

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de octubre de 2025.

Instrumentos	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno (VTHVCRE 01)	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	Positiva	Positiva	

“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.”

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\$12,453,170.00 (al 30 de junio de 2025).
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 30.06.25** -----
 Activos: 15.152 Utilidad: 0.201 Ingresos: 0.696

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025 del Fondo de Titularización y el 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, determinó mantener la categoría AA-. a los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2025.

En la calificación de los instrumentos se han ponderado los siguientes aspectos: i) la generación de flujos de efectivo del activo subyacente de forma operativa (derechos de flujos de la cartera crediticia) con respecto a la cuota de cesión mensual; ii) el mecanismo operativo para aislar los primeros flujos (Convenio de Administración de Cuenta Bancaria), iii) la reserva de liquidez que considera el esquema de

titularización y iv) el adecuado perfil crediticio del originador de los flujos.

En contraposición, la calificación de la emisión VTHVCRE 01 se ve condicionada por: i) el hecho que la cuenta colectora se encuentra a nombre del Originador, aunque restringida en su uso; ii) la no inclusión de garantías reales; iii) los riesgos particulares del sector y iv) la porción de flujos que son captados en puntos de pagos del Originador, aunque mitigado con la Orden Irrevocable de Pago y la Orden Irrevocable de Depósito.

Asimismo, el actual entorno económico ha sido considerado en el análisis realizado. La perspectiva de calificación de los instrumentos es Positiva.

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 emisión calificada 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 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 del FTHVCRE 01.

Entidad financiera no bancaria especializada en el segmento de autos: CrediQ refleja 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, siendo este último uno de los principales distribuidores de vehículos en la región centroamericana. El nivel de absorción de CrediQ fue del 51.6% de las ventas de Grupo Q al 30 de junio de 2025.

El Originador tiene una baja participación en el sistema bancario local por cuanto participa en el nicho de mercado relacionado con el financiamiento de vehículos (1.4% de los préstamos del sector a junio de 2025), mostrando una importante experiencia en el mercado antes mencionado.

El producto más novedoso de la compañía es el Renting, lanzado en 2019, que consiste en la suscripción de contratos de arrendamiento por plazos desde 24, 36 y 48 meses según las características particulares del vehículo, incluyendo mantenimiento y seguro, y considerando una depreciación del vehículo a 7 años. Como resultado, la cartera de Renting alcanzó un saldo de US\$23.9 millones al cierre de junio de 2025, reflejando avances consistentes con la estrategia de diversificación y consolidación del portafolio.

Crecimiento dinámico del crédito: Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera de préstamos registró un crecimiento interanual de 11.6%, equivalente a US\$26.9 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento para vehículos nuevos (+23.4%), asociado dicho comportamiento a la recuperación de la oferta automotriz y al repunte en la demanda de determinadas marcas, así como a la estabilidad de las tasas de interés.

En términos de estructura, el análisis refleja que los sectores de actividades económicas generales, servicios empresariales y comercio registraron crecimientos interanuales de 30.8%, 28.4% y 21.1%, respectivamente al 30 de junio de 2025, constituyéndose en los sectores que sustentaron el 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 y los efectos adversos de las políticas implementadas por el gobierno de Estados Unidos.

Evolución razonable en la calidad de activos: El índice de morosidad pasó a 1.72% a junio de 2025 desde 1.61% en el mismo período de 2024, ubicándose por encima del

1.52% del sector bancario (mora de la totalidad de sectores) al periodo analizado, en virtud de las políticas de otorgamiento y esfuerzos en la cobranza de créditos; respecto a la línea de Renting, éste no presenta mora mayor a 90 días. Zumma Ratings prevé que los niveles de mora se mantendrán controlados en el corto plazo.

Por otra parte, el nivel de cobertura de cartera vencida se ha mantenido históricamente superior al 100%, situándose en 117.6% al cierre de junio de 2025, cifra que Zumma Ratings considera adecuada y por encima del umbral establecido en la política interna (110%).

Los mayores 20 deudores representaron el 2.3% de los préstamos totales a junio de 2025 (todos en categoría A); mientras que en la cartera de Renting sus mayores 20 deudores participaron en el 44.1%, lo cual se considera razonable al encontrarse en etapa de gestación.

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 1.92 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 entre los periodos de julio 2024 y junio 2025 (1.58 en el periodo previo); 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.

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 1.92 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 entre los periodos de julio 2024 y junio 2025 (1.58 en el periodo previo); 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 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 2025, la cuenta restringida registra 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 0.21x (veces) a junio de 2025. Mientras que, de incorporar todos los activos corrientes, la medición se sitúa en 1.37x (1.59x en junio de 2024).

