

FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES AMC CERO UNO

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Extraordinaria N° 6042021 del 29 de abril de 2021.

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2021.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

Contactos:	Claudia Córdova Larios	Analista sénior	ccordova@scriesgo.com
	Marco Orantes Mancía	Analista sénior	morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a la emisión con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno (en adelante el Fondo o FTHVAMC 01), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC 01				
Emisión	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
VTHVAMC 01	AA- (SLV)	Negativa	AA- (SLV)	En observación

*La clasificación otorgada no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

AA: corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva en observación: se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

Perspectiva negativa: se percibe una alta probabilidad de que la clasificación desmejore en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la

escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La emisión está respaldada por los derechos sobre primeros flujos financieros futuros mensuales de AMC correspondientes a sus ingresos operativos de intermediación e inversiones; donde revisten importancia los relacionados a la recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar.
- La reserva en cuenta restringida retenida en efectivo por el Fondo de Titularización que cubre dos cuotas mensuales de capital e intereses de los valores emitidos.
- La estructura legal de la transacción mediante un Fondo de Titularización y un contrato de cesión constituye una venta de los derechos de flujos futuros.
- Fuerte posicionamiento del Originador en su área geográfica de influencia directa atendiendo el sector de microfinanzas.
- Amplias coberturas, favorecida por la estabilidad del flujo cedido.

Retos

- La estructura de la transacción no brinda mayor protección a los tenedores de los bonos frente a otros acreedores financieros, ante escenarios de concurso de acreedores.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

- SCRiesgo advierte la importancia de avanzar en la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimiento de su pasivo.
- Retomar el crecimiento de las operaciones, limitado por un entorno débil por los efectos de la emergencia COVID-19.
- Débil eficiencia operativa producto de sus fuertes gastos de estructura que consumen una elevada porción de la utilidad financiera. Los gastos operativos altos están asociados con su fuerte red de servicios y el grado de atención personalizada necesaria dado el nicho de mercado atendido.
- Mantener una posición de liquidez apropiada ante el entorno económico generado por el COVID-19.
- Avanzar en una mayor participación de mercado en un sector de microfinanzas, altamente competitivo y con un portafolio de productos y servicios diversificados para diferentes segmentos.
- Ampliar los niveles de cobertura de reserva de saneamiento como medida preventiva para absorber eventuales pérdidas esperadas.
- Controlar los niveles de deterioro en la cartera, una vez queden sin efecto las medidas de apoyo a los deudores afectados por la crisis del COVID-19.

Oportunidades

- Adaptar el modelo de negocio frente al contexto originado por la pandemia. Esto con el objetivo de ofrecer servicios financieros ajustados a las nuevas necesidades de los deudores. Lo anterior, podría acelerar el crecimiento en la etapa de reactivación económica.
- Apoyo por parte del Gobierno para la recuperación de las micro y pequeñas empresas. Lo anterior brindará flujos para dinamizar la economía, permitiendo mejorar la capacidad de pago de los deudores.

Amenazas

- Débil entorno operativo del sector de microfinanzas, causado por la emergencia COVID-19. Lo anterior, implicaría una potencial disminución en los flujos derivados de los activos crediticios.

- Mayor apetito de riesgos por parte de otros competidores.
- Cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

La perspectiva de la clasificación de riesgo se modificó de “negativa” a “en observación”, en consideración a los resultados obtenidos por el Originador al finalizar diciembre 2020. El Consejo de Clasificación considera que la trayectoria descendente en el volumen de cartera se ha revertido, evidenciado por una recuperación de sus colocaciones luego de la reapertura de las actividades económicas, aunque su dinamismo no alcanza los niveles observados previo al COVID-19. A nuestro criterio, se considera que el entorno operativo desafiante debido a la prolongada crisis sanitaria es un factor de riesgo en el perfil de negocio del Originador durante el 2021. La modificación a Estable, estaría determinada por una mayor recuperación de las actividades de intermediación financiera y de la estabilidad de sus métricas financieras de manera más prolongada.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

La Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L de C.V, (en adelante AMC o el Originador); cedió al Fondo de Titularización gestionado por Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora, los derechos sobre una porción de los primeros flujos de cada mes correspondientes a los ingresos financieros operativos entre estos: los intereses derivados de la cartera de préstamos, comisiones, intereses moratorios y recargos sobre créditos, intereses relacionados a la cartera de inversiones, intereses relacionados con depósitos, ingresos no operacionales, recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar; y cualquier otro tipo de ingreso que AMC, estuviere facultado legal o contractualmente a percibir.

El mecanismo de captura de liquidez para el repago de los valores de titularización se activa mensualmente con la entrada de flujos cedidos, los cuales son depositados en una cuenta bancaria a nombre de AMC, pero con restricciones al Originador en virtud del convenio de administración de cuentas bancarias que la entidad mantiene con Banco Hipotecario, entidad que está debidamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

AMC emitió una orden irrevocable de depósitos (OID); a favor del Fondo de Titularización. Por medio de esa OID, se generan las capturas de liquidez que son transferidos al

patrimonio independiente que sirve como fuente principal del repago de los valores de titularización (VTHVAMC 01).

Características de los Valores de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno - VTHVAMC01	
Emisor y estructurador	Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora
Originador	Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L de C.V, (AMC)
Custodia-Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Monto	USD6,270,000.00.
Fecha de la Emisión	20/12/2019
Plazo	Hasta 7 años
Activos subyacentes:	Derechos sobre flujos financieros futuros mensuales de AMC correspondientes a una porción de los primeros flujos mensuales provenientes de sus ingresos operativos de intermediación, inversiones. También revisten importancia los relacionados a la recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar. Adicionalmente, cualquier ingreso no operativo que la entidad estuviere facultada a percibir.
Protección y mejoradores crediticios.	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de flujos de efectivo derivado de la operación en el mercado financiero salvadoreño. Orden Irrevocable de Depósitos girada al agente colector. Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas dos cuotas mensuales de flujos financieros futuros. Balance mínimo en cuenta colectora equivalente a dos montos de cesión mensual.
Pago intereses y principal:	Mensual
Uso de los fondos.	Financiamiento de operaciones crediticias y restructuración de deuda.
Saldo a diciembre de 2020.	USD6,270,066.65

Ver características adicionales en anexo 3.

Fuente: Hencorp Valores LTDA. Titularizadora.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza local

La desaceleración significativa en la economía durante el 2020, fue explicada por la suspensión temporal de algunas actividades productivas, necesarias en su momento para evitar contagios masivos por COVID-19. Esta situación originó incidencias económicas en el desempeño de

diversos sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Desde el 2002, El Salvador ha experimentado crecimientos sostenidos en los niveles deuda, situación que lo ubica desde entonces como uno de los países de Latinoamérica con mayor participación de deuda respecto al PIB.

