva	*(modificada)* Estable	Positiva	

"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. 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."

Fondo de Titularización

Patrimonio Independiente	Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (FTHVCRE 01).
Originador:	CrediQ, Sociedad Anónima de Capital Variable.
Denominación de la Emisión:	Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (VTHVCRE 01).
Estructurador:	Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.
Administrador:	Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.
Monto del Programa:	hasta US$25,700,000.00
Tramo 1:	US$21,845,000.00
Tramo 2:	US$1,700,000.00
Tramo 3:	US$400,000.00
Tramo 4:	US$274,500.00
Tramo 5:	US$1,480,500.00
Fecha de la Emisión:	8 de diciembre de 2017 (tramo 1); 6 de marzo de 2018 (tramo 2); 30 de abril de 2018 (tramo 3 y 4) y 11 de mayo de 2018 (tramo 5).
Saldo:	US$7,863,260.00 (al 30 de junio de 2026).
Respaldo de la Emisión:	Los derechos sobre flujos financieros futuros de CrediQ, S.A. de C.V. (CrediQ), sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio, operaciones financieras de factoraje, otras operaciones financieras, y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir, cuyo valor total está valuado en US$39,552,000.00.

---------- MM US$ al 30.06.26 ----------

Activos: 9.490 Utilidad: 0.350 Ingresos: 0.687

Historia. Valores de Titularización – Títulos de Participación con cargo al FTHVCRE 01 (VTHVCRE 01) → AA-.sv (06.07.17), ↑EAA.sv (27.10.26).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026 del Fondo de Titularización y del Originador, así como información adicional brindada por la Sociedad Titularizadora y el Originador.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó modificar la categoría de los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (VTHVCRE 01) a AA.sv desde AA-.sv, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

En la evaluación de los Valores de Titularización se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la capacidad de generación de flujos del activo subyacente respecto de la cuota de cesión mensual; ii) el mecanismo operativo para aislar los primeros flujos mediante el Convenio de Administración de Cuenta Bancaria; iii) la reserva de liquidez contemplada en la estructura de titularización; y iv) el desempeño financiero del Originador, particularmente en rentabilidad y crecimiento sostenido del negocio. En contraposición, la clasificación se encuentra condicionada por: i) la titularidad de la cuenta colectora a nombre del Originador, aunque restringida en su uso; ii) la ausencia de garantías reales u otro tipo de colaterales; iii) los riesgos inherentes al sector automotriz; y iv) la captación de una porción de los flujos en puntos de pago del Originador, riesgo mitigado mediante la Orden Irrevocable de Pago y la Orden Irrevocable de Depósito.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

La mejora de la clasificación se fundamenta en:

- El sostenimiento de los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos, así como en la mayor generación de utilidades,
- La tendencia de mejora en el índice de eficiencia operativa y en el de margen neto,
- La continua expansión en operaciones crediticias (cartera y arrendamientos) y la adecuada calidad de activos, y
- En el buen nivel de capitalización (patrimonio / activos) que le provee la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento al Originador.

Asimismo, se destaca el desempeño favorable de los flujos cedidos, evidenciado en el menor tiempo requerido para completar la cuota de cesión mensual, junto con el cumplimiento sostenido de las obligaciones contractuales de la titularización.

Por su parte, la perspectiva de la clasificación se modifica de Positiva a Estable, considerando que Zumma Ratings prevé la continuidad del desempeño financiero del Originador y de su capacidad de generación de flujos, así como el adecuado funcionamiento de los mecanismos de respaldo de la emisión.

La emisión se encuentra respaldada por un vehículo de propósito especial denominado Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ 01 (FTHVCRE 01), constituido el 15 de noviembre de 2017. La emisión fue colocada en cinco tramos entre diciembre de 2017 y junio de 2018. El FTHVCRE 01 es administrado por Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora (en adelante Hencorp Valores).

El FTHVCRE 01 adquirió los derechos sobre los flujos financieros futuros de CrediQ, S.A. de C.V. (en adelante CrediQ, la Entidad o el Originador), sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por éste, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y cualquier otra operación que reciba el Originador hasta un monto de US$39.55 millones. La adquisición de flujos futuros constituye la fuente de pago de las obligaciones de la emisión.

Entidad financiera no bancaria especializada en el segmento de automotores: CrediQ cuenta con una amplia trayectoria de operaciones, especializándose en el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos. Es importante señalar que el Originador se beneficia de su relación con Grupo Q, uno de los principales distribuidores de vehículos en la región centroamericana. En ese contexto, el nivel de absorción de CrediQ representó el 48.3% de las ventas de Grupo Q al 30 de junio de 2026.

El Originador presentó en el período analizado una participación del 1.4% de los préstamos dentro del sistema bancario local en razón a su enfoque en el nicho de financiamiento de vehículos; no obstante, exhibe una relevante experiencia y posicionamiento en dicho segmento.

En el año 2019, el Originador lanzó el producto de renting, el cual consiste en la suscripción de contratos de arrendamiento por plazos de 24, 36 y 48 meses, según las características del vehículo, incluyendo además servicios de mantenimiento y seguro, y considerando una vida útil estimada de siete años. Al cierre del primer semestre de 2026, la cartera de renting totalizó US$23.9 millones, registrando una disminución interanual de 11.7% (US$2.8 millones). Pese al comportamiento antes descrito, su evolución se considera consistente con la estrategia de diversificación y consolidación del portafolio.

Crecimiento dinámico del crédito: Al 30 de junio de 2026, la cartera de préstamos registró un crecimiento interanual de 4.6%, equivalente a US$11.8 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento de vehículos nuevos (11.7%). Este comportamiento estuvo asociado con la recuperación de la oferta automotriz, el repunte en la demanda de determinadas marcas y la estabilidad de las tasas de interés.

A su vez, evolución de la cartera por destino económico refleja que los sectores de actividades económicas generales, servicios empresariales y comercio registraron crecimientos interanuales de 20.1%, 14.9% y 8.0%, respectivamente, al cierre del primer semestre de 2026, consolidándose como los principales impulsores del dinamismo de la cartera. En opinión de Zumma Ratings, las perspectivas comerciales del Originador estarán determinadas por el nivel de actividad económica, las remesas familiares, la inflación; así como la evolución de las tasas de interés en un entorno económico desafiante.

Evolución en la calidad de activos: El índice de morosidad se ubicó en 1.7% a junio de 2026 (mismo valor a junio de 2025), situándose ligeramente por encima del promedio del sector bancario comercial (1.5%) al período analizado, en línea con las políticas de otorgamiento y los esfuerzos de cobranza implementados; por otra parte, la línea de renting refleja una baja morosidad (0.2%). Zumma Ratings prevé que los niveles de mora se mantendrán controlados.

Por otra parte, el nivel de cobertura de cartera vencida se ha mantenido históricamente superior al 100%, situándose en 116.0% al cierre del primer semestre de 2026, cifra que Zumma Ratings considera adecuada, superior al umbral establecido en la política interna (110%).

Los mayores 20 deudores representaron el 28% de los préstamos totales a diciembre de 2025 (todos en categoría A); mientras que en la cartera de Renting sus mayores 20 deudores concentraron en el 44.1%, lo cual se considera razonable al encontrarse en etapa de desarrollo.

Mecanismo de captura de flujos para cautelar el riesgo de desviación de recursos: Los flujos de CrediQ provienen principalmente de su cartera de créditos en concepto de: recuperación de capital, intereses y comisiones. Los flujos recibidos en la cuenta colectora de la estructura de titularización, a través del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria, se integran por los pagos de clientes en cajas propias del Originador y en Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (en adelante Davivienda). Cabe precisar que la cuenta colectora en Davivienda es la principal cuenta de CrediQ, en términos de acumulación de flujos de efectivo, aspecto incorporado en el análisis.

CrediQ otorgó una Orden Irrevocable de Depósito (OID) al Banco Administrador (Davivienda), que tiene como finalidad que la totalidad de las cantidades de dinero que legalmente esté facultado CrediQ a percibir, sean trasladadas por la empresa Servicio Salvadoreño de Protección, S.A. de C.V. (SERSAPROSA) designada por Davivienda para la custodia y traslado de valores, para ser depositadas en forma semanal/diaria en la cuenta colectora.