Al 30 de junio de 2025, el FTHVCRE 01 ha recibido 90 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 histórico de efectivo que ha mantenido dicha cuenta.

Cumplimiento de ratios financieros: CrediQ se encuentra sujeto a 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 2025; 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 la aprobación 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 de CrediQ en su nicho de mercado.

Debilidades

1. Los flujos que son captados en puntos de pagos del Originador, aunque mitigado con la OIP y OID.

Oportunidades

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

Amenazas

1. Desaceleración económica.
2. Entorno de política internacional.
3. Cambios estructurales de consumo en el sector automotriz.
4. Mayor costo de fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos

del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

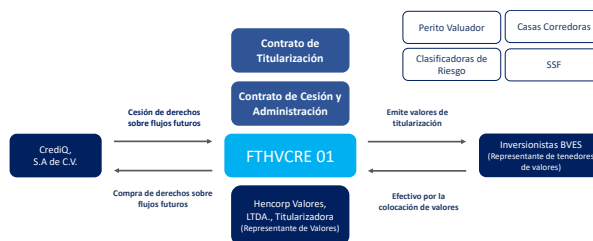
Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

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

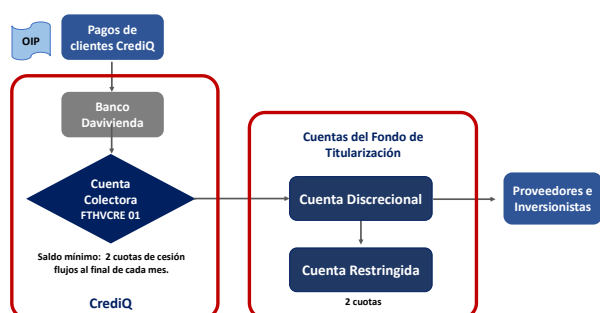
Por medio del denominado Contrato de Cesión y Administración, CrediQ cedió de manera irrevocable y a título oneroso al fondo de titularización, todos los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos mensualmente por CrediQ, los cuales se transfieren a partir 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. Al 31 de diciembre de 2024, la cuota de cesión mensual se mantuvo en \$310,000.00; sin embargo, a partir de enero de 2025, ésta aumentó a 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 Riesgos.

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 2025, 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:

- 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.
- 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.

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.

Tabla 1. Covenants financieros FTHVCRE 01 a Jun.25

Covenants Financieros FT	Jun.25	Límite	Evaluación
Cartera no Pignorada / Saldo de Emisión VTHVCRE 01	5.83	>1.12x	Cumplimiento
Provisiones y Reservas / Préstamos Vencidos	118.0%	>110%	Cumplimiento

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

Al 30 de junio de 2025, CrediQ exhibe cumplimiento en los ratios financieros, tal y como se muestra en la tabla superior. En opinión de Zumma Ratings, el Originador refleja un margen prudencial con respecto a los límites en ambos ratios, a pesar de ya no tener constituidas reservas patrimoniales. Cabe mencionar que las variables como la pignoración de cartera y la constitución de reservas son controlables para CrediQ.

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 tratara 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, resolviera 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 65.6x entre los meses de julio de 2024 a junio de 2025.

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

	2022	2023	De Jul.23 a Jun.24	2024	De Jul.24 a Jun.25
Promedio	1.17	1.83	1.58	1.58	1.92
Moda	1	1	1	1	2
Valor máximo	2	3	3	3	4
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 1.92 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 entre el periodo de julio de 2024 y junio 2025 (1.58 días entre julio de 2023 y junio de 2024); 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 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 (FTHVCRE 01).

Monto del programa: US\$25.7 millones de dólares.

Tasa de interés: Fija.

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.

Pago de intereses: Mensual.

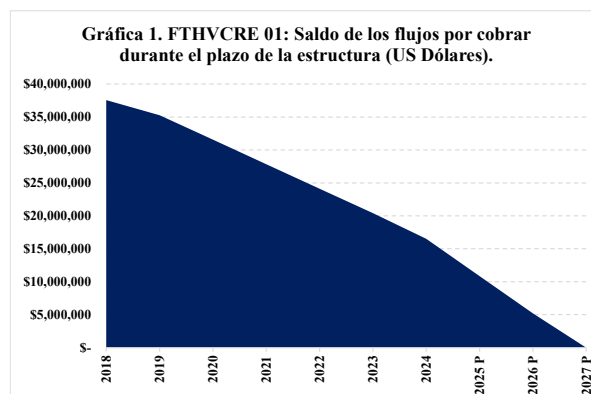
Fecha de colocación: 8 de diciembre de 2017 (tramo 1), 6 de marzo de 2018 (tramo 2), 30 de abril de 2018 (tramo 3 y 4) y 11 de mayo de 2018 (tramo 5).

