

# FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES CREDIQ CERO UNO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2026.

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\$10,062,000.00 (al 31 de diciembre 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 31.12.25 -----  
 Activos: 12.332 Utilidad: 0.472 Ingresos: 1.389

**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, 2024 y 2025 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, determinó mantener la categoría a AA-.sv a los Valores de Titularización con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores CrediQ Cero Uno, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

En la calificación de riesgo 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 buen desempeño financiero del Originador en los últimos años (rentabilidad, generación de utilidades, mejora en eficiencia)

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.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones de

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.

conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación. Asimismo, se ha considerado el modesto desempeño del crédito respecto de años anteriores donde la cartera creció a un mayor ritmo.

La perspectiva de la calificación es Positiva.

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 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 49.8% de las ventas de Grupo Q al 31 de diciembre de 2025.

El Originador presenta una baja participación dentro del sistema bancario local, dado su enfoque en el nicho de financiamiento de vehículos (1.4% de los préstamos del sector a diciembre de 2025); no obstante, exhibe una relevante experiencia y posicionamiento en dicho segmento.

Por su parte, el producto de renting, lanzado en 2019 por el Originador, consiste en la suscripción de contratos de arrendamiento por plazos de 24, 36 y 48 meses, según las características del vehículo, incluyendo servicios de mantenimiento y seguro, y considerando una vida útil estimada de siete años. Como resultado, la cartera de renting alcanzó un saldo de US\$22.9 millones al cierre de 2025, reflejando una leve contracción anual de 3.7% (equivalente a US\$866.8 mil). Pese al comportamiento antes descrito, su evolución se considera consistente 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 anual de 6.3%, equivalente a US\$15.7 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento de vehículos nuevos (+13.8%). 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, la evolución de la cartera por destino económico refleja que los sectores de actividades económicas generales, servicios empresariales y comercio registraron crecimientos anuales de 28.5%, 10.7% y 9.1%, respectivamente, al cierre de 2025, 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 moderada en la calidad de activos:** El índice de morosidad se ubicó en 1.8% a diciembre de 2025 (1.4% en igual período de 2024), situándose ligeramente por encima del promedio del sector bancario (1.5%), en línea con las políticas de otorgamiento y los esfuerzos de cobranza implementados; adicionalmente, se destaca la ausencia de mora mayor a 90 días en la línea de renting. 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 112.0% al cierre de diciembre de 2025, cifra que Zumma Ratings considera adecuada, aunque cercano al umbral establecido en la política interna (110%).

Los mayores 20 deudores representaron el 2.4% 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 30.2%, 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 1.83 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 durante el año 2025 (1.58 días en 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 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 res-tringida” 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 31 de diciembre de 2025, 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 diciembre de 2025 (1.41x en diciembre de 2024); indicador que se mantiene sin variaciones al incorporar el total de activos corrientes en su cálculo.

Al 31 de diciembre de 2025, el FTHVCRE 01 ha recibido 96 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 31 de diciembre 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 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

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

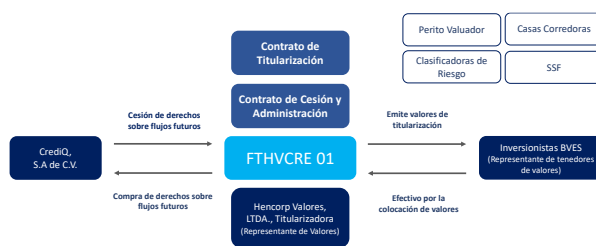
Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

## 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

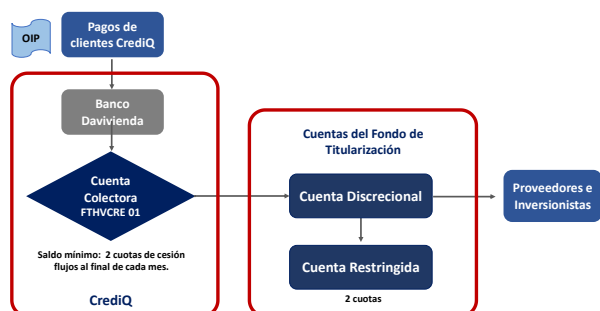
oneroso al fondo de titularización, todos los derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos percibidos mensualmente por CrediQ, los cuales se transfieren a partir del día uno de cada mes, hasta un monto de US\$39,552,000.00, mismos que son entregados periódicamente 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. 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 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 31 de diciembre 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 Dic.25**

Covenants Financieros FT	Dic.25	Límite	Evaluación
Cartera no Pignorada / Saldo de Emisión VTHVCRE 01	8.10x	>1.12x	Cumplimiento
Provisiones y Reservas / Préstamos Vencidos	112.0%	>110%	Cumplimiento

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

Al 31 de diciembre de 2025, 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, pese a 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 52.1x entre los meses de enero a diciembre de 2025.