Los financiamientos aprobados al Gobierno para asistir la crisis sanitaria y la fase de reactivación, aumentaron aún más las obligaciones de deuda. Esto combinado con una baja recaudación fiscal en el núcleo de la cuarentena, profundizó los resultados en materia de déficit fiscal, condición que ha limitado el margen de maniobra para una reactivación acelerada a través de la inversión pública.

Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en línea de reconfigurar la deuda, es cada vez más previsible, luego que las recientes elecciones legislativas posicionaron al partido Nuevas Ideas (NI) como la primera fuerza política del país con 56 escaños (mayoría calificada).

La despolarización de la Asamblea Legislativa proporcionaría al Ejecutivo una mayor flexibilidad para alcanzar acuerdos estructurales y efectuar procesos de reformas, entre estas: fiscales, previsionales y de seguridad. Asimismo, podrán efectuar acuerdos sobre reformas constitucionales.

Para el 2021, una adecuada reactivación de la economía supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria por posibles rebrotes. El lento despliegue de la inmunización a través de la vacuna, condición que se replica en toda la región y países en vías de desarrollo, es una amenaza para retomar la dinámica de las actividades en niveles pre pandémicos.

Por otra parte, se observan mejoras en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo, el país continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial y adaptación del sistema educativo a la nueva realidad pandémica.

4.2 Producción nacional

A diciembre de 2020, el PIB a precios corrientes cerró en USD24,639.7 millones y mostró una reducción anual del 8.8% (USD2,383.9 millones). Las actividades financieras (+7.9%), información y comunicaciones (+5.4%),

administración pública (+4.5%), suministros de agua (3.4%) así como suministros de electricidad y gas (3.0%) incluido el comercio al por mayor (+1.5%), resistieron y alcanzaron crecimientos pese a la crisis.

En contraste, las actividades inmobiliarias, construcción, industria manufacturera y enseñanza con un aporte del 37.7% al PIB resultaron afectadas con caídas anuales entre 1.9% y 6.9%. Los sectores de hostelería, turismo y actividades recreativas registraron caídas entre un 16.2% y 29.5%.

Para 2021, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 4.6%, por encima de la región 3.7%; a medida se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, avance la vacunación, se estabilicen los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas.

4.3 Finanzas públicas

A diciembre de 2020, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD5,633.6 millones, con una contracción interanual de 6.4%, explicado principalmente por la menor recaudación entre abril y junio. Por su parte, el gasto total sostuvo una expansión interanual del 13.5%, atribuido a los gastos corrientes (+18.5%) destinado a la atención de la crisis sanitaria. El déficit fiscal incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por el incremento en el gasto corriente para atender la crisis sanitaria y al pago de intereses de deuda.

Con datos preliminares del Ministerio de Hacienda, el indicador deuda sobre PIB, alcanzó el 85.8% a diciembre de 2020. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó que dicho indicador alcanzaría el 88.5% a fin de año. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, liberaría presiones de liquidez en la ruta hacia la recuperación post-Covid19.

4.4 Comercio exterior

La balanza comercial continúa reportando un alto déficit. A diciembre 2020, presentó un saldo de USD5,282.6 millones. Sin embargo, a partir de julio y agosto con la reapertura económica se observa una menor tasa de decrecimiento interanual. Al término de 2020, las exportaciones acumularon USD5,044.0 millones, con una variación interanual de -15.1%, USD899.3 millones menos respecto al mismo período del 2019.

Las importaciones alcanzaron USD10,326.3 millones a diciembre de 2020, con una variación anual de -14.1% (USD1,691.0 millones) respecto al año anterior. Por volumen, la industria manufacturera importó 13.1% menos, seguido de maquila (-29.4%) y suministros de electricidad (-57.2%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

4.5 Inversión extranjera directa

Al cierre de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD200.5 millones, cifra un 72.9% menor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un efecto neto negativo en los flujos de las actividades financieras y seguros, suministros de electricidad y otros sectores por USD438.3 millones. Panamá con USD317 millones y España con USD282.2 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el comercio mayorista y transporte también registran considerables disminuciones de IED, con un 48.0% y 125.0% respectivamente.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares mostraron una recuperación a partir de junio de 2020, el saldo acumulado a diciembre de 2020 alcanzó los USD5,929.9 millones, un crecimiento del 4.8% respecto de 2019, explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU.

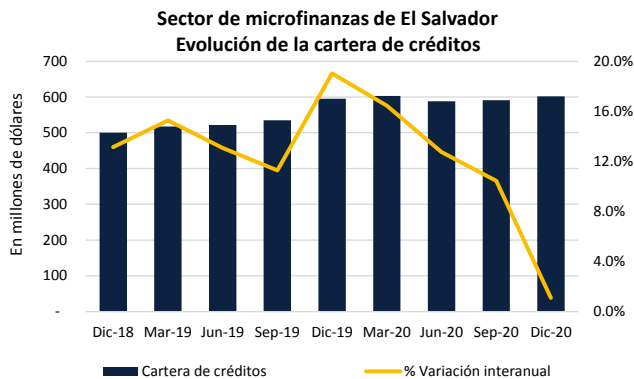
La ampliación del TPS hasta octubre de 2021, brinda un alivio temporal de la situación migratoria a los salvadoreños amparados al estatus. Por otra parte, el nuevo gobierno de EEUU, a través de proyectos como el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); buscará minimizar la migración forzada; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

5. SECTOR DE MICROFINANZAS

La situación de emergencia por COVID-19 impuso desafíos al sector de microfinanzas, al atender un segmento de la población con alta vulnerabilidad a los cambios negativos del entorno. El sector experimentó una disminución de las colocaciones crediticias en línea con la desaceleración del

consumo interno y las condiciones operativas adversas. Además, presentó aumento en los niveles de cartera deteriorada y presiones en la rentabilidad.

El Reporte Trimestral de Cartera publicado por Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanza (Redcamif) a diciembre de 2020, mostró al sector de microfinanzas del país con una cartera de créditos USD601.9 millones, cifra que representó un crecimiento anual de 1.1% (diciembre de 2019: +19.0%). El saldo promedio de crédito fue de USD3,904.0 al finalizar 2020.



Fuente: Revista trimestral de cartera a diciembre de 2020, Redcamif.

La calidad de la cartera presentó constantes fluctuaciones en los últimos dos años. A diciembre 2020, el CeR>30 fue de 6.0%, siendo este el nivel de cartera en riesgo más elevado en los últimos 24 meses. Tradicionalmente, las instituciones en El Salvador optan por aplicar castigos de préstamos al cierre de cada año, observándose un índice de créditos castigados del 1.1%. Por su parte, el índice de cobertura de riesgo fue el más alto de Centroamérica y República Dominicana obteniendo un resultado de 86.7%.

6. SOCIEDAD TITULARIZADORA

Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora se estableció en el año 2008 como la primera sociedad titularizadora en El Salvador, de manera que su finalidad especial es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con las Leyes Salvadoreñas. En consideración de las estrategias adoptadas por la administración, el crecimiento de la sociedad ha sido relevante, al gestionar a la fecha, varias estructuras colocadas en el mercado de valores local.