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. Al 30 de junio de 2025, el auditor externo emitió una opinión conclusión limpia sobre los estados financieros auditados del FTHVCRE 01.

Congruente con su objetivo de constitución, Zumma Ratings valora que el perfil de liquidez del fondo de titularización es adecuado. De esa manera, los activos de mayor realización (efectivo e inversiones) otorgaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 0.21x (veces) a junio de 2025. Mientras que, de incorporar todos los activos corrientes, la medición se sitúa en 1.37x (1.59x en junio de 2024).



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 2025). Al 30 de junio de 2025, el FTHVCRE 01 ha recibido 90 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. 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	Gerardo Mauricio Recinos Avilés
Gerente Suplente	Gerardo Miguel Barrios Herrera

Adicionalmente, Hencorp valores manejan 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 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. El presente análisis fue efectuado según cifras de estados financieros al 30 de junio de 2025. Al 31 de diciembre de 2024, los auditores externos emitieron una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de CrediQ S.A. de C.V. y subsidiarias.

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.

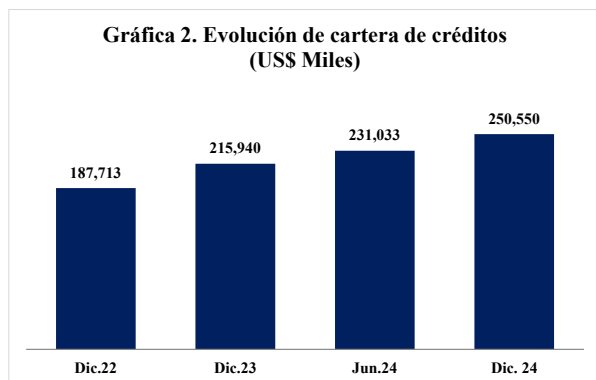
ANÁLISIS DE RIESGO DEL ORIGINADOR

Gestión de Negocios

Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera de préstamos registró un crecimiento interanual de 11.6%, equivalente a US\$26.9 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento para vehículos nuevos (+23.4%), asociado dicho comportamiento a la recuperación de la oferta automotriz y al repunte en la demanda de determinadas marcas, así como a la estabilidad de las tasas de interés. En opinión de Zumma Ratings, las perspectivas comerciales del Originador estarán condicionadas por el comportamiento de la actividad económica, las remesas familiares, la inflación y las tasas de interés, factores que continuarán determinando la capacidad de consumo y endeudamiento de los hogares.

De manera coyuntural, se identifica como potencial riesgo a corto plazo el efecto adverso derivado de la reciente implementación de políticas arancelarias proteccionistas en Estados Unidos, las cuales podrían encarecer los vehículos y repuestos automotrices, afectando la demanda y, por ende, el desempeño de las sociedades vinculadas al sector automotor.

Adicionalmente, la amplia diáspora salvadoreña residente en Estados Unidos representa un elemento estructural relevante, dado su aporte al flujo de remesas familiares, que en 2023 equivalieron al 23.7% del PIB nacional (último dato disponible). En este contexto, la adopción de políticas migratorias más restrictivas o con énfasis en deportaciones podría traducirse en una disminución de remesas, con efectos negativos sobre la actividad económica interna y, en consecuencia, sobre el desempeño del Originador.



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

En términos de estructura, el análisis refleja que los sectores de actividades económicas generales, servicios empresariales y comercio registraron crecimientos interanuales de 30.8%, 28.4% y 21.1%, respectivamente al 30 de junio de 2025, constituyéndose en los sectores que sustentaron el dinamismo de la cartera. Por su parte, los créditos otorgados a personas naturales continuaron representando la mayor proporción del portafolio (81.6% del total), destacando que una fracción relevante corresponde al financiamiento de actividades productivas de micro y pequeñas empresas del sector informal.

Durante el período evaluado, CrediQ mantuvo un nivel de financiamiento equivalente al 51.6% de las ventas de vehículos del Grupo Q, uno de los principales distribuidores automotrices de la región centroamericana. Esta relación le permite aprovechar sinergias operativas y comerciales con entidades vinculadas, potenciando su capacidad de generación de negocios. Asimismo, la compañía conserva una ventaja competitiva basada en la agilidad de su proceso de aprobación crediticia, inferior en plazos al de otras instituciones financieras del mercado.