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

	2022	2023	2024	2025
Promedio	1.17	1.83	1.58	1.83
Moda	1	1	1	2
Valor máximo	2	3	3	4
Valor mínimo	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 1.83 días para completar la cuota de cesión mensual a favor del FTHVCRE 01 durante el año 2025 (1.58 días en 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 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 (FTHVCRE 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.

**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).

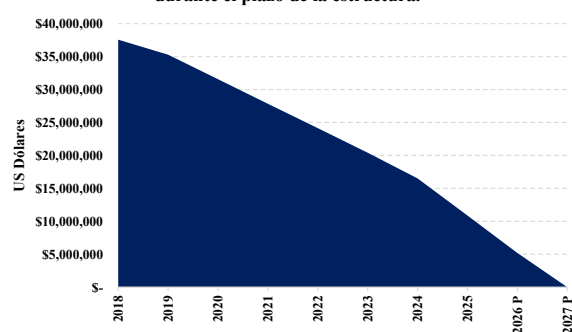
**Plazo de la emisión:** Hasta 120 meses (10 años).

## 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 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión 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. 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 diciembre de 2025 (1.41x en diciembre de 2024); 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 diciembre de 2025).

Al 31 de diciembre de 2025, el FTHVCRE 01 ha recibido 96 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.

<b>Junta Directiva de Hencorp Valores</b>	
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 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.

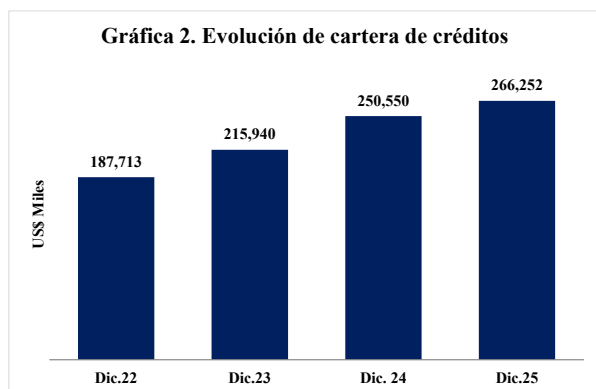
Las subsidiarias con las que CrediQ consolida sus operaciones son CrediQ Leasing, S.A. de C.V. y Quality Assurance Corredores de Seguros, S.A. de C.V. Dichas entidades tienen una participación pequeña en las operaciones consolidadas de CrediQ.



## ANÁLISIS DE RIESGO DEL ORIGINADOR

### Gestión de Negocios

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de préstamos registró un crecimiento anual de 6.3%, equivalente a US\$15.7 millones, impulsado principalmente por el segmento de financiamiento de vehículos nuevos (+13.8%). 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 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.



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). A pesar de un entorno migratorio más restrictivo, estos flujos mostraron un crecimiento significativo en 2025 (17.8% respecto a 2024), 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 anuales de 28.5%, 10.7% y 9.1%, respectivamente, al cierre de 2025, 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 (81.1% del total), destacando que una fracción relevante se destina al

financiamiento de actividades productivas del sector informal (MIPYMEs).

Al cierre del período evaluado, CrediQ financió el 49.8% de las ventas de vehículos del Grupo Q, uno de los principales distribuidores automotrices de la región centroamericana, lo que le permite aprovechar sinergias operativas y comerciales con entidades relacionadas y fortalecer su capacidad de generación de negocios. Adicionalmente, la compañía mantiene una ventaja competitiva asociada a la agilidad de su proceso de aprobación crediticia, con tiempos inferiores a los del mercado.

En cuanto a la distribución por producto, el financiamiento de vehículos nuevos representó el 85.5% de la cartera total a diciembre de 2025 (91.2% en igual período de 2024), seguido de renting (7.5%), autos usados (6.2%) y otros créditos (0.2%). Si bien el Originador presenta una baja participación dentro del sistema bancario local, al concentrarse en el nicho de financiamiento de vehículos (1.4% de los préstamos del sector al 31 de diciembre de 2025), cuenta con una sólida experiencia en dicho mercado.