El 29 de diciembre de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) en sesión No. CD-47/2016, autorizó la modificación del Pacto Social de la Sociedad Hencorp Valores, S.A. Titularizadora, por

transformación de la naturaleza jurídica de Sociedad Anónima a Sociedad de Responsabilidad Limitada, denominándose Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.

El equipo directivo cuenta en promedio con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, mientras en la estructura organizacional, que es relativamente liviana, los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, debido a lo especializado de los productos de la empresa. Las prácticas de Gobierno Corporativo están reveladas en el Código de Ética y Gobierno Corporativo y la divulgación de la información cumple con los estándares locales.

Hencorp cuenta con un esquema de gestión integral de riesgo que tiene la responsabilidad de monitorear y supervisar el proceso a lo largo de la cadena de titularización. Para ello, se apoya en el Manual Integral de Riesgo que determina el involucramiento del Consejo de Gerentes como responsable principal en la gestión de las exposiciones. El documento también identifica los factores, tipos de riesgo, y establece las políticas de gestión de acuerdo con cada tipología del riesgo identificado.

7. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

7.1 Componentes de la estructura

Originador: La Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L de C.V, (AMC).

Titularizadora y estructurador: Hencorp Valores LTDA. Titularizadora.

Emisor: Hencorp Valores con cargo al FTHVAMC 01.

Agente colector: AMC se obligó a concentrar en la denominada Cuenta Colectora a nombre del Fondo, los primeros flujos financieros futuros mensuales de AMC correspondientes a sus ingresos operativos de intermediación, inversiones; donde revisten importancia los relacionados a la recuperación de capital de cartera de préstamos y cuentas por cobrar.

Patrimonio del Fondo: independiente del patrimonio del Originador.

Cuentas de recaudación: Cuenta colectora formalizada en Banco Hipotecario dispuesta para centralizar los reintegros de las cuentas por cobrar y que posteriormente serán transferidas a la cuenta discrecional, mediante un

convenio de administración de cuenta bancaria. Deberá contractualmente contener un balance mínimo equivalente a dos montos de cesión mensual.

Cuenta discrecional: Cuenta de depósito bancaria abierta por el Fondo de Titularización en los bancos debidamente autorizados para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual se depositarán los ingresos cedidos mediante la aplicación de la Orden Irrevocable de Depósitos (OID).

Cuenta restringida: Cuenta de depósito bancaria abierta en una institución debidamente autorizada por la SSF, que funciona como un fondo de liquidez, cuyo saldo mínimo será equivalente al pago de las próximas dos cuotas mensuales de cesión. Esta cuenta servirá para la amortización del capital e intereses a pagarse a los Tenedores de Valores, en caso necesario. Su saldo inicial será constituido de la colocación de los instrumentos.

7.2 Mejoras crediticias

Los fondos mantenidos en la cuenta restringida por un monto equivalente al saldo de dos cuotas.

Balance mínimo de dos cuotas de la cesión de cada mes.

7.3 Cumplimiento de *ratios* financieros

La relación entre el saldo bruto de la cartera categoría “A” libre de pignoración de AMC respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVAMC 01 no podrá ser menor a una vez.

7.4 Distribución de pagos

Todo pago se hará por la Titularizadora con cargo al Fondo, a través de la cuenta de depósito bancaria denominada cuenta discrecional, en el siguiente orden:

1. Abono de la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada cuenta restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas dos cuotas de la cesión al Fondo.
2. El Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los Tenedores de Valores VTHVAMC 01.
3. Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.

4. No podrán trasladarse recursos excedentes a AMC, sino hasta después de haber cubierto el pago de intereses y principal de los certificados.

7.5 Eventos de pérdidas y amortización anticipada

De producirse situaciones que impidan la generación proyectada del flujo de fondos y una vez agotados los recursos del Fondo de Titularización, los tenedores de valores deben asumir las eventuales pérdidas que se produzcan, sin perjuicio de exigir el cumplimiento de las garantías establecidas en el contrato de titularización. En caso de presentarse circunstancias económicas y financieras que pongan en riesgo el flujo de fondos proyectado establecido en el contrato de titularización, corresponderá a los tenedores de valores decidir si se da una redención anticipada de los valores, para lo cual será necesario el acuerdo tomado por la junta general extraordinaria de tenedores de valores.

7.6 Procedimiento en caso de mora

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la cuenta discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y capital próxima siguiente, la sociedad titularizadora procederá a disponer de los fondos en la cuenta restringida del fondo de titularización, para realizar los pagos a los tenedores de los valores de titularización – títulos de deuda.

Si los fondos depositados en la cuenta restringida del Fondo de Titularización no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y principal próxima siguiente de la presente emisión, habrá lugar a una situación de mora. Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convoque a una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, la Sociedad Titularizadora lo deberá informar inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

7.7 Caducidad

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establezcan en el contrato de cesión irrevocable a título oneroso de los derechos sobre flujos financieros futuros, a

ser otorgado por AMC y la Titularizadora, AMC procederá a enterar a la Titularizadora la cantidad de dinero que haga falta para completar el saldo que se encuentre pendiente de pago, a la fecha de ocurrir la causal de caducidad que se trate, hasta la suma de ocho millones novecientos cuarenta mil dólares de los Estados Unidos de América.

Lo anterior, en concepto del valor total que como contraprestación deba ser pagado a la Titularizadora, en los términos que se establezcan en el referido contrato; esta última deberá notificar dicha situación de manera inmediata al representante de los tenedores de valores a efecto que este convoque de inmediato a una junta general extraordinaria de tenedores de valores de titularización y de acuerdo a lo establecido en el literal c) del Artículo sesenta y seis de la Ley de Titularización de Activos, considere acordar la liquidación del Fondo de Titularización, caducando de esta manera el plazo de la presente emisión.

En este caso, la Titularizadora deberá enterar de inmediato, a los Tenedores de Valores de Titularización, la totalidad correspondiente de las sumas de dinero que en virtud de lo anterior le hayan sido entregadas por AMC, hasta el pago total del saldo insoluto de capital e intereses acumulados por los valores emitidos. Lo anterior deberá ser notificado por la Titularizadora y el Representante de los Tenedores de Valores de manera inmediata a la Bolsa de Valores de El Salvador y a la SSF.

7.8 Procedimiento en caso de liquidación

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

8. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

8.1 Reseña histórica

El día 19 de diciembre del 2000, se constituye en la Ciudad de San Francisco Gotera, Departamento de Morazán, El Salvador, la Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, (en adelante AMC), cuyo propósito fundamental es contribuir al desarrollo de la micro y pequeña empresa, mediante el otorgamiento de servicios financieros de

calidad, a sectores de la población considerados de bajos ingresos y que no son atendidos por la banca tradicional. El foco inicial de sus operaciones fue en la zona oriental del país.