En cuanto a la distribución por producto, el financiamiento de vehículos nuevos representó el 84.3% de la cartera total al cierre de junio de 2025 (vs. 89.5% en igual período de 2024), seguido de renting (8.3%), autos usados (7.2%) y otros créditos (0.2%). Aunque el Originador tiene una baja participación en el sistema bancario local por cuanto participa en el nicho de mercado relacionado con el financiamiento de vehículos (1.4% de los préstamos del sector a junio de 2025), éste muestra una importante experiencia en el mercado antes mencionado.

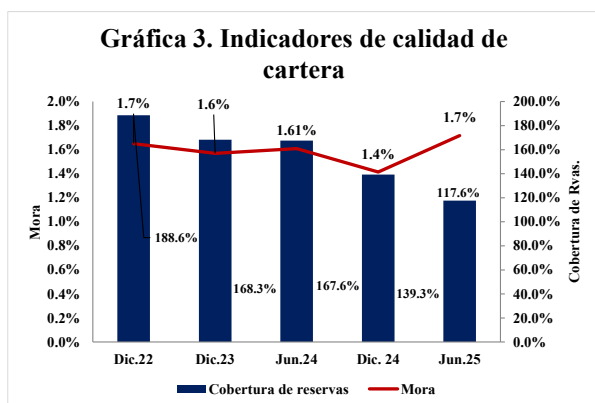
Por otra parte, el producto más innovador de la compañía corresponde al Renting, lanzado en 2019, el cual consiste en contratos de arrendamiento con plazos de 24, 36 o 48 meses, dependiendo de las características del vehículo, e incluye servicios de mantenimiento, seguro y depreciación calculada a siete años. No obstante, la crisis sanitaria COVID-19 ralentizó su desarrollo inicial hasta 2024, donde CrediQ priorizó el fortalecimiento de esta línea de negocio, duplicando la cartera mediante la ampliación de su estructura operativa, mejoras en los procesos internos y la apertura de un centro de negocios especializado.

Como resultado, la cartera de Renting alcanzó un saldo de US\$23.9 millones al cierre de junio de 2025, reflejando avances consistentes con la estrategia de diversificación y consolidación del portafolio.

Calidad de Activos

El índice de morosidad pasó a 1.72% a junio de 2025 desde 1.61% en el mismo período de 2024, ubicándose por encima del 1.52% del sector bancario (mora de la totalidad de sectores) al periodo analizado, en virtud de las políticas de otorgamiento y esfuerzos en la cobranza de créditos. En cuanto al Renting, su crecimiento ha sido determinado principalmente por el segmento de personas naturales, asociado al comercio informal, destacando que no presenta mora mayor a 90 días en este producto. En opinión de Zumma Ratings, se prevé que los niveles de mora se mantendrán controlados en el corto plazo.

Una de las principales fortalezas de CrediQ radica en la adopción de prácticas prudenciales en el reconocimiento de pérdidas crediticias, bajo el modelo de pérdidas esperadas, lo que evidencia 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 117.6% al cierre de junio de 2025, índice que Zumma Ratings considera adecuada y por encima del umbral establecido en la política interna (110%).



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

En cuanto a la concentración por deudores, se valora favorablemente la alta atomización de la cartera, la cual mitiga la exposición ante posibles deterioros en clientes individuales y contribuye a preservar la calidad de los activos. Al cierre del periodo de análisis, los 20 principales deudores representaron únicamente el 2.3% 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 correspondiente a dicho producto, participación que Zumma Ratings considera razonable, en virtud de que el segmento se encuentra en una etapa de desarrollo y consolidación dentro del modelo de negocio de la compañía.

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

Fondeo y Liquidez

A junio de 2025, el 84.2% de la estructura de fondeo de CrediQ es explicado por los préstamos bancarios, cuyo saldo ascendió a US\$220.0 millones, reflejando una expansión de 23.7% con respecto al periodo previo.

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; la tasa promedio ponderada del total de préstamos bancarios fue de 7.4% en a junio de 2025 (7.7% en junio de 2024). Adicionalmente, dentro de la estructura financiera se encuentra el programa de titularización y la emisión de papel bursátil PBCREDIQ3.

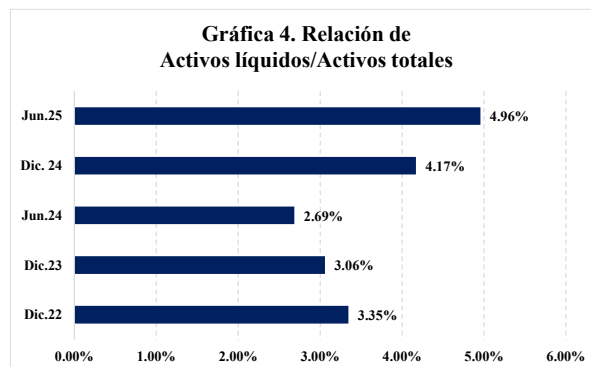
Debido al contexto actual de tasas de interés en el mercado financiero, el costo promedio de fondeo del Originador ha mostrado una estabilidad en los últimos doce meses (7.7% a 7.4%); influyendo principalmente en los pasivos con tasas indexadas y ajustables. La participación en los pasivos de los préstamos con entidades financieras extranjeras fue del 49.5% a junio de 2025, menor al observado en el mismo

periodo del año anterior (52.8%), explicado por las condiciones actuales de financiamiento.