El producto de renting, lanzado en 2019, constituye el producto más innovador de la compañía. Este consiste en contratos de arrendamiento de 24, 36 o 48 meses, que incluyen mantenimiento, seguro y depreciación estimada a siete años. Pese a que su desarrollo inicial se vio afectado por la crisis sanitaria del COVID-19, CrediQ impulsó esta línea a partir del año 2024, duplicando su cartera mediante el fortalecimiento de su estructura operativa, la optimización de procesos y la apertura de un centro de negocios especializado.

Como resultado, la cartera de renting alcanzó un saldo de US\$22.9 millones al cierre de 2025, reflejando una leve contracción anual de 3.7% (equivalente a US\$866.8 mil). No obstante, su evolución se considera consistente con la estrategia de diversificación y consolidación del portafolio.

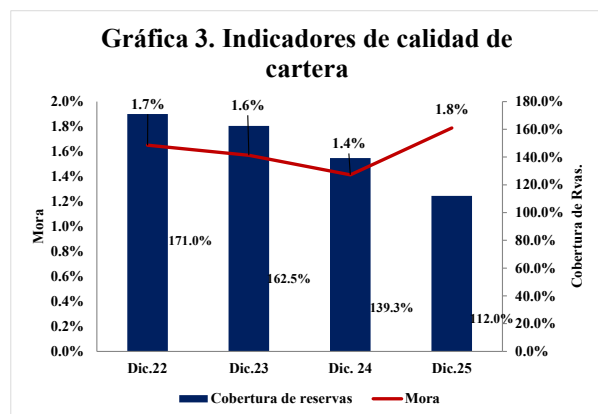
### Calidad de Activos

El índice de morosidad se ubicó en 1.8% a diciembre de 2025 (1.4% en igual período de 2024), situándose ligeramente por encima del promedio del sector bancario (1.5%, mora promedio de la totalidad de sectores) al período analizado, en línea con las políticas de otorgamiento y los esfuerzos de cobranza implementados. En cuanto al segmento de renting, su evolución ha estado determinada principalmente por el comportamiento de personas naturales, particularmente del comercio informal, destacando la ausencia de 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, 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.

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 112.0% al cierre de 2025, índice que Zumma Ratings considera adecuada, aunque cercano al umbral establecido en la política interna (110%).



Fuente: CrediQ, S.A. de C.V. 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, lo que 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 2.4% 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 30.2% del portafolio de este producto, nivel 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 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 diciembre de 2025, el 85.6% de la estructura de fondeo de CrediQ está compuesto por préstamos bancarios, cuyo saldo ascendió a US\$228.2 millones, reflejando una expansión de 12.8% con respecto al periodo previo.

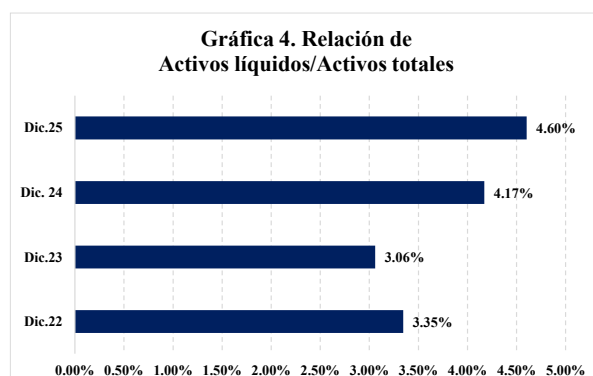
En cuanto a su estructura, los financiamientos provenientes de la banca local se distribuyen en corto plazo (30.1%) y largo plazo (21.8%); adicionalmente, un 4.3% corresponde a recursos obtenidos de BANDESAL, los cuales presentan plazo indefinido. Por su parte, la participación de los préstamos con entidades financieras extranjeras representó el 47.7% del total de préstamos al cierre de 2025 (46.5% en el mismo periodo 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 7.2% a diciembre de 2025 (7.6% en diciembre de 2024), reflejando una leve 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 tasas de interés relativamente estables.