Por otra parte, el Originador otorgó una Orden Irrevocable de Pago (OIP) a favor de Hencorp Valores para que el banco traslade mensualmente a la sociedad titularizadora

(como administrador del FTHVCRE 01) los montos mensuales referentes a la cuota de cesión de la cuenta colectora.

Nivel de flujos permite completar la cuota de cesión mensual en poco tiempo: La generación de flujos del Originador es favorable; haciendo notar el buen desempeño histórico, aun en el periodo crítico del COVID-19.

Adicionalmente, el Originador necesitó en promedio de 1.42 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 entre julio de 2025 y junio de 2026 (1.92 días en igual período anterior); dicho plazo se considera una fortaleza de la estructura por el poco tiempo que requiere el Originador para cumplir con la cuota mensual. A criterio de Zumma Ratings, dicho desempeño será sostenible, en virtud del volumen de flujos que ingresa en la cuenta colectora.

Liquidez en cuenta de reserva mitiga atrasos temporalmente en el ingreso de flujos: La denominada "cuenta restringida" en la estructura es administrada por Hencorp Valores, como administrador del FTHVCRE 01 y debe de tener un saldo mínimo igual a los próximos dos montos de cesión mensuales de flujos financieros futuros. Dicho mejorador contribuye en la estructura, en caso se interrumpa la generación de flujos hasta dos meses. Al 30 de junio de 2026, la cuenta restringida registró un saldo de US$947.9 miles; cubriendo las siguientes dos cuotas de cesión.

Vehículo de propósitos especial – captación de cuota de cesión mensual y pago de servicio de la deuda: Los activos de mayor realización (efectivo e inversiones) otorgaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 1.32x a junio de 2026 (1.38x en junio de 2025); indicador que se mantiene sin variaciones al incorporar el total de activos corrientes en su cálculo.

Al 30 de junio de 2026, el FTHVCRE 01 ha recibido 102 cuotas (de un total de 120), en línea con lo pactado contractualmente.

Cuenta colectora a nombre del Originador, aunque restringida en el uso: El esquema operativo de la titularización establece que los flujos que genere CrediQ ingresan a la cuenta colectora que está a nombre del Originador; sin embargo, éste no puede hacer un uso unilateral de dichos recursos debido a que el Banco Administrador, traslada los primeros flujos a la cuenta discrecional (propiedad del FTHVCRE 01) en virtud de la OIP.

En ese sentido, el Originador puede usar el dinero de la cuenta colectora hasta que sea trasladado el monto de cesión mensual que corresponde. Por otra parte, la cuenta colectora debe mantener al cierre de cada mes un saldo mínimo equivalente a los dos próximos montos de cesión mensual.

A criterio Zumma Ratings, dicha condición no fortalece de forma material la estructura debido a que el Originador tiene acceso a estos recursos, existiendo la posibilidad que la cuenta colectora no tenga el saldo mínimo bajo escenarios de estrés de liquidez. Adicionalmente, la condición es registrar el saldo mínimo al final de cada mes, pudiendo estar por debajo del mínimo el resto de los días. Sin embargo, se señala el elevado nivel de efectivo que ha mantenido dicha cuenta.

Cumplimiento de ratios financieros: CrediQ debe cumplir semestralmente (periodo de tiempo relativamente largo) con una serie de indicadores financieros, con el objetivo de no sobrepasar límites determinados. En ese contexto, CrediQ reflejó cumplimiento en los dos ratios de la evaluación al 30 de junio de 2026; valorándose el excedente con respecto a los límites establecidos.

La revisión semestral no conlleva ninguna exigencia para los meses intermedios entre cada revisión, pudiendo aumentar sin penalidad alguna. Zumma Ratings estima que CrediQ no tendrá dificultades en mantener el cumplimiento de sus ratios en el corto plazo.

Mecanismo de aceleración de fondos: La estructura de titularización no cuenta con un mecanismo que permita al Fondo tomar recursos adicionales de la cuenta colectora.

Mecanismo de garantías y colaterales: La estructura de titularización no cuenta garantías reales (hipotecas/prendas) u otro tipo de colaterales.

Fortalezas

1. Nivel de ingresos de flujos por el activo subyacente.
2. Constitución de cuenta restringida equivalente a dos cuotas mensuales de cesión.
3. Experiencia y trayectoria del Originador en su nicho de mercado.

Debilidades

1. Dependencia parcial de mecanismos de recaudación asociados al Originador, mitigada mediante la OIP y OID.
2. Vinculación al perfil de riesgo y desempeño financiero del Originador.

Oportunidades

1. Expansión en la gestión de negocios del Originador que conlleve mayores flujos financieros.

Amenazas

1. Entorno económico y geopolítico adverso.
2. Cambios estructurales en los patrones de consumo del sector automotriz.
3. Incremento en el costo de fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con la estimación del Fondo Monetario Internacional - FMI (4.5%) y superior a la proyección del Banco Mundial – BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US$33,001.2 millones, integrada por US$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%).

Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

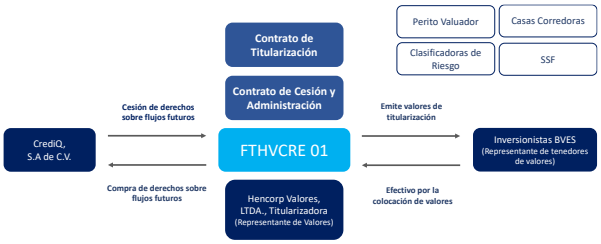
Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

DESCRIPCIÓN DE LA ESTRUCTURA

Proceso de Titularización

El Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (FTHVCRE 01) fue constituido el 15 de noviembre de 2017, mientras que la emisión fue asentada en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil de la SSF el 4 de diciembre de 2017. El patrimonio independiente es administrado por Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora (en adelante Hencorp Valores).

ESTRUCTURA LEGAL



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El FTHVCRE 01 fue creado con el objetivo de titularizar los derechos sobre flujos financieros futuros de CrediQ, sobre una porción de los primeros ingresos a percibir por esta entidad, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir, hasta un monto igual a US$39,552,000.00. El FTHVCRE 01 adquirió los derechos sobre flujos financieros futuros para pagar el servicio de la deuda de los títulos emitidos a su cargo.

Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros

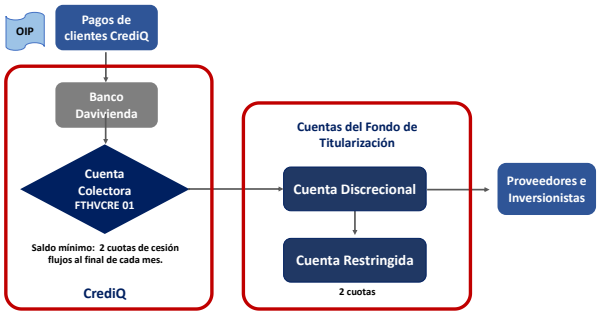
Por medio del denominado Contrato de Cesión y Administración, CrediQ cedió de manera irrevocable y a título

oneroso al fondo de titularización, todos los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos mensualmente por CrediQ, los cuales se transfieren a partir del día uno de cada mes, hasta un monto de US$39,552,000.00, mismos que son entregados periódicamente al FTHVCRE 01, en un plazo de ciento veinte meses, contados a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de El Salvador (8 de diciembre de 2017) de los valores emitidos a cargo del FTHVCRE 01, administrado por Hencorp Valores, en montos mensuales de la siguiente manera: del mes 1 al 24 la suma de US$165,000.00; del mes 25 al 84 la suma de US$310,000.00, y del mes 85 al mes 120 la suma de US$472,000.00, correspondientes a los flujos financieros futuros objeto de cesión. Hasta el cierre de 2024, la cuota de cesión mensual se mantuvo en $310,000.00; sin embargo, a partir de enero de 2025, ésta aumentó a la cuota máxima (US$472,000.00).

Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto que en el futuro puedan serles aplicados, correspondiendo a CrediQ, el pago ya sea a la administración tributaria o a la entidad competente, de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos flujos financieros futuros, en caso aplicasen.