Luego que AMC consolidara operaciones en la ciudad de San Francisco Gotera, trasladó sus oficinas centrales a la ciudad de San Miguel, esta última considerada la ciudad de mayor desarrollo económico en el oriente del país. A la fecha, la Institución mantiene presencia geográfica en la mayoría del territorio del país.

En la actualidad, AMC es un intermediario financiero especializado en microfinanzas, que cuenta con una cobertura geográfica que abarca 12 de los 14 departamentos de El Salvador, con 14 agencias y 6 puntos de servicio. Además, ha logrado expandir sus operaciones en: Honduras, Nicaragua y EEUU. La Entidad no prevé aperturas de nuevas agencias como medida conservadora ante la crisis actual.

8.2 Perfil de la Entidad

Inversiones Confianza S.C. de R.L., se constituye en la Holding y principal accionista de AMC. La Holding brinda soporte técnico a todas sus subsidiarias, en las áreas de planeación, operatividad, finanzas, tecnología, recursos humanos, control interno e inversiones de capital. Se destaca la expansión regional de su modelo de negocios, teniendo presencia en varios países de la región, entre estos: El Salvador, Honduras, Nicaragua, Guatemala y EEUU, siendo en orden de importancia, AMC El Salvador la de mayor tamaño.

AMC es un actor mediano entre los proveedores de microfinanzas salvadoreños, sus líneas de negocios se enfocan particularmente en la población rural y semi-urbana, atendiendo los segmentos de micro y pequeña empresa, cuyos negocios deben desarrollarse en el marco de las actividades productivas, tales como: manufactura, agricultura, comercio y servicios, brindando oportunidades de financiamiento a sectores no atendidos por la banca tradicional.

Dentro de los planes estratégicos de AMC está ser regulada por la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, como una Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC), por lo que continúa realizando esfuerzos por adaptar su estructura organizativa, políticas, procesos, controles y medios tecnológicos, a los requerimientos legales vigentes. La Institución no tiene una fecha prevista para solicitar la autorización a la SSF.

Como resultado de la firma del contrato entre AMC y tecnología transaccional LUMYNET S.A de C.V en marzo del 2015, y con la apertura de un punto de servicio en la ciudad de Osicala, AMC inició con la implementación de puntos de servicios como parte del proceso de expansión a otras zonas geográficas de El Salvador, a través de nueva tecnología que permite el manejo y seguridad de la información bajo estricta confidencialidad.

El enfoque de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) es para AMC, el lineamiento estratégico más importante dentro de su modelo de negocios. Lo anterior, ayuda a la organización a constituir de manera ordenada las pautas y criterios que deben predominar en la filosofía empresarial de los funcionarios y empleados de la institución y que deben verse materializados en la creación de objetivos, toma de decisiones y estrategia de negocio.

8.3 Gobierno corporativo y gestión de riesgo

La Asamblea General de Socios, es la máxima autoridad de la Institución y es la encargada de delegar la gestión administrativa a una Junta Directiva, constituida por siete miembros propietarios y dos suplentes, elegidos para un periodo de dos años, con posibilidad de reelegirse indefinidamente. La Junta Directiva nombra a un Director Ejecutivo para implementar y controlar los planes operativos institucionales. Los funcionarios cuentan con experiencia en el sistema financiero y participan activamente en la gestión de la Entidad.

Junta Directiva de AMC	
Wilson Dagoberto Salmerón Chavez	Director Presidente
Mario Antonio Escolero Portillo	Director Vicepresidente
Alejandro Benitez Vasquez	Director Secretario
Sara Guadalupe Mendoza de Trejo	Directora Tesorera
Oscar Samuel Gonzales Canales	Director Propietario
José Eugenio Gonzalez Guzman	Director Propietario
Luis Salvador Lievano Chavarria	Director Propietario
Ana Julia Claros Diaz	Director Suplente
Oscar Guillermo Cordero del Cid	Director Suplente

Fuente: Hencorp Valores LTDA., Titularizadora.

La Asamblea General de Socios se reúne ordinariamente cada seis meses, con convocatoria explícita del Director Presidente, con el propósito de dar seguimiento al plan estratégico y presupuesto institucional, la Junta Directiva somete a la aprobación de los socios el Informe de Gestión Administrativa y Financiera, los estados financieros intermedios auditados y revisan eventos extraordinarios que requieran aprobación de los socios. AMC cuenta con comités de Junta Directiva: Comité de Auditoría, Comité de

Riesgo y Comité de Cumplimiento. Asimismo, cuenta con comités de Alta Gerencia entre los que destacan: el Comité Gerencial, Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Seguridad y Salud Ocupacional. Es importante señalar que dentro de los comités hay una activa participación de los miembros directivos.

La Entidad ha desarrollado una auditoría interna basada en riesgos desarrollando una gestión integral de riesgos institucional. Lo anterior, ha contribuido con el fortalecimiento de la estructura de control interno y a minimizar riesgos en los procesos de la Institución, brindando un marco adecuado de transparencia y líneas de defensa en virtud de los intereses de los socios, clientes y demás partes interesadas.

SCRiesgo valora positivo los avances de la Institución en materia de gestión de riesgo. No obstante, aún se observan espacios de mejora en la ampliación de herramientas técnicas y de gestión para medir y controlar riesgos crediticios, liquidez y de tipo operacional y ha fortalecido aún más la oficialía de cumplimiento.

La entidad pretende administrar tarjetas de débito dirigida a sus socios. Está en proceso de crear una plataforma digital para levantamiento de información y monitoreo de la cartera de crédito, por medio de dispositivos móviles (Tablet-Smartphone); con esto busca mejorar el servicio al cliente.

9. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

En el análisis se consideró lo estados financieros del periodo 2019-2020, preparados con base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las normas contables emitidas por la SSF para los Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y auditado por la firma *Global Audit Company, S.A.* de C.V. La opinión de los auditores es sin salvedades.

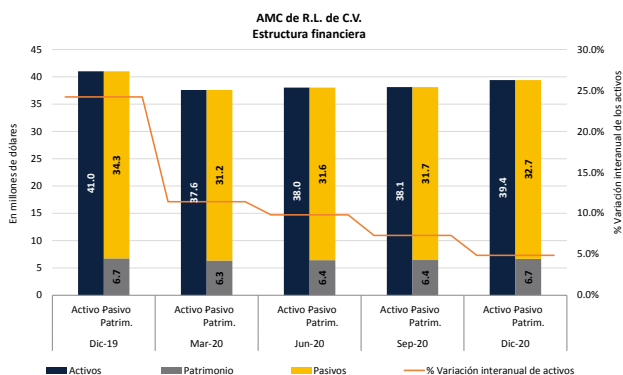
Además, SCRiesgo recibió información financiera adicional para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

9.1 Estructura financiera

A diciembre de 2020, el total de activos ascendió a USD39.4 millones y presentó una contracción del 3.9%, explicado principalmente por la reducción de la cartera crediticia (-3.1%), producto de una colocación conservadora en línea con el entorno económico debilitado por el COVID-19; y disponibilidades (-11.4%),

derivado en mayor proporción por la salida de flujo para cancelar préstamos bancarios.