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\$10.0 millones al cierre de 2025, mostrando una disminución anual de 31.9%, en línea con la cesión de flujos. Por su parte, el saldo del papel bursátil ascendió a US\$14.3 millones, reflejando una leve reducción anual de 9.3%.

En otro aspecto, los créditos de CrediQ entregados en garantía a entidades financieras representaron el 77.1% de la cartera total al cierre de 2025, superior al 64.9% registrado en el mismo periodo del año anterior, explicado por el mayor uso de fondeo local. Lo anterior refleja una limitante en términos de liquidez, debido a la menor capacidad de la Entidad para disponer de cartera adicional como colateral.



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

Respecto a la liquidez de la Entidad, las disponibilidades representaron el 4.6% de los activos totales a diciembre de 2025, ligeramente por encima del promedio mantenido los últimos tres años (3.9%). A la misma fecha, los activos líquidos reflejaron una cobertura sobre las obligaciones financieras de corto plazo de 0.15x (veces), levemente superior a la cobertura registrada en 2024 (0.12x), asociado a una mayor proporción de fondeo local con préstamos de largo plazo. 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 180 días.

Como aspecto relevante, se destaca que en abril de 2025 CrediQ suscribió un préstamo sindicado liderado por Grupo Cibest, en el que participó también el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX), junto con

otras 13 instituciones financieras. La operación se estructuró por un monto de US\$200 millones, destinada a optimizar la estructura de capital de CrediQ mediante la extensión de la vida media de sus pasivos, así como a impulsar la colocación de créditos a personas naturales y PYMEs en El Salvador, Costa Rica y Guatemala. Al respecto, Zumma Ratings prevé que esta operación contribuirá al Originador en la mejora de su gestión de activos y pasivos.

### Solvencia

La posición patrimonial de CrediQ le otorga capacidad para absorber pérdidas inesperadas derivadas de potenciales deterioros en la capacidad de pago de sus deudores. En ese sentido, la relación patrimonio/activos se ubicó en 17.3% al 31 de diciembre de 2025 (17.0% en el mismo período de 2024), manteniéndose estable. A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de solvencia se mantendrán en niveles razonables durante 2026.

### Análisis de Resultados

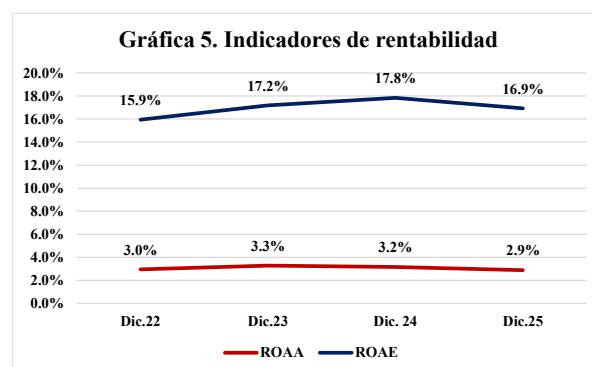
Al cierre de 2025, CrediQ registró una utilidad neta de US\$9.2 millones, representando una expansión anual de 6.4%, impulsado por el mayor volumen de la cartera de préstamos y el buen desempeño del producto de renting. No obstante, dicho crecimiento estuvo parcialmente limitado por el incremento en los costos financieros y gastos de reservas, en línea con el deterioro observado en la calidad de la cartera.

Los ingresos por préstamos aumentaron en 26.3% durante el período evaluado, en línea con la gestión comercial y la intermediación crediticia. Por su parte, las comisiones y otros ingresos relacionados registraron un incremento de 14.6%, reflejando los resultados favorables de la estrategia de expansión del producto de renting. No obstante, el incremento en los costos financieros y la reducción de otros ingresos de operación (principalmente por menores ingresos por seguros) incidieron de forma leve en el margen financiero del Originador.

En ese contexto, la utilidad financiera de CrediQ se ubicó en US\$44.2 millones a diciembre de 2025 (US\$38.4 millones en el mismo período de 2024); sin embargo, el margen financiero se redujo levemente a 70.4% (70.6% en el lapso

de doce meses). A pesar de ello, dicho indicador se mantiene por encima del promedio del sector bancario local (62.3%), reflejando una posición competitiva favorable y una adecuada gestión de los ingresos financieros frente a su estructura de costos.

Por otra parte, los gastos de operación mostraron una expansión anual de 15.6% a diciembre de 2025, explicado principalmente por mayores gastos en reservas de saneamiento y depreciación.