Convenio de Administración de Cuenta Bancaria
Como respaldo operativo de la emisión, CrediQ, Hencorp Valores (en su calidad de administrador del Fondo de Titularización) y Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (calificado por Zumma Ratings en EAAA.sv) suscribieron el Convenio de Administración de Cuenta Bancaria para garantizar la captura de flujos que le corresponden al FTHVCRE 01.

ESTRUCTURA OPERATIVA



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

CrediQ otorgó una Orden Irrevocable de Pago (OIP) a favor de Hencorp Valores y una Orden Irrevocable de Depósito (OID) al Banco Administrador (Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. - Davivienda).

La OIP sirve para que Davivienda traslade mensualmente al FTHVCRE 01 en montos mensuales, contados a partir del primer día del mes siguiente al de la liquidación de los valores que se emitan con cargo del fondo de titularización. Mientras que la OID sirve para que la totalidad de las cantidades de dinero que legalmente esté facultado CrediQ a percibir, inicialmente y sin estar limitado a los pagos que sus clientes realicen por medio de las cajas de colecturía propias, que en primera instancia sean trasladadas por la empresa Servicio Salvadoreño de Protección, S.A. de C.V. (SERSAPROSA), y depositadas en forma semanal/diaria en la cuenta colectora.

Cuenta Colectora
Esta cuenta está destinada para recibir los ingresos provenientes de la cesión de flujos financieros futuros, así como cualquier aporte adicional que CrediQ decida realizar de forma directa y/o a través de terceros. Asimismo, CrediQ se obliga a depositar en dicha cuenta los ingresos que legalmente esté facultado a percibir, esto en virtud de la OID.

La cuenta colectora debe mantener al cierre de cada mes un balance mínimo equivalente a los próximos dos montos de cesión mensual durante la vigencia de la emisión. 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 del Convenio de Administración de Cuenta Bancaria relacionada a la emisión VTHVCRE 01. A juicio de Zumma Ratings, dichos recursos podrían no estar disponibles en caso de un estrés de liquidez del Originador, por lo que esta condición pierde fortaleza crediticia. Sin embargo, se señala el elevado nivel histórico de efectivo que ha mantenido dicha cuenta.

La cuenta colectora tiene como finalidad concentrar la colecturía de los ingresos de CrediQ antes indicados para que, a partir del primer día de cada mes se transfiera a la cuenta discrecional el monto de cesión mensual correspondiente; por lo que CrediQ podrá disponer a su discreción de los saldos de la cuenta colectora una vez completado el traslado a la cuenta discrecional del monto de cesión mensual del mes correspondiente.

Las únicas transacciones autorizadas a Davivienda para ser realizadas sobre la cuenta colectora son: i) la colecturía del flujo de efectivo de CrediQ, conforme a la OID; ii) la transferencia el primer día hábil de cada mes, a la cuenta discrecional del FTHVCRE 01, de los saldos de la cuenta colectora, hasta completar el monto de cesión mensual del mes correspondiente, a la cuenta discrecional.

En caso la transferencia del primer día hábil de cada mes no complete la totalidad del monto de cesión mensual correspondiente, Davivienda está facultado a realizar un cargo diariamente sobre la cuenta colectora hasta cubrir la cuota de cesión mensual del mes correspondiente para ser acreditado a la cuenta discrecional; y iii) cualquier operación correspondiente a la libre disposición de uso de fondos de la cuenta colectora de CrediQ, una vez cumplida la obligación de transferir la cuota de cesión mensual al FTHVCRE 01.

Cuenta Discrecional
Dicha cuenta está a nombre del FTHVCRE 01 y administrada por Hencorp Valores. La cuenta discrecional recibe los flujos provenientes de la cuenta colectora hasta cumplir con el monto de cesión mensual, y una vez captados dichos

recursos se utilizan para el pago de las obligaciones del fondo de titularización, principalmente pago de capital e intereses por los valores de titularización emitidos.

Cuenta Restringida
Forma parte del respaldo de la emisión, la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida del FTHVCRE 01, que es administrada por Hencorp Valores. Este respaldo no debe ser menor a los próximos dos montos de cesión mensual de flujos financieros futuros que servirán para el pago de capital e intereses, entre otros. Al 30 de junio de 2026, la cuenta restringida registra un saldo de US$947.9 miles; cubriendo las siguientes dos cuotas de cesión.

Destino de los Recursos
Los fondos que recibió CrediQ, en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectuó al FTHVCRE 01, fueron invertidos por el Originador para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, y reestructuración de pasivos.

Ratios Financieros
CrediQ se encuentra sujeto a cumplir con los siguientes ratios financieros durante la vigencia de la emisión VTHVCRE 01:

a) La relación entre el **Saldo Neto de la Cartera Libre de Pignoración** de CrediQ respecto al **Saldo Vigente de Valores de Titularización** emitidos con cargo al FTHVCRE 01 no puede ser menor a 1.12 veces (x). El **Saldo Neto de la Cartera Libre de Pignoración** se calcula de la siguiente manera: a la cuenta contable denominada documentos por cobrar relacionada con el otorgamiento de préstamos, incluyendo la porción circulante y no circulante, y posterior a sustraer la cuenta contable relacionada con la estimación de cuentas incobrables o reservas registrada en el activo, se le restará el saldo de los préstamos dados en garantía a acreedores financieros. Se entenderá como **Saldo Vigente de Valores de Titularización** la suma de las cuentas contables denominadas obligaciones por titularización de activos, incluyendo la porción circulante y no circulante, menos los intereses por pagar del balance general del FTHVCRE 01. El ratio debe ser medido con cifras financieras a junio y diciembre de cada año.
b) El saldo de la cuenta contable **Estimación de Cuentas Incobrables** más el saldo de la cuenta contable **Reservas Patrimoniales** del balance general de CrediQ debe ser mayor o igual al 110% del saldo de los **Préstamos Vencidos de más de Noventa Días**. El ratio debe ser medido con cifras financieras a junio y diciembre de cada año.

Tabla 1. Covenants financieros FTHVCRE 01 a Jun.26

Covenants Financieros FT	Jun.26	Límite	Evaluación
Cartera no Pignorada / Saldo de Emisión VTHVCRE 01	13.63x	>1.12x	Cumplimiento
Est. Ctas. Incobrables y Reservas patrimoniales / Préstamos Vencidos	152.22%	>110%	Cumplimiento

Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Rating S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 30 de junio de 2026, CrediQ exhibe cumplimiento en los ratios financieros, de acuerdo a lo mostrado en la tabla anterior. En opinión de Zumma Ratings, el Originador refleja un margen prudencial con respecto a los límites en ambos ratios. Cabe mencionar que las variables como la pignoración de cartera y la constitución de reservas son controlables para CrediQ.

En caso exista un incumplimiento en alguno de los ratios financieros, la sociedad titularizadora deberá informarlo dentro de las veinticuatro horas siguientes a la determinación del incumplimiento, a la SSF y al Representante de Tenedores de Valores. Si en la segunda revisión persiste el mismo ratio en incumplimiento, esto conllevará al pago del Originador de los flujos pendientes de entregar hasta completar el monto pactado.

Caducidad
CrediQ y Hencorp Valores suscribieron el Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, en el cual se describen los casos de caducidad del contrato. De aplicarse esta cláusula, las obligaciones a cargo de CrediQ y a favor de fondo de titularización serán exigibles en su totalidad como si se tratare de plazo vencido y, en consecuencia, CrediQ deberá enterar a Hencorp Valores como administrador del fondo de titularización, el saldo que a esa fecha se encuentre pendiente de enterar hasta completar la cantidad de US$39,552,000.00 en los casos siguientes:

- Si CrediQ, utiliza los fondos obtenidos de la venta de los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de sus ingresos en fines distintos a los establecidos previamente.
- Si sobre los ingresos percibidos por CrediQ, libres de impuestos, recayere embargo u otra medida cautelar impuesta por acciones de terceros sobre los mismos.
- Si en cualquier momento, la Junta Directiva o la autoridad legalmente competente, resolviere modificar cualquiera de las condiciones consignadas en el contrato de administración de flujos financieros futuros otorgado entre CrediQ, y la sociedad titularizadora, o en cualquiera de los acuerdos que sustentan el otorgamiento de los mismos, o bien, si se adoptaren medidas administrativas o legales que representen un cambio material adverso sobre los flujos que ha adquirido el FTHVCRE 01 incluyendo que no mantenga vigente y válidas la o las Instrucciones Irrevocables.
- En el caso que CrediQ, incumpliere con cualquiera de los ratios financieros y con las cifras financieras del periodo de medición correspondiente a seis meses posterior al incumplimiento, no haya podido solventar su situación de incumplimiento.
- Si CrediQ no cumple con la cuota de cesión mensual de flujos a favor del FTHVCRE 01.
- Si por cualquier motivo el Convenio de Administración de Cuentas Bancarias y/u Orden Irrevocable de Pago no fuera suscrita por las partes otorgantes de la misma.
- En general, por cualquier incumplimiento de las obligaciones que en virtud del Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos Sobre Flujos Financieros Futuros le correspondan a CrediQ.