Los pasivos totalizaron USD32.7 millones, inferior en 4,5% con respecto de diciembre de 2019, explicado por la amortización de los préstamos bancarios y las menores necesidades de fondeo ante la estrategia conservadora de colocación crediticia. Por otra parte, los recursos propios disminuyeron en 0.9% anual, debido a la menor generación interna, acumulando un saldo de USD6.7 millones al término del 2020. Pese a un pronóstico retador de crecimiento, AMC reportó indicadores patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local.



Fuente: Estados financieros auditados e internos AMC.

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

10.1 Riesgo cambiario

La Clasificadora considera un riesgo de mercado bajo, debido a que el Originador opera en un entorno económico dolarizado, esto le permite mitigar posibles pérdidas futuras que debiliten el patrimonio.

10.2 Riesgo tasa de interés

El principal riesgo de tasas de intereses procede de los préstamos otorgados a los deudores y de las obligaciones con sus proveedores financieros. Este riesgo es mitigado en gran medida por el amplio margen de intermediación y al esquema flexible de ajustar a discreción las tasas de intereses.

10.3 Riesgo de liquidez

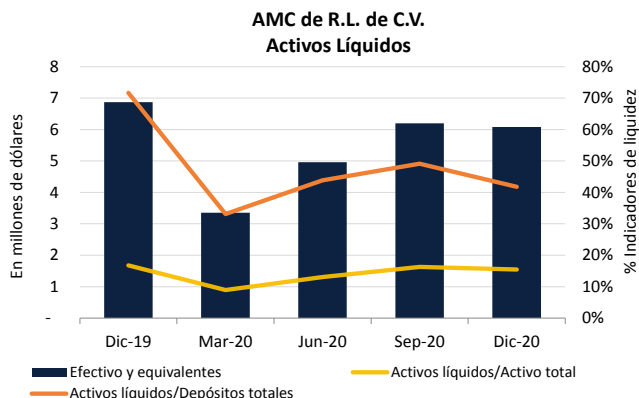
La suspensión transitoria de pago de créditos en los meses de marzo a mayo de 2020 y las repercusiones en algunas actividades económicas de los clientes, derivado de la coyuntura en desarrollo por la pandemia, dificultó el

cumplimiento normal de las obligaciones financieras en algunos deudores, condición que reflejó reducción en los flujos provenientes de la cartera crediticia.

Para afrontar los efectos negativos en la gestión de liquidez, AMC adoptó una colocación de créditos conservadora, efectuó gestiones con diferentes fondeadores para financiamiento futuro, ejecutó un mayor control en gastos operativos y suspendió inversiones y proyectos.

Las disponibilidades totalizaron USD6.1 millones a diciembre de 2020 y se redujeron en 11.4% de forma interanual producto de la cancelación de deuda con instituciones financieras y la menor recuperación de cartera. Cabe señalar, que en diciembre de 2019 se presentó un excedente de liquidez relevante debido a la captación de recursos provenientes de la titularización, el cual fue utilizado a inicios del 2020 para la reestructuración y cancelación de pasivos. Se destaca que las posiciones líquidas registradas en 2020, superan el promedio de los últimos 5 años, exceptuando las reportadas en 2019.

Los activos líquidos representaron el 15.4% de los activos totales, inferior al 16.7% reportado en diciembre de 2019. Por su parte, la capacidad de liquidez inmediata sobre obligaciones financieras se posicionó en 19.0%, situándose por debajo de lo reportado el periodo anterior (diciembre de 2019: 20.6%). AMC gestiona el riesgo de liquidez a través del monitoreo de indicadores de alerta temprana y pruebas de tensión que le permiten establecer estimaciones aproximadas de sus obligaciones.



Fuente: Estados financieros AMC.

El análisis de vencimiento a diciembre de 2020 presentó descalce moderado en sus activos y pasivos estructurales en la banda de tiempo individual de 181 a 360 días. Sin embargo, muestra escenarios positivos en cada una de sus

bandas de forma acumulada, favorecidas por la alta rotación de la cartera y el largo plazo de buena parte de sus obligaciones financieras.

SCRiesgo considera que las presiones de liquidez de corto plazo pueden disminuir a medida que la cobranza continúe estabilizándose y la cartera de crédito retome un crecimiento sostenido. Sin embargo, en un escenario de estrés, las disponibilidades podrían sensibilizarse producto del contexto operativo afectado por la crisis sanitaria y económica.

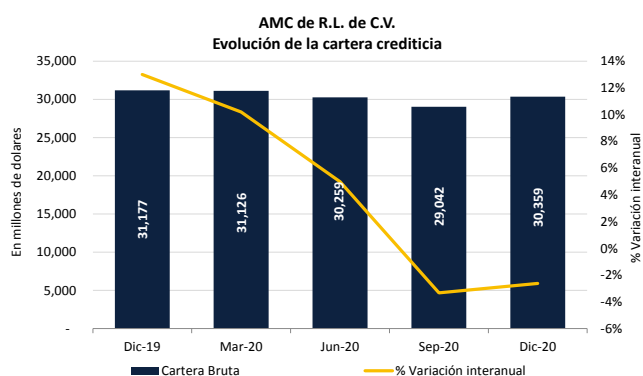
La Clasificadora realizará un monitoreo constante de las estrategias de mitigación implementadas por la Entidad para sostener una posición de liquidez adecuada que le permita el cumplimiento oportuno de sus obligaciones.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de liquidez y fondeo					
Liquidez y fondeo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
(Efectivo + títulos valores) / activo total	16.7%	8.9%	13.0%	16.3%	15.4%
(Efectivo + títulos valores) / obligaciones financ.	20.6%	11.1%	16.0%	20.0%	19.0%
Préstamos (netos) / depósitos totales	319.1%	300.2%	260.1%	222.9%	203.5%
25 mayores depositantes / depósitos totales	42.2%	41.3%	42.6%	42.8%	45.0%

Fuente: Estados financieros AMC

10.4 Riesgo de crédito

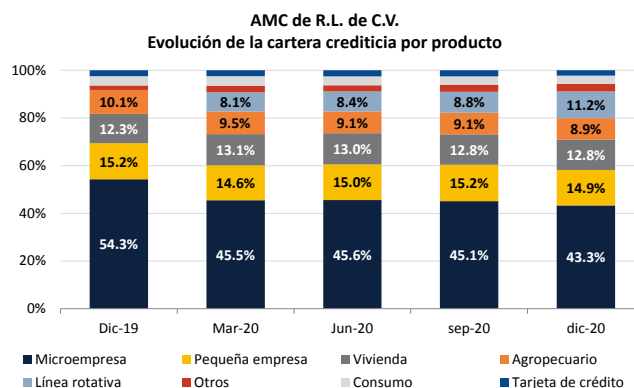
AMC finalizó con una cartera crediticia bruta de USD30.4 millones la cual mostró un menor dinamismo al contraerse en 2.6% con respecto a diciembre de 2019, debido a la crisis por COVID-19 y sus efectos negativos en la economía, que efecto la estrategia comercial desde el mes de marzo de 2020 y posteriormente por la lenta recuperación económica del país.