Al 30 de junio de 2025, la evolución del fondeo estuvo determinada principalmente por mayores préstamos locales, reflejando un crecimiento de 16.5% con respecto a junio de 2024, equivalente en términos monetarios a US\$15.5 millones, destacando que la estructura de vencimiento aportada por los proveedores locales es: corto plazo (26.9%), largo plazo (22.6%) y el 5.7% corresponde a financiamiento obtenido de BANDESAL con plazo indefinido.

Cabe precisar que durante el mismo periodo, producto de la dinámica de colocación y vencimiento de emisiones correspondientes a su programa de papel bursátil PBCREDIQ3, el Originador mostró un crecimiento en títulos de emisión propia del 11.3% a junio de 2025; asimismo se señala la amortización de deuda con entidades extranjeras; de manera que el pasivo de intermediación reflejó un crecimiento anual de 19.4% en el periodo evaluado. Por su parte, el pasivo por titularización registró un saldo de US\$12.4 millones al cierre del primer semestre de 2025, mostrando una disminución interanual del 20.9%, en sintonía con la cesión de flujos.

En otro aspecto, los créditos de CrediQ entregados en garantía a entidades financieras representaron el 70.2% de la cartera total al cierre de 2024, inferior al mostrado en el mismo periodo del año anterior (50.6%), dado por el mayor uso de fondeo localmente. Lo anterior, refleja una limitante en términos de liquidez debido a la capacidad para entregar mayor cartera como colateral.



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

Respecto a la liquidez de la Entidad, las disponibilidades representaron el 5.0% de los activos totales a junio de 2025, ligeramente por encima del promedio mantenido los últimos tres años (3.5%). A la misma fecha, los activos líquidos reflejaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 0.19x, levemente superior a la cobertura a junio de 2024 (0.08x), asociado a una mayor proporción de fondeo local con préstamos de largo plazo. Asimismo, 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 180 días.

Como aspecto relevante, se destaca que en abril de 2025 CrediQ suscribió un préstamo sindicado liderado por Grupo Bancolombia en el que participó también Banco

Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX) y 13 instituciones financieras, la operación se cerró por US\$200 millones, y será destinada a mejorar la estructura de capital de CrediQ para aumentar la vida media de sus pasivos, así como para la colocación de créditos en los hogares y PY-MEs en El Salvador, Costa Rica y Guatemala. Zumma Ratings prevé que esta operación contribuirá al Originador para mejorar su gestión entre activos y pasivos.

Solvencia

La posición patrimonial de CrediQ otorga capacidad para absorber pérdidas inesperadas por potenciales quebrantos en la capacidad de pago de sus deudores. La relación patrimonio/activos se ubicó en 16.2% al 30 de junio de 2025 (17.7% en el mismo período de 2024), valorándose como razonable. A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de solvencia se mantendrán en niveles adecuados para el segundo semestre de 2025.

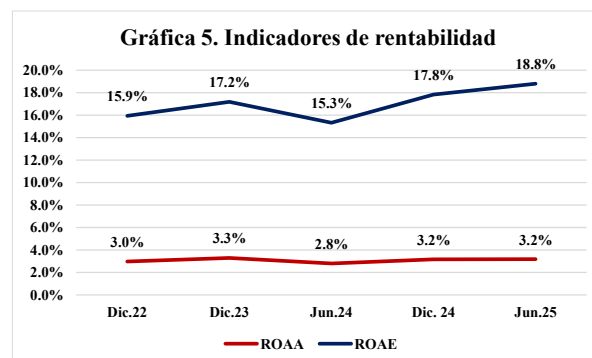
Análisis de Resultados

Al cierre del 30 de junio de 2024, CrediQ registró una utilidad neta de US\$3.8 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 23.8%, impulsado por el mayor volumen de la cartera de préstamos y el desempeño positivo del producto Renting, cuyo dinamismo superó el incremento observado en los costos y gastos operativos.