ANÁLISIS DE FLUJOS DEL ACTIVO SUBYACENTE

La estructura de la titularización de CrediQ establece que el Originador cede de manera mensual una parte de sus flujos financieros con el objetivo de cubrir la cuota mensual a favor del FTHVCRE 01. En términos operativos, los flujos de efectivo que participan en el Convenio de Administración de Cuenta Bancaria son los ingresos recibidos en las cajas de CrediQ (agencias y puntos de pago propios) y aquellos captados a través de Davivienda.

La generación de flujos del Originador es favorable; haciendo notar el buen desempeño histórico, aun en el periodo crítico del COVID-19. Cabe precisar que el importe de flujos que ingresan en la cuenta colectora incorpora otros ingresos de efectivos diferentes a los de la recuperación de cartera. Al realizar el ajuste respectivo, la cobertura promedio resultó en 51.6x entre los meses de julio de 2025 a junio de 2026.

Tabla 2. Número de días que el FTHVCRE 01 ha necesitado para completar la cuota de cesión mensual

	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
Promedio	1.83	1.58	1.92	1.83	1.42
Moda	1	1	2	2	1
Valor máximo	3	3	4	4	3
Valor mínimo	1	1	1	1	1

Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Rating S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, el Originador necesitó en promedio de 1.42 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 entre julio de 2025 y junio de 2026 (1.92 días en igual período anterior); dicho plazo se considera una fortaleza de la estructura por el poco tiempo que requiere el Originador para cumplir con la cuota mensual. A criterio de Zumma Ratings, dicho desempeño será sostenible en el corto plazo, en virtud del volumen de flujos que se ingresa en la cuenta colectora.

PROGRAMA DE TITULARIZACIÓN FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ UNO (FTHVCRE 01)

Emisor: Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (FTHVCRE 01).
Originador: CrediQ, S.A de C.V.
Denominación de la emisión: Valores de Titularización – Títulos de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (VTHVCRE 01).
Monto del programa: US$25.7 millones de dólares.
Tasa de interés: Fija por la totalidad del plazo.
Tramo 1: US$21.845 millones a un plazo de 120 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.
Tramo 2: US$1.7 millones a un plazo de 117 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.
Tramo 3: US$400 mil a un plazo de 116 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.
Tramo 4: US$275 mil a un plazo de 116 meses con una tasa de interés del 6.10% anual.
Tramo 5: US$1.48 millones a un plazo de 115 meses con una tasa de interés del 6.55% anual.
Amortización: Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento, con o sin período de gracia, en cuotas iguales o desiguales y será definida por la Sociedad Titularizadora antes de la colocación.
Pago de intereses: Mensual, de forma consecutiva.
Fecha de colocación: 8 de diciembre de 2017 (tramo 1), 6 de marzo de 2018 (tramo 2), 30 de abril de 2018 (tramo 3 y 4) y 11 de mayo de 2018 (tramo 5).
Plazo de la emisión: Hasta 120 meses (10 años).

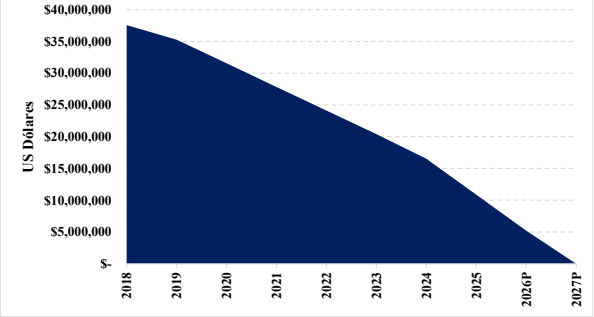
ANÁLISIS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN

Los estados financieros del FTHVCRE 01 han sido preparados por la Sociedad Titularizadora de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Fondos de Titularización de Activos aprobados por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo del FTHVCRE 01 concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las normativa contable emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Congruente con su objetivo de constitución, Zumma Ratings valora que el perfil de liquidez del fondo de titularización es adecuado. En ese sentido, los activos de mayor liquidez (efectivo e inversiones) otorgaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 1.32x a junio de 2026 (1.38x en junio de 2025); indicador que se mantiene sin variaciones al incorporar el total de activos corrientes en su cálculo.

Gráfica 1. FTHVCRE 01: Saldo de los flujos por cobrar durante el plazo de la estructura.



Fuente: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora. Elaboración: Zumma Rating S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Se pondera favorablemente que la principal erogación del FTHVCRE 01 (servicio de la deuda) se ha pactado a tasa fija, evitando así el riesgo de insuficiencia de fondos por alzas en los tipos de interés. Además, el resto de los compromisos (servicios de terceros) representan una baja porción de los ingresos del fondo de titularización (7.7% en junio de 2026). Al 30 de junio de 2026, el FTHVCRE 01 ha recibido 102 cuotas (de un total de 120), en línea con lo pactado contractualmente.

SOCIEDAD TITULARIZADORA

Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores de El Salvador en sesión CD-24/2008, el día 24 de junio del 2008, y la escritura de constitución de la empresa fue otorgada con fecha 2 de julio del 2007. Mientras que la autorización del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil, por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, de Hencorp Valores, como Emisor de Valores fue en sesión No.CD-11/2010, de fecha 16 de junio de 2010.

Uno de los servicios que brinda la compañía es realizar análisis para determinar la factibilidad, tanto legal como financiera, para que una determinada entidad, pública o privada, nacional o extranjera, pueda financiarse a través del proceso de titularización y la correspondiente emisión de valores en el mercado bursátil. Adicionalmente, Hencorp Valores lleva a cabo procesos de financiamiento estructurado. En su calidad de sociedad titularizadora, se encarga de conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los fondos de titularización constituidos bajo su cargo.

Gobierno Corporativo

Hencorp Valores fue la primera sociedad titularizadora en El Salvador, del cual la experiencia del Grupo Hencorp en procesos de titularización supera los 10 años. La estructura de gobernanza refleja los elementos requeridos por el marco legal aplicable a las sociedades titularizadoras. Los diferentes documentos que rigen la gobernanza de Hencorp Valores es aprobada por el Consejo de Gerentes. Por su parte, el equipo gerencial de la compañía para la administración de los fondos de titularización exhibe una larga trayectoria y alta experiencia en mercados de capital y en finanzas estructuradas.

Junta Directiva de Hencorp Valores	
Gerente Presidente	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente Secretario	Roberto Arturo Valdivieso Aguirre
Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez Martínez
Gerente Administrativo	José Adolfo Galdámez Lara
Gerente Suplente	Felipe Holguín
Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
Gerente Suplente	Eduardo Enrique Alfaro Marroquín
Gerente Suplente	Gerardo Miguel Barrios Herrera

Adicionalmente, Hencorp maneja un Código de Ética y un Código de Gobierno Corporativo, los cuales compilan las políticas, normas, sistemas y principios éticos que orientan las actuaciones de la Titularizadora y de todas las personas vinculadas con ella, con el fin de preservar la integridad ética institucional, asegurar la adecuada administración de sus asuntos, el respeto por la administración, por los trabajadores, proveedores y sus clientes, asegurando una adecuada prestación de los servicios y el conocimiento público de su gestión.

Gestión Integral de Riesgos

Hencorp Valores lleva a cabo estudios de factibilidad de los potenciales proyectos de titularización; realizando un análisis con el objetivo principal de determinar la viabilidad, tanto legal como financiera, de que una determinada entidad pueda financiarse a través de la titularización y la correspondiente emisión de valores en el mercado bursátil.