Fuente: Estados financieros de AMC.

A diciembre de 2020, las colocaciones por tipo de producto se concentraron en microempresa y pequeña empresa (58.2%) y en menor proporción las relacionadas con vivienda (12.8%), línea rotativa (11.2%), agropecuario (8.9%), consumo (3.5%), tarjeta de crédito (2.3%) y otros

(3.1%). Los productos de línea rotativa, grupo solidario y vivienda registraron variaciones positivas, mientras que el resto de productos mostraron disminuciones, principalmente microcréditos.



Fuente: Estados financieros de AMC.

La cartera por actividad económica se clasifica en: comercio (39.9%), servicios (22.5%), agropecuario (10.5%) construcción (9.4%), consumo (5.8%), industria (4.9%), transporte (3.2%) y otras actividades (3.8%). A diciembre de 2020, los 25 mayores deudores representaron 7.4% y acumularon un saldo de USD2.3 millones del total de préstamos brutos otorgados, considerado bajo y acorde al modelo de microfinanzas. Como soporte adicional para reducir la pérdida esperada, el Originador cuenta con garantías distribuidas de la siguiente manera: hipotecaria (35.6%), fiduciaria (33.6%), prendaria (23.4%), sin garantía (5.7%), fondo de garantía MEGA (1.6%) y depósitos de dinero pignorados 0.2%.

De acuerdo con el prospecto de titularización, AMC está obligada a mantener una relación no menor a una vez entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de categoría "A" y el saldo vigente de Valores de Titularización emitidos. A diciembre de 2020, el indicador se ubicó en 3.6 veces. SCRiesgo considera que el ratio es adecuado para los riesgos asumidos por el Originador, pero se advierte que podría sensibilizarse ante el posible deterioro de la cartera en el momento que ya no se realice ajustes en el conteo de los días mora como medida de apoyo a clientes afectados.

El 97.0% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) reflejó el 3.0% restante. La relación de cobertura de reservas sobre los créditos vencidos mayor a 30 y 90 días, se ubicaron en 121.5% y 126.1% respectivamente, incrementando respecto a las registradas un año antes

como medida preventiva para absorber eventuales pérdidas esperadas.

La mora mayor a 30 días se ubicó en 2.3%, inferior a la registrada en diciembre de 2019 de 2.8%, manteniéndose por debajo del parámetro institucional establecido (5.0%). Asimismo, la mora mayor a 90 días mejoró al pasar de 2.5% a 2.2% en el lapso de un año, ubicándose por debajo del parámetro institucional establecido (8.0%). El deterioro de la cartera COVID-19 podrían sensibilizar las métricas de mora, los efectos serían observados al finalizar la vigencia de las medidas temporales para tratamiento de créditos afectados por el COVID-19.

El entorno económico desafiante podría presionar el perfil financiero de AMC, principalmente la calidad de los activos y la rentabilidad, debido al bajo dinamismo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. SCRiesgo considera que el modelo de negocio del Originador enfocado principalmente en microfinanzas, es muy sensible a las condiciones económicas actuales, las cuales influyen negativamente en la capacidad de pago de sus clientes.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de calidad de activos					
Calidad de activos	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Reservas de saneamiento / cartera mora > a 90 días	95.0%	95.6%	90.8%	104.3%	126.1%
Reservas de saneamiento / cartera mora > a 30 días	82.8%	78.9%	90.8%	104.3%	121.5%
Cartera mora > a 90 días / cartera bruta	2.5%	2.8%	3.4%	3.4%	2.2%
Cartera mora > a 30 días / cartera bruta	2.8%	3.4%	3.4%	3.4%	2.3%
C. mora > a 90 días + activos extraord. / patrimonio	5.2%	4.6%	5.1%	2.7%	0.0%
Reservas de saneamiento / cartera bruta	2.4%	2.7%	3.1%	3.6%	2.8%
25 mayores deudores / cartera bruta	7.3%	7.0%	7.1%	7.5%	7.4%

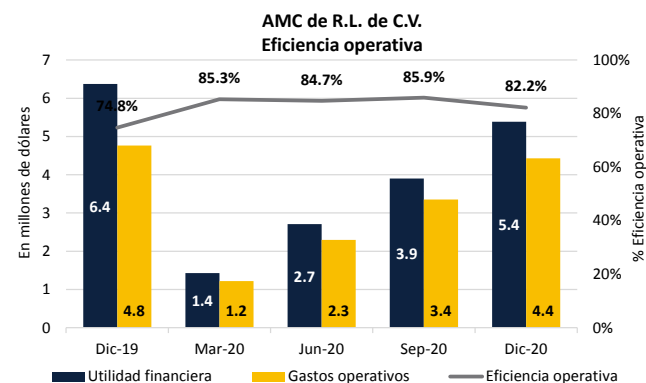
Fuente: Estados financieros AMC

10.5 Riesgo de gestión y manejo

El modelo de negocio en microfinanzas demanda una mayor inversión de gastos operativos que los promedios administrados por la banca comercial. No obstante, AMC presentó una reducción de los gastos de 7.1% y totalizaron USD4.4 millones al cierre de 2020, explicado por la reducción en gastos administrativos y suspensión de inversiones y proyectos como medida para el resguardo de liquidez.

El nivel de eficiencia operativa se ubicó en 82.2% superior al 74.8% reportado en diciembre de 2019, afectado por la disminución de la utilidad financiera en 15.5%. Esta última fue presionada por el mayor ritmo de crecimiento de los costos operativos con relación a los ingresos por servicios financieros. Por su parte, la relación de gastos operativos a

activos totales se posicionó en 11.6% desde el 12.9% reportado un año antes.



Fuente: Estados financieros auditados e internos AMC

El costo por reserva de saneamiento sobre el margen de intermediación registró 7.1% mayor al 5.6% de diciembre de 2019. El gasto por riesgo crediticio se incrementó para cubrir de manera prudencial un aumento de la morosidad una vez concluyan los ajustes temporales en la cartera.