Los ingresos por préstamos aumentaron en 16.0% durante el período evaluado, en línea con la gestión comercial e intermediación crediticia. A su vez, las comisiones y otros ingresos mostraron un incremento de 44.8%, reflejando los resultados favorables de la estrategia intensiva de comercialización del Renting. No obstante, la mayor contribución en costos financieros ejerció presión sobre el margen financiero del Originador.

En ese contexto, la utilidad financiera de CrediQ fue de US\$19.9 millones a junio de 2025 (vs. US\$18.3 millones en el mismo período de 2024); sin embargo, el margen financiero se redujo a 63.6%, desde 71.3% en el lapso de

doce meses. A pesar de ello, dicho indicador permanece por encima del promedio del sistema bancario local (62.2%), reflejando una posición competitiva sólida y una gestión eficiente de los ingresos financieros frente a su estructura de costos. Por otra parte, los gastos de operación mostraron un aumento interanual de 1.9% a junio de 2025, derivado por aumentos en los gastos de reservas, así como gastos de depreciación.



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

En línea con los importantes ingresos generados por cartera de créditos y línea de Renting, la eficiencia operativa mantuvo una posición adecuada de 53.4% a junio de 2025 (63.6% en junio de 2024); mientras que la rentabilidades promedio sobre patrimonio y sobre activos (calculadas con una utilidad a doce meses) pasaron a 18.8% y 3.2% desde 15.3% y 2.8%, en el mismo período, respectivamente, ubicándose por encima de los niveles del sector bancario 13.3% (ROAE) y 1.4% (ROAA) en el período analizado.

A juicio de Zumma Ratings, CrediQ presenta una posición favorable de rentabilidad frente al sector bancario y niveles de eficiencia operativa congruentes con el perfil de su operación; no obstante, su desempeño financiero estará condicionado por la capacidad y planes para acotar el impacto del costo de fondeo; así como por su dinámica comercial y la demanda de automotores.

**ANEXO I. PROYECCIÓN MENSUAL DE FLUJOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN
HENCORP VALORES CREDIQ CER0 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 BALANCE GENERAL (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y equivalentes	6,884	3%	7,480	3%	7,238	3%	12,601	4%	15,882	5%
Préstamos Brutos	187,713	91%	215,940	88%	231,033	86%	250,550	83%	257,940	80%
Vigentes	184,541	90%	212,458	87%	227,218	84%	246,770	82%	253,108	79%
Vencidos	3,172	2%	3,482	1%	3,814	1%	3,781	1%	4,832	2%
Menos:										
Estimación por deterioro	5,425	3%	5,656	2%	6,005	2%	5,267	2%	5,681	2%
Préstamos Netos de Reservas	182,289	89%	210,284	86%	225,028	83%	245,283	81%	252,260	79%
Bienes recibidos en pago o adjudicados	465	0%	219	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Arrendamiento financiero por cobrar	4,476	2%	5,835	2%	6,065	2%	16,906	6%	23,421	7%
Activo fijo neto	9,659	5%	18,769	8%	28,960	11%	25,384	8%	25,172	8%
Otros activos	2,024	1%	1,948	1%	2,224	1%	1,980	1%	3,762	1%
TOTAL ACTIVO	205,798	100%	244,535	100%	269,514	100%	302,153	100%	320,496	100%
PASIVOS										
Préstamos bancarios	130,301	63%	157,206	64%	177,928	66%	202,276	67%	220,022	69%
Títulos de emisión propia	3,985	2%	9,428	4%	11,416	4%	15,726	5%	12,704	4%
Pasivos por titularización	19,323	9%	16,938	7%	15,686	6%	14,718	5%	12,409	4%
Otros pasivos de intermediación	10,908	5%	13,289	5%	13,739	5%	12,886	4%	16,120	5%
Otros pasivos	813	0%	1,903	1%	2,959	1%	5,282	2%	7,176	2%
TOTAL PASIVO	165,329	80%	198,763	81%	221,727	82%	250,887	83%	268,430	84%
PATRIMONIO										
Capital social	14,700	7%	14,700	6%	14,700	5%	14,700	5%	14,700	5%
Reserva legal	3,328	2%	3,347	1%	3,347	1%	3,363	1%	3,379	1%
Reserva patrimonial	556	0%	204	0%	387	0%	-	0%	-	0%
Resultados acumulados y ajustes	15,755	8%	20,113	8%	26,286	10%	24,551	8%	30,187	9%
Utilidad del ejercicio	6,130	3%	7,409	3%	3,068	1%	8,652	3%	3,800	1%
TOTAL PATRIMONIO	40,469	20%	45,772	19%	47,788	18%	51,266	17%	52,066	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	205,798	100%	244,535	100%	269,514	100%	302,153	100%	320,496	100%

CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	38,207	100%	45,451	100%	25,677	100%	54,413	100%	31,234	100%
Ingresos por intereses y servicios prestados	22,197	58%	25,626	56%	14,903	58%	31,108	57%	17,290	55%
Intereses y otros ingresos relacionados	5,802	15%	8,843	19%	4,527	18%	11,095	20%	6,554	21%
Otros ingresos de operación	10,208	27%	10,982	24%	6,247	24%	12,210	22%	7,390	24%
Costos de Operación	9,700	25%	12,720	28%	7,361	29%	16,015	29%	11,371	36%
Costos financieros	9,700	25%	12,720	28%	7,361	29%	16,015	29%	11,371	36%
UTILIDAD FINANCIERA	28,507	75%	32,731	72.0%	18,315	71%	38,399	71%	19,863	64%
Gastos de Operación	19,837	52%	22,919	50%	13,319	52%	26,582	49%	13,574	43%
Administración y ventas	15,406	40%	17,741	39%	9,201	36%	19,470	36%	7,727	25%
Depreciación y amortización	1,771	5%	2,695	6%	2,444	10%	4,521	8%	2,878	9%
Reservas de saneamiento	2,661	7%	2,484	5%	1,675	7%	2,590	5%	2,969	10%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,670	23%	9,811	22%	4,996	19%	11,817	22%	6,289	20%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,673	4%	1,660	4%	176	1%	1,744	3%	735	2%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	10,343	27%	11,471	25%	5,172	20%	13,561	25%	7,025	22%
Impuesto sobre la renta	4,213	11%	4,063	9%	2,104	8%	4,909	9%	3,225	10%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	6,130	16%	7,409	16%	3,068	12%	8,652	16%	3,800	12%

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

	DIC.22	DIC.23	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital					
Pasivos / Patrimonio	4.1	4.3	4.6	4.9	5.2
Pasivos / Activos	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	3.2	3.4	3.7	3.9	4.2
Patrimonio / Préstamos brutos	21.6%	21.2%	20.7%	20.5%	20.2%
Patrimonio / Vencidos	1275.9%	1314.6%	1252.9%	1356.1%	1077.4%
Préstamos vencidos / Patrimonio + Reservas	6.9%	6.8%	7.1%	6.7%	8.4%
Patrimonio / Activos	19.7%	18.7%	17.7%	17.0%	16.2%
Deuda total / Patrimonio	4.07	4.30	4.58	4.79	5.02
Liquidez					
Activos líquidos / Activos	3.35%	3.06%	2.69%	4.17%	4.96%
Act. líquidos + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	107.7%	49.3%	49.7%	51.0%	74.6%
Activos líquidos / Deuda financiera C.P	17.2%	8.1%	7.6%	11.6%	19.9%
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	118.7%	114.6%	109.8%	105.4%	102.9%
Rentabilidad					
ROAE	15.9%	17.2%	15.3%	17.8%	18.8%
ROAA	3.0%	3.3%	2.8%	3.2%	3.2%
Margen financiero neto	74.6%	72.0%	71.3%	70.6%	63.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	16.0%	16.3%	11.9%	15.9%	12.2%
Gastos operativos / Activos	8.3%	8.4%	8.6%	7.9%	6.6%
Componente extraordinario en utilidades	27.3%	22.4%	5.7%	20.2%	19.4%
Rendimiento de activos	11.4%	11.5%	12.5%	11.8%	12.6%
Costo de la deuda	6.3%	6.9%	7.2%	6.9%	9.3%
Margen intermediación	5.1%	4.5%	5.3%	4.9%	3.4%
Eficiencia operativa	60.3%	62.4%	63.6%	62.5%	53.4%
Gastos operativos / Ingresos de operación	61.3%	59.3%	59.9%	56.8%	44.5%
Calidad de activos					
Morosidad	1.65%	1.57%	1.61%	1.41%	1.72%
Reservas en Activos y Patrimonio / Vencidos	188.6%	168.3%	167.6%	139.3%	117.6%
Préstamos netos / Activos	88.6%	86.0%	83.5%	81.2%	78.7%
Activos inmovilizados	-5.8%	-4.7%	-5.4%	-2.9%	-1.6%

ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN.