En caso el proyecto haya aprobado los requisitos de: cumplimiento, análisis financiero, legal, reputacional, entre otros, se procede con la estructuración (modelo financiero y contratos legales) y la administración del fondo de titularización, conforme a lo indicado en la ley y normativa relacionada con la titularización de activos. A juicio de Zumma Ratings, la sociedad titularizadora refleja un mayor apetito de riesgo con respecto a otros estructuradores en el mercado salvadoreño. Adicionalmente, Hencorp Valores monitorea la captación de flujos en la cuenta del fondo de titularización cada periodo, con el objetivo de garantizar que el FTHVCRE 01 cuente con los recursos necesarios para el pago de obligaciones.

En términos de riesgo de tasas de interés, el FTHVCRE 01 no está expuesto debido a que la emisión fue colocada a tasa fija; haciendo notar la predictibilidad en el gasto financiero derivado de los VTHVCRE 01. Por su parte, el riesgo de tipo de cambio para el fondo de titularización es nulo, en virtud que todas sus operaciones están expresadas en dólares de los Estados Unidos (USD).

El riesgo de liquidez del fondo de titularización se mitiga con la proyección de pagos a terceros y de servicio de la deuda para los siguientes meses; comparándose con el importe activos líquidos y las próximas cuotas de cesión mensual que recibirá el FTHVCRE 01. Se destaca el excedente de liquidez a corto plazo vinculado con los recursos en cuenta restringida para atender estrés temporal en los flujos.

Asimismo, la exposición al riesgo de crédito de las inversiones del FTHVCRE 01 es mitigado por la sociedad titularizadora, por medio del análisis de las instituciones bancarias. Al respecto, las inversiones se encuentran en depósitos de cuenta corriente en Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (calificado de riesgo de EAAA por Zumma Ratings).

ANTECEDENTES GENERALES DEL ORIGINADOR

CrediQ, S.A. de C.V., fue constituida el 18 de mayo de 1967. La actividad principal de la compañía consiste en otorgar financiamiento para la adquisición de vehículos, la compañía es una financiera no bancaria. La compañía es una subsidiaria en un 100% de Inversiones CrediQ Business, S.A, compañía panameña, la cual es subsidiaria de Grupo Q Holdings Corp., esta última consolida las operaciones de empresas del sector de distribución de vehículos, financiero, entre otros. Además, el Grupo tiene presencia en la región centroamericana.

Los estados financieros auditados fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros de la Compañía.

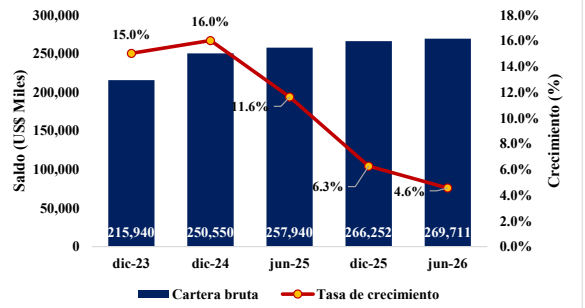
Las subsidiarias con las que CrediQ consolida sus operaciones son CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Dichas entidades tienen una participación pequeña en las operaciones consolidadas de CrediQ.

ANÁLISIS DE RIESGO DEL ORIGINADOR

Gestión de Negocios

Al 30 de junio de 2026, la cartera de préstamos registró un crecimiento interanual de 4.6%, equivalente a US$11.8 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento de vehículos nuevos (11.7%). Este comportamiento estuvo asociado con la recuperación de la oferta automotriz, el repunte en la demanda de determinadas marcas y la estabilidad de las tasas de interés. En opinión de Zumma Ratings, las perspectivas comerciales del Originador estarán determinadas por el nivel de actividad económica, las remesas familiares, la inflación; así como la evolución de las tasas de interés en un entorno económico desafiante.

Gráfica 2. Evolución de la cartera de créditos por período



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

De manera coyuntural, se identifica como un potencial riesgo de corto plazo el efecto adverso derivado de la reciente implementación de políticas arancelarias proteccionistas en Estados Unidos, así como de un entorno económico desafiante. Estos factores podrían aumentar el valor de los vehículos y repuestos automotrices, afectando la demanda y, en consecuencia, el desempeño de las sociedades vinculadas al sector automotor. Adicionalmente, la amplia diáspora salvadoreña en Estados Unidos constituye un factor estructural relevante por su aporte a las remesas familiares (23.7% del PIB en 2023, último dato disponible).

Pese a un entorno migratorio más restrictivo, los flujos de remesas en El Salvador totalizaron US$5,060.6 millones al cierre del primer semestre de 2026, registrando un crecimiento interanual de 4.5%. Este desempeño refleja una moderación respecto del crecimiento observado en igual período de 2025 (18.0%), evidenciando resiliencia. No obstante, la adopción de políticas migratorias más restrictivas o con énfasis en deportaciones podría, en un escenario adverso, afectar el flujo de remesas, con implicaciones negativas sobre la actividad económica y el desempeño del Originador.

La evolución de la cartera por destino económico refleja que los sectores de actividades económicas generales, servicios empresariales y comercio registraron crecimientos interanuales de 20.1%, 14.9% y 8.0%, respectivamente, al cierre del primer semestre de 2026, consolidándose como los principales impulsores del dinamismo de la cartera. Por su parte, los créditos otorgados a personas naturales continuaron representando la mayor participación del portafolio (80.7% del total), destacando que una fracción relevante se destina al financiamiento de actividades productivas del sector informal (MIPYMEs).

CrediQ cuenta con una amplia trayectoria de operaciones, especializándose en el otorgamiento de financiamiento para la adquisición de vehículos. Es importante señalar que el Originador se beneficia de su relación con Grupo Q, uno de los principales distribuidores de vehículos en la región centroamericana. En ese contexto, el nivel de absorción de CrediQ representó el 48.3% de las ventas de Grupo Q al 30 de junio de 2026.

En cuanto a la distribución por producto, el financiamiento de vehículos nuevos representó el 86.8% de la cartera total a junio de 2026 (84.3% en igual período de 2025), seguido de renting (6.7%), autos usados (6.3%) y otros créditos (0.2%). Cabe agregar que la Entidad presentó en el período analizado una participación del 1.4% de los préstamos dentro del sistema bancario local en razón a su enfoque en el nicho de financiamiento de vehículos; no obstante, exhibe una relevante experiencia y posicionamiento en dicho segmento.

En el año 2019, CrediQ lanzó el producto de renting, el cual consiste en la suscripción de contratos de arrendamiento por plazos de 24, 36 y 48 meses, según las características del vehículo, incluyendo además servicios de mantenimiento y seguro, y considerando una vida útil estimada de siete años. Al cierre del primer semestre de 2026, la cartera de renting totalizó US$23.9 millones, registrando una disminución interanual de 11.7% (US$2.8 millones). Pese al comportamiento antes descrito, su evolución se considera consistente con la estrategia de diversificación y consolidación del portafolio.

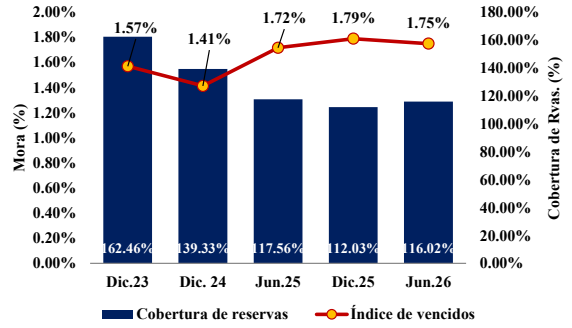
En términos prospectivos, la Administración anticipa un crecimiento moderado de la cartera crediticia hacia el cierre de 2026, condicionado por la evolución de las ventas de vehículos y la demanda de financiamiento. Asimismo, la capacidad de la Entidad para sostener su participación en las operaciones comerciales de Grupo Q continuará siendo un factor relevante para la generación de nuevos negocios.

Calidad de Activos

El índice de morosidad se ubicó en 1.7% a junio de 2026 (mismo valor a junio de 2025), situándose ligeramente por encima del promedio del sector bancario comercial (1.5%) al período analizado, en línea con las políticas de otorgamiento y los esfuerzos de cobranza implementados; por otra parte, la línea de renting refleja una baja morosidad (0.2%).