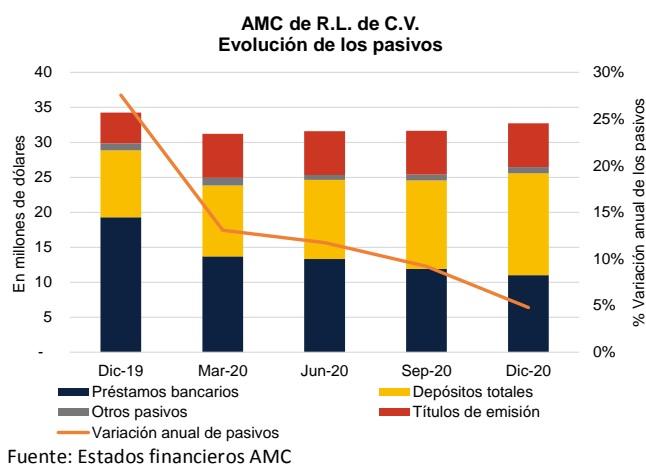
AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de gestión y manejo					
Gestión y manejo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Gastos operativos / margen de intermediación	74.8%	85.3%	84.7%	85.9%	82.2%
Gastos operativos / activos totales promedio	12.9%	13.7%	12.6%	11.8%	11.6%
Activos productivos / gastos operativos	7.9	6.9	7.5	7.7	8.1
Costos en reservas / margen de intermediación	5.6%	7.4%	7.8%	7.7%	7.1%

Fuente: Estados financieros AMC

11. FONDEO

AMC posee un fondeo diversificado compuesto por captación de depósitos de sus socios (44.5%), instituciones financieras locales e internacionales (33.7%), mecanismo de titularización (19.2%) y otros pasivos (2.7%). A la fecha de análisis, la relación préstamos sobre depósitos es alta debido a que AMC no es una institución autorizada por la SSF para captar fondo del público e incurre a captar únicamente de sus socios. Sin embargo, mejoró y se situó en 203.5% posicionándose por debajo del periodo anterior de 319.1% favorecido por la mayor captación de fondos de los socios y el menor volumen de colocaciones crediticias.

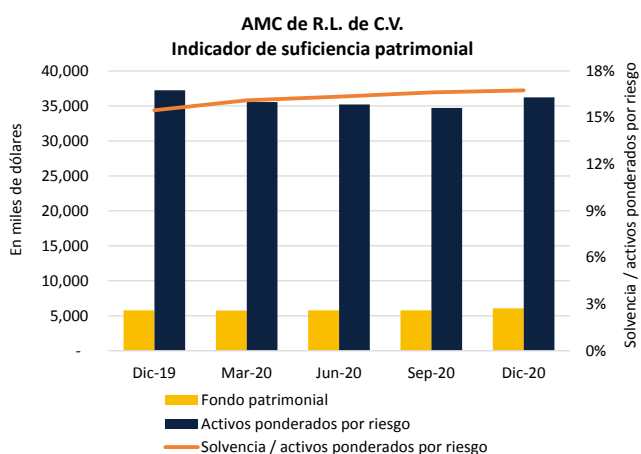
Se señala como factor de riesgo, la alta concentración de los 25 mayores depositantes, la cual se ubicó en 45.0% del total de depósitos al término del 2020. La volatilidad de los depósitos es moderada y se situó en 6.5%. Continúa como un desafío para el Originador reducir las concentraciones ante la limitante de captar recursos de terceros que no sean socios. Se destaca que AMC cuenta con líneas de crédito disponibles para soportar potenciales requerimientos de liquidez.



En opinión de SCRiesgo, AMC mantiene el reto de mantener una adecuada mezcla y diversificación de fondeo para mitigar potenciales riesgos de liquidez. Esto considerando que algunos proveedores de fondeo extranjeros han mostrado restricciones en los términos y condiciones de las líneas de financiamiento debido a la coyuntura de crisis en la económica local y global.

12. CAPITAL

Las cuentas con mayor participación en el patrimonio son: capital social (80.8%) y reserva legal (7.2%). AMC supera los niveles de capital regulatorios, el índice de fondo patrimonial a activos ponderados de riesgos se ubicó en 16.8%. Actualmente, el indicador promedio es superior a los observados dentro del sector bancario (14.8%) y al límite exigido por la normativa local (12.0%). Las relaciones patrimoniales son estables y favorables para absorber pérdidas inesperadas.



El contexto adverso por la crisis del COVID-19, disminuyó las colocaciones crediticias en línea con la desaceleración del consumo interno, lo anterior implicó una reducción de los activos crediticios ponderados de riesgo. Actualmente, la posición patrimonial es adecuada respecto a sus riesgos asumidos. En opinión de SCRiesgo, lograr una mezcla entre activos de riesgo y pasivos con bajo costo será clave para rentabilizar las operaciones y asegurar el negocio en marcha.

Solvencia	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Solvencia / activos ponderados por riesgo	15.5%	16.1%	16.3%	16.6%	16.8%
Capital social / activos pond. por riesgo	13.7%	15.2%	15.3%	15.6%	14.9%
Activos productivos / patrimonio	5.6	5.3	5.4	5.3	5.3
Deuda / patrimonio	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9

Fuente: Estados financieros AMC

13. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos contabilizaron un saldo de USD7.8 millones y exhibieron una contracción anual de 8.6% (diciembre de 2019: +6.5%), producto de la desaceleración de flujos provenientes del portafolio crediticio. Por su parte, los costos por servicios financieros registraron USD2.4 millones y crecieron en 11.9% (diciembre de 2019: +3.2%), debido al incremento en los intereses por depósitos y los costos asociados a la titularización.

La utilidad financiera acumuló USD5.4 millones y presentó una contracción de 15.5%, por la reducción de flujos provenientes de la cartera crediticia y el mayor ritmo de expansión de los costos operativos sobre los ingresos por servicios financieros. El margen de intermediación neto (MIN) presentó una reducción y se ubicó en 15.7%, menor al periodo anterior de 16.0%. En nuestra opinión, el MIN continúa siendo alto acorde con su modelo de negocio.

La utilidad neta cerró con USD353.4 miles, saldo que reflejó una disminución de 50.0%, producto de la contracción de los ingresos operativos, aumento de los costos operativos y gasto por reserva de saneamiento. El retorno sobre activos y patrimonio se ubicaron en 0.9% y 5.4%, respectivamente, inferior respecto a los resultados de diciembre de 2019 (ROA: 1.9% ROE: 11.0%).