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO
BALANCES GENERALES
(EN US DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Bancos	664,160	3%	668,390	3%	663,730	3%	1,007,760	6%	989,540	7%
Activos en titularización	3,720,000	15%	3,720,000	17%	4,692,000	24%	5,664,000	31%	5,664,000	37%
Gastos pagados por anticipado	-	0%	-	0%	2,810	0%	2,810	0%	2,810	0%
Total Activo Corriente	4,384,160	17%	4,388,390	21%	5,358,540	27%	6,674,570	37%	6,656,350	44%
Activo no Corriente										
Activo en titularización de largo plazo	20,712,000	83%	16,992,000	79%	14,160,000	73%	11,328,000	63%	8,496,000	56%
Total Activo no Corriente	20,712,000	83%	16,992,000	79%	14,160,000	73%	11,328,000	63%	8,496,000	56%
TOTAL ACTIVO	25,096,160	100%	21,380,390	100%	19,518,540	100%	18,002,570	100%	15,152,350	100%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Comisiones por pagar	14,470	0%	15,420	0%	15,730	0%	15,730	0%	15,700	0%
Honorarios profesionales por pagar	12,000	0%	12,000	0%	10,940	0%	26,560	0%	11,750	0%
Otras cuentas por pagar	11,250	0%	14,170	0%	15,650	0%	17,140	0%	18,070	0%
Obligaciones por titularización de activos	2,458,010	10%	2,283,490	11%	3,332,580	17%	4,745,750	26%	4,813,100	32%
Total Pasivo Corriente	2,495,730	10%	2,325,080	11%	3,374,900	17%	4,805,180	27%	4,858,620	32%
Pasivo no Corriente										
Obligaciones por titularización de activos	16,937,670	67%	14,717,810	69%	12,408,730	64%	10,024,400	56%	7,640,090	50%
Ingresos diferidos	6,944,950	28%	5,624,650	26%	4,791,280	25%	4,077,760	23%	3,357,720	22%
Total Pasivo no Corriente	23,882,620	95%	20,342,460	95%	17,200,010	88%	14,102,160	78%	10,997,810	73%
DÉFICIT ACUMULADO DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN	(1,282,190)	-5%	(1,287,150)	-6%	(1,056,370)	-5%	(904,770)	-5%	(704,080)	-5%
Excedentes (Déficit) acumulados	(1,246,480)	-6%	(1,282,200)	-8%	(1,287,150)	-9%	(1,287,140)	-11%	(904,780)	-11%
Excedente (Déficit) del ejercicio	(35,710)	0%	(4,950)	0%	230,780	1%	382,370	2%	200,700	1%
TOTAL PASIVO	25,096,160	100%	21,380,390	100%	19,518,540	100%	18,002,570	100%	15,152,350	100%

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO
ESTADO DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES DEL FONDO
(EN US DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
INGRESOS	1,417,300	100%	1,291,180	100%	819,150	100%	1,518,910	100%	696,300	100%
Ingresos de operación y administración										
Ingresos por activos titularizados	1,414,280	100%	1,291,180	100%	819,150	100%	1,518,910	100%	696,300	100%
Otros ingresos	3,020	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
EGRESOS	109,710	8%	107,760	8%	57,130	7%	110,480	7%	53,450	8%
Gastos de administración y operación										
Gasto por administración y custodia	7,260	1%	5,310	0%	2,150	0%	4,280	0%	2,110	0%
Titularizadora de activos	68,400	5%	68,400	5%	34,200	4%	68,400	5%	34,200	5%
Gasto por calificación de riesgo	19,250	1%	19,250	1%	13,380	2%	23,000	2%	9,620	1%
Gasto por auditoría externa y fiscal	2,800	0%	2,800	0%	1,400	0%	2,800	0%	1,520	0%
Gasto por honorarios profesionales	12,000	1%	12,000	1%	6,000	1%	12,000	1%	6,000	1%
Gastos financieros	1,340,270	95%	1,185,370	92%	529,690	65%	1,023,010	67%	441,130	63%
Intereses valores titularización	1,340,270	95%	1,185,370	92%	529,690	65%	1,023,010	67%	441,130	63%
Otros gastos	3,030	0%	3,000	0%	1,550	0%	3,050	0%	1,020	0%
Otros gastos	3,030	0%	3,000	0%	1,550	0%	3,050	0%	1,020	0%
EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO	(35,710)	-3%	(4,950)	0%	230,780	28%	382,370	25%	200,700	29%

MONTO Y SALDO VIGENTE DE LA EMISIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2025 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTHVCRE 01	\$25,700	\$12,453	8/12/2017 6/3/2018 30/4/2018 30/4/2018 11/5/2018	Tramo 1: 6.55% Tramo 2: 6.55% Tramo 3: 6.55% Tramo 4: 6.10% Tramo 4: 6.55%	120 meses 117 meses 116 meses 116 meses 115 meses	Porción de los primeros ingresos a percibir por CrediQ, en razón de las operaciones de financiamiento crediticio y otros.

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 Estas" 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 transmitida 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.