En opinión de Zumma Ratings, se prevé que los niveles de mora se mantendrán controlados, en función de la adecuada calidad crediticia de la cartera, el seguimiento continuo a los deudores (especialmente en segmentos de mayor riesgo como el comercio informal), la ausencia de mora estructural en el portafolio de renting y la efectividad de los mecanismos de cobranza implementados por la Entidad.

Gráfica 3. Indicadores de calidad de cartera



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

CrediQ mantiene prácticas prudenciales en el reconocimiento de pérdidas crediticias, bajo el modelo de pérdidas esperadas, evidenciando un enfoque preventivo y conservador en la gestión del riesgo. En ese sentido, el nivel de cobertura de cartera vencida se ha mantenido históricamente superior al 100%, situándose en 116.0% al cierre del primer semestre de 2026 (117.% en igual período de 2025), cifra que Zumma Ratings considera adecuada, superior al umbral establecido en la política interna (110%).

En cuanto a la concentración por deudores, se valora favorablemente la alta atomización de la cartera, lo que mitiga la exposición ante posibles deterioros en clientes individuales y contribuye a preservar la calidad de los activos. Al cierre del período de análisis, los 20 principales deudores representaron únicamente el 2.8% del total de préstamos, todos clasificados en categoría A, consistente con la tendencia observada en ejercicios anteriores. Respecto a la cartera de renting, los 20 principales deudores concentraron el 44.1% del portafolio de este producto, nivel que Zumma Ratings considera razonable.

Cabe destacar que CrediQ respalda sus operaciones crediticias con garantías prendarias sobre los vehículos financiados, lo que reduce el riesgo de pérdida esperada. Asimismo, los plazos relativamente cortos de ejecución y liquidación de dichas garantías fortalecen la capacidad de recuperación del Originador en caso de incumplimiento, constituyéndose en un elemento adicional de solidez en su gestión del riesgo crediticio.

Fondeo y Liquidez

A junio de 2026, el 86.9% de la estructura de fondeo de CrediQ estuvo compuesto principalmente por préstamos provenientes de instituciones financieras, cuyo saldo ascendió a US$236.4 millones, reflejando una expansión interanual de 7.7% respecto de junio de 2025, equivalente en términos monetarios en US$16.3 millones.

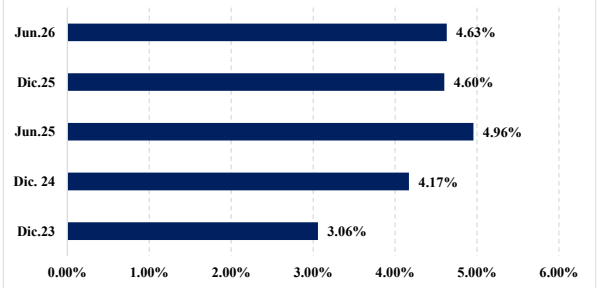
En cuanto a su estructura, los financiamientos provenientes de la banca local se distribuyen en corto plazo (34.4%) y largo plazo (65.6%); adicionalmente, un 8.7% del financiamiento local corresponde a recursos obtenidos de BANDESAL, los cuales presentan plazo indefinido. Por su parte, la participación de los préstamos con entidades financieras extranjeras representó el 39.4% del total de préstamos al primer semestre de 2026 (47.7% en el mismo período de 2024), reflejando ajustes en la estrategia de financiamiento acorde con las condiciones actuales del mercado.

Por tipo de financiamiento, se destaca la obtención de líneas rotativas con proveedores de fondos locales, mientras que los préstamos decrecientes han sido adquiridos con instituciones del exterior. En ese contexto, la tasa promedio ponderada del total de préstamos bancarios se ubicó en 6.8% a junio de 2026 (7.4% en junio de 2025), reflejando una reducción en el costo de fondeo durante los últimos doce meses, favorecida por la proporción de pasivos a tasa indexada y ajustable, en un entorno de bajas tasas de interés.

Adicionalmente, dentro de la estructura financiera se incorpora el programa de titularización FTHVCRE 01 y la emisión de papel bursátil PBCREDIQ3. En el primer caso, el pasivo por titularización registró un saldo de US$7.9 millones al cierre del primer semestre de 2026, mostrando una disminución interanual de 36.6%, en línea con la cesión de flujos. Por su parte, el saldo del papel bursátil aumentó interanualmente 6.1%, totalizando US$13.5 millones al período analizado. En otro aspecto, los créditos de CrediQ otorgados en garantía a entidades financieras representaron el 63.9% de la cartera total a junio de 2026 (70.2% en junio de 2025). Si bien este indicador disminuyó interanualmente, se mantiene en niveles elevados, limitando la flexibilidad financiera de la Entidad para utilizar cartera adicional como respaldo de nuevas fuentes de financiamiento.

Respecto a la liquidez, las disponibilidades representaron el 4.6% de los activos totales a junio de 2026, ligeramente por encima del promedio mantenido los últimos tres cierres intermedios (4.1%). A la misma fecha, los activos líquidos reflejaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 0.14x (veces), levemente inferior a la cobertura registrada en igual período de 2025 (0.20x). A su vez, CrediQ refleja calce de sus operaciones activas y pasivas en la banda de 0-30 días, con un calce a nivel acumulado hasta la ventanas de 90 días.

Gráfica 4. Relación de Activos líquidos/Activos totales



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Como aspecto relevante de su estructura de fondeo, en abril de 2025 CrediQ suscribió un préstamo sindicado por US$200 millones, liderado por Grupo Cibest y con la participación de BLADEX y otras instituciones financieras. La operación estuvo orientada a extender el perfil de vencimientos de sus pasivos y respaldar la colocación de créditos en El Salvador, Costa Rica y Guatemala, favoreciendo la diversificación de sus fuentes de financiamiento y la gestión de activos y pasivos.

Solvencia

La posición patrimonial de CrediQ constituye un respaldo para absorber pérdidas inesperadas ante posibles deterioros en la capacidad de pago de sus deudores. Al 30 de junio de 2026, la relación patrimonio/activos se ubicó en 18.1% (16.2% en junio de 2025), favorecida por la generación y acumulación de resultados, reflejando un fortalecimiento de su posición patrimonial.

Análisis de Resultados

Al cierre del primer semestre de 2026, CrediQ registró una utilidad neta de US$6.3 millones, reflejando un crecimiento interanual de 65.7%, impulsado por la expansión de los ingresos de operación y la contención de los costos financieros y gastos operativos. Asimismo, este desempeño estuvo favorecido por menores gastos de saneamiento de activos de intermediación, en un contexto de relativa estabilidad de los indicadores de calidad de cartera.

Los ingresos de operación totalizaron US$33.4 millones a junio de 2026, registrando un incremento interanual de 9.7%. Particularmente, los ingresos por intereses y servicios prestados aumentaron 3.1%, mientras que los intereses y otros ingresos relacionados crecieron 27.6%, constituyéndose en el principal impulsor de los ingresos operativos. Por su parte, los costos financieros mostraron un incremento moderado de 0.8%, favoreciendo la evolución del resultado financiero.

En ese contexto, la utilidad financiera de CrediQ ascendió a US$22.0 millones a junio de 2026 (US$19.1 millones en junio de 2025), reflejando un crecimiento interanual de 15.0%. Asimismo, el margen financiero neto aumentó a 65.7% desde 62.7%, ubicándose por encima del promedio del sector bancario local (63.6%). No obstante, el margen de intermediación se mantuvo relativamente ajustado en 3.6% (3.4% en junio de 2025), inferior al promedio del sector bancario (4.8%).

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad

Indicador	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26
Margen financiero neto	72.01%	70.57%	62.70%	70.44%	65.72%
Utilidad neta / Ingresos financieros	16.30%	15.90%	12.46%	14.67%	18.83%
Eficiencia operativa	62.43%	62.48%	51.56%	55.68%	46.86%
ROAE	17.18%	17.83%	18.79%	16.93%	20.50%
ROAA	3.29%	3.17%	3.18%	2.90%	3.52%

Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por otra parte, los gastos de operación disminuyeron 2.5% interanual, totalizando US$12.5 millones, principalmente por disminuciones en los gastos de reservas y gastos por depreciación y amortizaciones. En línea con la evolución de los ingresos y gastos, el indicador de eficiencia operativa mejoró a 46.9% a junio de 2026 (51.6% en junio de 2025), mientras que la relación gastos operativos/ingresos de operación disminuyó a 37.2% desde 39.4%. Por su parte, las rentabilidades promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) se ubicaron en 20.5% y 3.5%, respectivamente (18.8% y 3.2% en junio de 2025), manteniéndose por encima de los niveles del sector bancario local (15.1% y 1.5%, respectivamente).