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

En línea con los mayores ingresos generados por las carteras de créditos y de renting, la eficiencia operativa se ubicó en 55.7% a diciembre de 2025 (62.5% en diciembre de 2024), evidenciando una mejora en el período evaluado. Por su parte, las rentabilidades promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) se situaron en 16.9% y 2.9%, respectivamente (17.8% y 3.2% en el mismo período de 2024), manteniéndose por encima de los niveles del sector bancario (14.0% y 1.4%).

A juicio de Zumma Ratings, CrediQ presenta una posición favorable de rentabilidad frente al sector bancario y niveles de eficiencia operativa acordes con su modelo de negocio; no obstante, su desempeño financiero estará condicionado por su capacidad para gestionar el costo de fondeo, así como por la evolución de 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).**

<b>Período</b>	<b>Cesión en US\$</b>	<b>Período</b>	<b>Cesión en US\$</b>	<b>Período</b>	<b>Cesión en US\$</b>	<b>Período</b>	<b>Cesión en US\$</b>
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
<b>Total</b>						<b>\$39,552,000.00</b>	

## ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS DEL ORIGINADOR.

### CREDIQ, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo y equivalentes	6,884	3%	7,480	3%	12,601	4%	15,314	5%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>187,713</b>	<b>91%</b>	<b>215,940</b>	<b>88%</b>	<b>250,550</b>	<b>83%</b>	<b>266,252</b>	<b>80%</b>
<i>Vigentes</i>	184,541	90%	212,458	87%	246,770	82%	260,911	78%
<i>Vencidos</i>	3,172	2%	3,482	1%	3,781	1%	5,341	2%
Menos:								
<i>Estimación por deterioro</i>	5,425	3%	5,656	2%	5,267	2%	5,983	2%
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>182,289</b>	<b>89%</b>	<b>210,284</b>	<b>86%</b>	<b>245,283</b>	<b>81%</b>	<b>260,268</b>	<b>78%</b>
Bienes recibidos en pago o adjudicados	465	0%	219	0%	-	0%	-	0%
Arrendamiento financiero por cobrar	4,476	2%	5,835	2%	16,906	6%	32,232	10%
Activo fijo neto	9,659	5%	18,769	8%	25,384	8%	21,876	7%
Otros activos	2,024	1%	1,948	1%	1,980	1%	3,104	1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>205,798</b>	<b>100%</b>	<b>244,535</b>	<b>100%</b>	<b>302,153</b>	<b>100%</b>	<b>332,795</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
Préstamos bancarios	130,301	63%	157,206	64%	202,276	67%	228,219	69%
Títulos de emisión propia	3,985	2%	9,428	4%	15,726	5%	14,266	4%
Pasivos por titularización	19,323	9%	16,938	7%	14,718	5%	10,024	3%
Otros pasivos de intermediación	10,908	5%	13,289	5%	12,886	4%	14,228	4%
Otros pasivos	813	0%	1,903	1%	5,282	2%	8,588	3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>165,329</b>	<b>80%</b>	<b>198,763</b>	<b>81%</b>	<b>250,887</b>	<b>83%</b>	<b>275,325</b>	<b>83%</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital social	14,700	7%	14,700	6%	14,700	5%	14,700	4%
Reserva legal	3,328	2%	3,347	1%	3,363	1%	3,002	1%
Reserva patrimonial	556	0%	204	0%	-	0%	888	0%
Resultados acumulados y ajustes	15,755	8%	20,113	8%	24,551	8%	29,676	9%
Utilidad del ejercicio	6,130	3%	7,409	3%	8,652	3%	9,204	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40,469</b>	<b>20%</b>	<b>45,772</b>	<b>19%</b>	<b>51,266</b>	<b>17%</b>	<b>57,470</b>	<b>17%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>205,798</b>	<b>100%</b>	<b>244,535</b>	<b>100%</b>	<b>302,153</b>	<b>100%</b>	<b>332,795</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>38,207</b>	<b>100%</b>	<b>45,451</b>	<b>100%</b>	<b>54,413</b>	<b>100%</b>	<b>62,751</b>	<b>100%</b>
Ingresos por intereses y servicios prestados	22,197	58%	25,626	56%	31,108	57%	39,296	63%
Intereses y otros ingresos relacionados	5,802	15%	8,843	19%	11,095	20%	12,717	20%
Otros ingresos de operación	10,208	27%	10,982	24%	12,210	22%	10,738	17%
<b>Costos de Operación</b>	<b>9,700</b>	<b>25%</b>	<b>12,720</b>	<b>28%</b>	<b>16,015</b>	<b>29%</b>	<b>18,547</b>	<b>30%</b>
Costos financieros	9,700	25%	12,720	28%	16,015	29%	18,547	30%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>28,507</b>	<b>75%</b>	<b>32,731</b>	<b>72.0%</b>	<b>38,399</b>	<b>71%</b>	<b>44,205</b>	<b>70%</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>19,837</b>	<b>52%</b>	<b>22,919</b>	<b>50%</b>	<b>26,582</b>	<b>49%</b>	<b>30,731</b>	<b>49%</b>
Administración y ventas	15,406	40%	17,741	39%	19,470	36%	18,735	30%
Depreciación y amortización	1,771	5%	2,695	6%	4,521	8%	5,878	9%
Reservas de saneamiento	2,661	7%	2,484	5%	2,590	5%	6,117	10%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>8,670</b>	<b>23%</b>	<b>9,811</b>	<b>22%</b>	<b>11,817</b>	<b>22%</b>	<b>13,474</b>	<b>21%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	1,673	4%	1,660	4%	1,744	3%	2,129	3%
<b>UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.</b>	<b>10,343</b>	<b>27%</b>	<b>11,471</b>	<b>25%</b>	<b>13,561</b>	<b>25%</b>	<b>15,603</b>	<b>25%</b>
Impuesto sobre la renta	4,213	11%	4,063	9%	4,909	9%	6,399	10%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>6,130</b>	<b>16%</b>	<b>7,409</b>	<b>16%</b>	<b>8,652</b>	<b>16%</b>	<b>9,204</b>	<b>15%</b>