A juicio de Zumma Ratings, CrediQ mantiene una posición favorable de rentabilidad y eficiencia operativa frente al sector bancario local, respaldada por el crecimiento de los ingresos y la moderación de los costos financieros. No obstante, la sostenibilidad de estos resultados estará condicionada por la evolución de las colocaciones crediticias, el costo de fondeo y las necesidades de constitución de reservas, particularmente ante las perspectivas de menor dinamismo comercial del sector automotriz.

ANEXO I. PROYECCIÓN MENSUAL DE FLUJOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO (FTHVCRE 01).

Período	Cesión en US$	Período	Cesión en US$	Período	Cesión en US$	Período	Cesión en US$
1	$165,000.00	31	$310,000.00	61	$310,000.00	91	$472,000.00
2	$165,000.00	32	$310,000.00	62	$310,000.00	92	$472,000.00
3	$165,000.00	33	$310,000.00	63	$310,000.00	93	$472,000.00
4	$165,000.00	34	$310,000.00	64	$310,000.00	94	$472,000.00
5	$165,000.00	35	$310,000.00	65	$310,000.00	95	$472,000.00
6	$165,000.00	36	$310,000.00	66	$310,000.00	96	$472,000.00
7	$165,000.00	37	$310,000.00	67	$310,000.00	97	$472,000.00
8	$165,000.00	38	$310,000.00	68	$310,000.00	98	$472,000.00
9	$165,000.00	39	$310,000.00	69	$310,000.00	99	$472,000.00
10	$165,000.00	40	$310,000.00	70	$310,000.00	100	$472,000.00
11	$165,000.00	41	$310,000.00	71	$310,000.00	101	$472,000.00
12	$165,000.00	42	$310,000.00	72	$310,000.00	102	$472,000.00
13	$165,000.00	43	$310,000.00	73	$310,000.00	103	$472,000.00
14	$165,000.00	44	$310,000.00	74	$310,000.00	104	$472,000.00
15	$165,000.00	45	$310,000.00	75	$310,000.00	105	$472,000.00
16	$165,000.00	46	$310,000.00	76	$310,000.00	106	$472,000.00
17	$165,000.00	47	$310,000.00	77	$310,000.00	107	$472,000.00
18	$165,000.00	48	$310,000.00	78	$310,000.00	108	$472,000.00
19	$165,000.00	49	$310,000.00	79	$310,000.00	109	$472,000.00
20	$165,000.00	50	$310,000.00	80	$310,000.00	110	$472,000.00
21	$165,000.00	51	$310,000.00	81	$310,000.00	111	$472,000.00
22	$165,000.00	52	$310,000.00	82	$310,000.00	112	$472,000.00
23	$165,000.00	53	$310,000.00	83	$310,000.00	113	$472,000.00
24	$165,000.00	54	$310,000.00	84	$310,000.00	114	$472,000.00
25	$310,000.00	55	$310,000.00	85	$472,000.00	115	$472,000.00
26	$310,000.00	56	$310,000.00	86	$472,000.00	116	$472,000.00
27	$310,000.00	57	$310,000.00	87	$472,000.00	117	$472,000.00
28	$310,000.00	58	$310,000.00	88	$472,000.00	118	$472,000.00
29	$310,000.00	59	$310,000.00	89	$472,000.00	119	$472,000.00
30	$310,000.00	60	$310,000.00	90	$472,000.00	120	$472,000.00
					Total		**$39,552,000.00**

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS DEL ORIGINADOR.

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,480	3%	12,601	4%	15,882	5%	15,314	5%	15,922	5%
Préstamos Brutos	**215,940**	**88%**	**250,550**	**83%**	**257,940**	**80%**	**266,252**	**80%**	**269,711**	**78%**
Vigentes	212,458	87%	246,770	82%	253,108	79%	260,911	78%	264,286	77%
Vencidos	3,482	1%	3,781	1%	4,832	2%	5,341	2%	5,425	2%
Menos:										
Estimación por deterioro	5,656	2%	5,267	2%	5,681	2%	5,983	2%	6,294	2%
Préstamos Netos de Reservas	**210,284**	**86%**	**245,283**	**81%**	**252,260**	**79%**	**260,268**	**78%**	**263,417**	**77%**
Arrendamientos financieros por cobrar	5,835	2%	16,906	6%	23,421	7%	32,232	10%	40,325	12%
Activo fijo neto	18,769	8%	25,384	8%	25,172	8%	21,876	7%	20,958	6%
Otros activos	1,948	1%	1,980	1%	3,762	1%	3,104	1%	3,202	1%
TOTAL ACTIVO	**244,535**	**100%**	**302,153**	**100%**	**320,496**	**100%**	**332,795**	**100%**	**343,825**	**100%**
PASIVOS										
Préstamos	157,206	64%	202,276	67%	220,022	69%	228,219	69%	236,360	69%
Títulos de emisión propia	9,428	4%	15,726	5%	12,704	4%	14,266	4%	13,484	4%
Pasivos por titularización	16,938	7%	14,718	5%	12,409	4%	10,024	3%	7,863	2%
Cuentas por pagar	13,289	5%	12,886	4%	16,120	5%	14,228	4%	14,265	4%
Otros pasivos	1,903	1%	5,282	2%	7,176	2%	8,588	3%	9,790	3%
TOTAL PASIVO	**198,763**	**81%**	**250,887**	**83%**	**268,430**	**84%**	**275,325**	**83%**	**281,762**	**82%**
PATRIMONIO										
Capital social	14,700	6%	14,700	5%	14,700	5%	14,700	4%	14,700	4%
Reserva legal	3,347	1%	3,363	1%	3,379	1%	3,002	1%	2,997	1%
Reserva patrimonial	204	0%	-	0%	-	0%	888	0%	1,964	1%
Resultados acumulados y ajustes	20,113	8%	24,551	8%	30,187	9%	29,676	9%	36,107	11%
Utilidad del ejercicio	7,409	3%	8,652	3%	3,800	1%	9,204	3%	6,295	2%
TOTAL PATRIMONIO	**45,772**	**19%**	**51,266**	**17%**	**52,066**	**16%**	**57,470**	**17%**	**62,063**	**18%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**244,535**	**100%**	**302,153**	**100%**	**320,496**	**100%**	**332,795**	**100%**	**343,825**	**100%**

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos de Operación	**45,451**	**100%**	**54,413**	**100%**	**30,483**	**100%**	**62,751**	**100%**	**33,433**	**100%**
Ingresos por intereses y servicios prestados	25,626	56%	31,108	57%	17,290	57%	39,296	63%	17,833	53%
Intereses y otros ingresos relacionados	8,843	19%	11,095	20%	7,717	25%	12,717	20%	9,847	29%
Otros ingresos de operación	10,982	24%	12,210	22%	5,475	18%	10,738	17%	5,753	17%
Costos de Operación	**12,720**	**28%**	**16,015**	**29%**	**11,371**	**37%**	**18,547**	**30%**	**11,460**	**34%**
Costos financieros	12,720	28%	16,015	29%	11,371	37%	18,547	30%	11,460	34%
UTILIDAD FINANCIERA	**32,731**	**72%**	**38,399**	**71%**	**19,112**	**63%**	**44,205**	**70%**	**21,973**	**66%**
Gastos de Operación	**22,919**	**50%**	**26,582**	**49%**	**12,822**	**42%**	**30,731**	**49%**	**12,495**	**37%**
Gastos de administración y ventas	17,741	39%	18,870	35%	6,976	23%	18,735	30%	7,563	23%
Gastos de depreciación y amortización	2,695	6%	5,122	9%	2,878	9%	5,878	9%	2,734	8%
Saneamiento de activos de intermediación	2,484	5%	2,590	5%	2,969	10%	6,117	10%	2,198	7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**9,811**	**22%**	**11,817**	**22%**	**6,289**	**21%**	**13,474**	**21%**	**9,478**	**28%**
Ingresos (gastos) no operacionales	1,660	4%	1,744	3%	735	2%	2,129	3%	258	1%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	**11,471**	**25%**	**13,561**	**25%**	**7,025**	**23%**	**15,603**	**25%**	**9,736**	**29%**
Gastos por impuesto sobre la renta	4,063	9%	4,909	9%	3,225	11%	6,399	10%	3,441	10%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**7,409**	**16%**	**8,652**	**16%**	**3,800**	**12%**	**9,204**	**15%**	**6,295**	**19%**

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25	DIC.25	JUN.26
Capital					
Pasivos / Patrimonio	4.3	4.9	5.2	4.8	4.5
Pasivos / Activos	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	3.4	3.9	4.2	4.0	3.8
Patrimonio / Préstamos brutos	21.2%	20.5%	20.2%	21.6%	23.0%
Patrimonio / Vencidos	1314.6%	1356.1%	1077.4%	1076.0%	1144.0%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	6.8%	6.7%	8.4%	8.4%	7.9%
Patrimonio / Activos	18.7%	17.0%	16.2%	17.3%	18.1%
Liquidez					
Disponible + Inversiones / Activos	3.1%	4.2%	5.0%	4.6%	4.6%
Disponible + Inversiones + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	46.4%	75.8%	74.6%	62.0%	57.5%
Disponible + Inversiones / Deuda financiera C.P	7.3%	16.9%	19.9%	15.4%	14.1%
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	114.6%	105.4%	102.9%	103.1%	102.3%
Rentabilidad					
ROAE	17.2%	17.8%	18.8%	16.9%	20.5%
ROAA	3.3%	3.2%	3.2%	2.9%	3.5%
Margen financiero neto	72.0%	70.6%	62.7%	70.4%	65.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	16.3%	15.9%	12.5%	14.7%	18.8%
Gastos operativos / Activos	8.4%	7.9%	6.1%	7.4%	6.0%
Componente extraordinario en utilidades	22.4%	20.2%	19.4%	23.1%	4.1%
Rendimiento de activos	11.5%	11.8%	12.6%	14.0%	12.5%
Costo de la deuda	6.9%	6.9%	9.3%	7.3%	8.9%
Margen de intermediación	4.5%	4.9%	3.4%	6.6%	3.6%
Eficiencia operativa	62.4%	62.5%	51.6%	55.7%	46.9%
Gastos operativos / Ingresos de operación	59.3%	56.8%	39.4%	47.3%	37.2%
Calidad de activos					
Morosidad	1.6%	1.4%	1.7%	1.8%	1.7%
Reservas / Vencidos	162.5%	139.3%	117.6%	112.0%	116.0%
Reservas en Activos y Patrimonio / Vencidos	168.3%	139.3%	117.6%	128.7%	152.2%
Préstamos netos / Activos	86.0%	81.2%	78.7%	78.2%	76.6%
Activos inmovilizados	-4.7%	-2.9%	-1.6%	-2.7%	-4.6%

ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN.

FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES - CREDIQ CERO UNO
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Bancos	668	3%	1,008	6%	990	7%	1,001	8%	992	10%
Activos en titularización	3,720	17%	5,664	31%	5,664	37%	5,664	46%	5,664	60%
Gastos pagados por anticipado	-	0%	3	0%	3	0%	3	0%	2	0%
Total Activo Corriente	**4,388**	**21%**	**6,675**	**37%**	**6,656**	**44%**	**6,668**	**54%**	**6,658**	**70%**
Activo no Corriente										
Activo en titularización de largo plazo	16,992	79%	11,328	63%	8,496	56%	5,664	46%	2,832	30%
Total Activo no Corriente	**16,992**	**79%**	**11,328**	**63%**	**8,496**	**56%**	**5,664**	**46%**	**2,832**	**30%**
TOTAL ACTIVO	**21,380**	**100%**	**18,003**	**100%**	**15,152**	**100%**	**12,332**	**100%**	**9,490**	**100%**
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Comisiones por pagar	15	0%	16	0%	16	0%	16	0%	16	0%
Honorarios profesionales por pagar	12	0%	27	0%	12	0%	19	0%	11	0%
Otras cuentas por pagar	14	0%	17	0%	18	0%	18	0%	18	0%
Obligaciones por titularización de activos	2,283	11%	4,746	26%	4,813	32%	5,042	41%	5,031	53%
Total Pasivo Corriente	**2,325**	**11%**	**4,805**	**27%**	**4,859**	**32%**	**5,094**	**41%**	**5,076**	**53%**
Pasivo no Corriente										
Obligaciones por titularización de activos	14,718	69%	10,024	56%	7,640	50%	5,020	41%	2,558	27%
Ingresos diferidos	5,625	26%	4,078	23%	3,358	22%	2,650	21%	1,939	20%
Total Pasivo no Corriente	**20,342**	**95%**	**14,102**	**78%**	**10,998**	**73%**	**7,670**	**62%**	**4,497**	**47%**
EXCEDENTE ACUMULADO DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN	**(1,287)**	**-6%**	**(905)**	**-5%**	**(704)**	**-5%**	**(433)**	**-4%**	**(82)**	**-1%**
Excedentes (Déficit) acumulados	(1,282)	-8%	(1,287)	-11%	(905)	-11%	(905)	-16%	(433)	-15%
Excedente (Déficit) del ejercicio	(5)	0%	382	2%	201	1%	472	4%	350	4%
TOTAL PASIVO	**21,380**	**100%**	**18,003**	**100%**	**15,152**	**100%**	**12,332**	**100%**	**9,490**	**100%**

FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES - CREDIQ CERO UNO
ESTADOS DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos	**1,291**	**100%**	**1,519**	**100%**	**696**	**100%**	**1,389**	**100%**	**687**	**100%**
Ingresos de operación y administración										
Ingresos por activos titularizados	1,291	100%	1,519	100%	696	100%	1,389	100%	687	100%
Otros ingresos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Egresos	**108**	**8%**	**110**	**7%**	**53**	**8%**	**107**	**8%**	**53**	**8%**
Gastos de administración y operación										
Gasto por administración y custodia	5	0%	4	0%	2	0%	4	0%	2	0%
Titularizadora de activos	68	5%	68	5%	34	5%	68	5%	34	5%
Gasto por calificación de riesgo	19	1%	23	2%	10	1%	19	1%	10	1%
Gasto por auditoría externa y fiscal	3	0%	3	0%	2	0%	3	0%	1	0%
Gasto por honorarios profesionales	12	1%	12	1%	6	1%	12	1%	6	1%
Gastos financieros	**1,185**	**92%**	**1,023**	**67%**	**441**	**63%**	**809**	**58%**	**283**	**41%**
Intereses valores titularización	1,185	92%	1,023	67%	441	63%	809	58%	283	41%
Otros gastos	**3**	**0%**	**3**	**0%**	**1**	**0%**	**1**	**0%**	**-**	**0%**
Otros gastos	3	0%	3	0%	1	0%	1	0%	-	0%
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	**(5)**	**0%**	**382**	**25%**	**201**	**29%**	**472**	**34%**	**350**	**51%**

MONTO Y SALDO VIGENTE DE DE LA EMISIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2026 (US$ MILES)						
DENOMINACIÓN	**MONTO AUTORIZADO**	**SALDO VIGENTE**	**FECHA DE COLOCACIÓN**	**TASA**	**PLAZO**	**ACTIVO DE RESPALDO**
VTHVCRE01	$25,700	$7,863	8/12/2017	Tramo 1: 6.55%	120 meses	Porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y otros.
			6/3/2018	Tramo 2: 6.55%	117 meses	
			30/4/2018	Tramo 3: 6.55%	116 meses	
			30/4/2018	Tramo 4: 6.10%	116 meses	
			11/5/2018	Tramo 4: 6.55%	115 meses	

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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.

Las Metodologías de Clasificación utilizadas en el análisis fueron las siguientes: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas" y "Metodología de Clasificación de Bonos Titulizados de Flujos Futuros." Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o trasmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.