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

	DIC.22	DIC.23	DIC.24	DIC.25
<b>Capital</b>				
Pasivos / Patrimonio	4.1	4.3	4.9	4.8
Pasivos / Activos	0.8	0.8	0.8	0.8
Obligaciones bancarias / Patrimonio	3.2	3.4	3.9	4.0
Patrimonio / Préstamos brutos	21.6%	21.2%	20.5%	21.6%
Patrimonio / Vencidos	1275.9%	1314.6%	1356.1%	1076.0%
Préstamos vencidos / Patrimonio + Reservas	6.9%	6.8%	6.7%	8.4%
Patrimonio / Activos	19.7%	18.7%	17.0%	17.3%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos / Activos	3.35%	3.06%	4.17%	4.60%
Act. líquidos + Cartera C.P / Deuda financiera C.P	107.7%	49.3%	51.0%	62.0%
Activos líquidos / Deuda financiera C.P	17.2%	8.1%	11.6%	15.4%
Préstamos netos / Deuda financiera (total)	118.7%	114.6%	105.4%	103.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	15.9%	17.2%	17.8%	16.9%
ROAA	3.0%	3.3%	3.2%	2.9%
Margen financiero neto	74.6%	72.0%	70.6%	70.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	16.0%	16.3%	15.9%	14.7%
Gastos operativos / Activos	8.3%	8.4%	7.9%	7.4%
Componente extraordinario en utilidades	27.3%	22.4%	20.2%	23.1%
Rendimiento de activos	11.4%	11.5%	11.8%	14.0%
Costo de la deuda	6.3%	6.9%	6.9%	7.3%
Margen intermediación	5.1%	4.5%	4.9%	6.6%
Eficiencia operativa	60.3%	62.4%	62.5%	55.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	61.3%	59.3%	56.8%	47.3%
<b>Calidad de activos</b>				
Morosidad	1.65%	1.57%	1.41%	1.79%
Reservas en Activos y Patrimonio / Vencidos	188.6%	168.3%	139.3%	128.7%
Préstamos netos / Activos	88.6%	86.0%	81.2%	78.2%
Activos inmovilizados	-5.8%	-4.7%	-2.9%	-2.7%

### ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN.

**FONDO DE TITULARIZACIÓN - HENCORP VALORES - CREDIQ CERO UNO**  
**BALANCES GENERALES**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
<b>Activo Corriente</b>								
Bancos	664	3%	668	3%	1,008	6%	1,001	8%
Activos en titularización	3,720	15%	3,720	17%	5,664	31%	5,664	46%
Gastos pagados por anticipado	-	0%	-	0%	3	0%	3	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,384</b>	<b>17%</b>	<b>4,388</b>	<b>21%</b>	<b>6,675</b>	<b>37%</b>	<b>6,668</b>	<b>54%</b>
<b>Activo no Corriente</b>								
Activo en titularización de largo plazo	20,712	83%	16,992	79%	11,328	63%	5,664	46%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>20,712</b>	<b>83%</b>	<b>16,992</b>	<b>79%</b>	<b>11,328</b>	<b>63%</b>	<b>5,664</b>	<b>46%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,096</b>	<b>100%</b>	<b>21,380</b>	<b>100%</b>	<b>18,003</b>	<b>100%</b>	<b>12,332</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Pasivo Corriente</b>								
Comisiones por pagar	14	0%	15	0%	16	0%	16	0%
Honorarios profesionales por pagar	12	0%	12	0%	27	0%	19	0%
Otras cuentas por pagar	11	0%	14	0%	17	0%	18	0%
Obligaciones por titularización de activos	2,458	10%	2,283	11%	4,746	26%	5,042	41%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2,496</b>	<b>10%</b>	<b>2,325</b>	<b>11%</b>	<b>4,805</b>	<b>27%</b>	<b>5,094</b>	<b>41%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>								
Obligaciones por titularización de activos	16,938	67%	14,718	69%	10,024	56%	5,020	41%
Ingresos diferidos	6,945	28%	5,625	26%	4,078	23%	2,650	21%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>23,883</b>	<b>95%</b>	<b>20,342</b>	<b>95%</b>	<b>14,102</b>	<b>78%</b>	<b>7,670</b>	<b>62%</b>
<b>EXCEDENTE ACUMULADO DEL FONDO DE TITULARIZACIÓN</b>	<b>(1,282)</b>	<b>-5%</b>	<b>(1,287)</b>	<b>-6%</b>	<b>(905)</b>	<b>-5%</b>	<b>(433)</b>	<b>-4%</b>
Excedentes (Déficit) acumulados	(1,246)	-6%	(1,282)	-8%	(1,287)	-11%	(905)	-16%
Excedente (Déficit) del ejercicio	(36)	0%	(5)	0%	382	2%	472	4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25,096</b>	<b>100%</b>	<b>21,380</b>	<b>100%</b>	<b>18,003</b>	<b>100%</b>	<b>12,332</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>Ingresos</b>	<b>1,417</b>	<b>100%</b>	<b>1,291</b>	<b>100%</b>	<b>1,519</b>	<b>100%</b>	<b>1,389</b>	<b>100%</b>
<b>Ingresos de operación y administración</b>								
Ingresos por activos titularizados	1,414	100%	1,291	100%	1,519	100%	1,389	100%
Otros ingresos	3	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Egresos</b>	<b>110</b>	<b>8%</b>	<b>108</b>	<b>8%</b>	<b>110</b>	<b>7%</b>	<b>107</b>	<b>8%</b>
<b>Gastos de administración y operación</b>								
Gasto por administración y custodia	7	1%	5	0%	4	0%	4	0%
Titularizadora de activos	68	5%	68	5%	68	5%	68	5%
Gasto por calificación de riesgo	19	1%	19	1%	23	2%	19	1%
Gasto por auditoría externa y fiscal	3	0%	3	0%	3	0%	3	0%
Gasto por honorarios profesionales	12	1%	12	1%	12	1%	12	1%
<b>Gastos financieros</b>	<b>1,340</b>	<b>95%</b>	<b>1,185</b>	<b>92%</b>	<b>1,023</b>	<b>67%</b>	<b>809</b>	<b>58%</b>
Intereses valores titularización	1,340	95%	1,185	92%	1,023	67%	809	58%
<b>Otros gastos</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>
Otros gastos	3	0%	3	0%	3	0%	1	0%
<b>EXCEDENTE (DÉFICIT) DEL EJERCICIO</b>	<b>(36)</b>	<b>-3%</b>	<b>(5)</b>	<b>0%</b>	<b>382</b>	<b>25%</b>	<b>472</b>	<b>34%</b>

MONTO Y SALDO VIGENTE DE LA EMISIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (US\$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	ACTIVO DE RESPALDO
VTHVCRE01	\$25,700	\$10,062	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 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](http://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 autode-terminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.