SCRiesgo estima que la rentabilidad se mantendrá presionada en el corto plazo por la moderación de sus actividades crediticias y costos crediticios mayores por el deterioro esperado en la calidad de activos.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de rentabilidad					
Rentabilidad	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Margen de interés neto	16.0%	17.1%	16.8%	15.7%	15.7%
Margen neto	8.3%	3.8%	3.2%	2.6%	4.5%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	11.0%	5.0%	3.9%	3.1%	5.4%
Retorno sobre activos (ROA)	1.9%	0.9%	0.7%	0.5%	0.9%

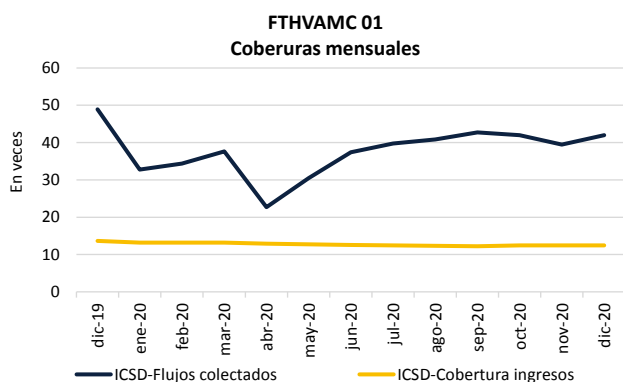
Fuente: Estados financieros AMC

14. ANÁLISIS DEL FONDO

Los valores de titularización están respaldados por la porción de los primeros flujos mensuales provenientes de cualquier flujo e ingreso que AMC, que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir. Donde destacan los relacionados a la cartera de préstamos que entran en un 100% y los no operativos, para servir como fuente de pago de la serie de Valores de Titularización emitida por el Fondo de Titularización Hencorp Valores AMC Cero Uno – FTHVAMC 01. Los ingresos operativos por su naturaleza tienen a hacer más predecibles, recurrentes y estables.

Se señala como factor de riesgo, la disminución de los flujos de cartera en el Originador, debido al deterioro del contexto operativo y una desaceleración en la demanda de servicios de intermediación debido a la incertidumbre de la pandemia. Lo anterior puede derivar en una reducción en el nivel de coberturas, aunque estas aún se consideran amplias para cubrir la cesión para con el Fondo.

A diciembre de 2020, la cesión sobre ingresos totales promedió 8.0%; a su vez los ingresos operativos cubren a la cesión en 12.5 veces y en 42.0 veces el total de pagos de cartera (flujos cedidos).



Fuente: Hencorp Valores LTDA., Titularizadora.

La participación del monto de la cesión frente a los ingresos derivados de las actividades de intermediación, comisiones más inversiones y los flujos de las cuentas por cobrar, muestran niveles satisfactorios. En nuestra opinión, el Originador ha cubierto de manera oportuna y holgada la cesión.

Coberturas de cesión mensual	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Cesión/Colecturía (%)	2.0%	2.7%	2.7%	2.3%	2.4%
Cesión/Ingresos (%)	7.3%	7.6%	8.0%	8.2%	8.0%
ICSD-Flujos colectados	48.9	37.6	37.4	42.7	42.0
ICSD-Cobertura ingresos	13.6	13.2	12.6	12.2	12.5

SCRiesgo brinda el servicio de clasificación de riesgo a esta entidad desde el año 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgo”

ANEXO 1

AMC de R.L. de C.V.

Información financiera en USD										
Balance General	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%
ACTIVO										
Efectivo y equivalentes	6,867,574	16.7%	3,355,491	8.9%	4,958,176	13.0%	6,197,169	16.3%	6,083,371	15.4%
Cartera de prestamos bruta	31,176,617	76.0%	31,126,260	82.8%	30,258,962	79.6%	29,041,754	76.2%	30,358,595	77.0%
Cartera vigente	30,403,311	74.1%	30,247,824	80.5%	29,218,206	76.9%	28,049,458	73.6%	29,678,057	75.3%
Cartera vencida (mayor a 90 días)	773,306	1.9%	878,436	2.3%	1,040,756	2.7%	992,296	2.6%	680,538	1.7%
Reserva para cuentas incobrables	610,467	1.5%	715,467	1.9%	820,467	2.2%	910,467	2.4%	734,251	1.9%
Cartera por cobrar neto	30,566,150	74.5%	30,410,793	80.9%	29,438,495	77.4%	28,131,287	73.8%	29,624,343	75.2%
Propiedad, planta y equipo neto	1,443,762	3.5%	1,427,673	3.8%	1,374,397	3.6%	1,435,944	3.8%	1,415,403	3.6%
Activos extraordinarios	589,687	1.4%	479,138	1.3%	479,138	1.3%	472,328	1.2%	424,615	1.1%
Inversiones accionarias	224,538	0.5%	224,538	0.6%	224,538	0.6%	224,538	0.6%	-	0.0%
Otros activos	1,319,927	3.2%	1,679,106	4.5%	1,545,025	4.1%	1,650,109	4.3%	1,862,606	4.7%
Total Activo	41,011,638	100.0%	37,576,739	100.0%	38,019,770	100.0%	38,111,375	100.0%	39,410,338	100.0%
PASIVO										
Depósitos										
Depositos de ahorro	1,057,769	2.6%	1,075,246	2.9%	1,216,149	3.2%	1,165,248	3.1%	1,277,406	3.2%
Depósitos a plazo	8,521,598	20.8%	9,054,026	24.1%	10,101,102	26.6%	11,455,754	30.1%	13,279,475	33.7%
Total depósitos	9,579,367	23.4%	10,129,272	27.0%	11,317,251	29.8%	12,621,002	33.1%	14,556,880	36.9%
Préstamos bancarios	19,278,029	47.0%	13,707,641	36.5%	13,327,540	35.1%	11,934,485	31.3%	11,019,457	28.0%
Título de Emisión Propia	4,409,346	10.8%	6,281,925	16.7%	6,276,770	16.5%	6,272,432	16.5%	6,268,876	15.9%
Otros pasivos de intermediación	120,918	0.3%	91,602	0.2%	35,292	0.1%	96,217	0.3%	142,640	0.4%
Otros pasivos	879,914	2.1%	1,017,528	2.7%	645,464	1.7%	740,451	1.9%	738,072	1.9%
Total Pasivo	34,267,574	83.6%	31,227,969	83.1%	31,602,316	83.1%	31,664,587	83.1%	32,725,925	83.0%
PATRIMONIO										
Capital social neto	5,121,391	12.5%	5,404,142	14.4%	5,404,142	14.2%	5,404,142	14.2%	5,404,142	13.7%
Provisión para bienes adjudicados	277,729	0.7%	228,384	0.6%	249,384	0.7%	256,573	0.7%	246,810	0.6%
Reserva legal	441,570	1.1%	441,571	1.2%	441,571	1.2%	441,571	1.2%	483,375	1.2%
Reservas genericas	124,046	0.3%	124,046	0.3%	124,046	0.3%	124,046	0.3%	124,046	0.3%
Resultado por aplicar	72,642	0.2%	72,641	0.2%	72,641	0.2%	72,641	0.2%	72,641	0.2%
Utilidad del ejercicio	706,686	1.7%	77,986	0.2%	125,670	0.3%	147,814	0.4%	353,398	0.9%
Total Patrimonio	6,744,064	16.4%	6,348,770	16.9%	6,417,454	16.9%	6,446,787	16.9%	6,684,412	17.0%
Total Pasivo y Patrimonio	41,011,638	100.0%	37,576,739	100.0%	38,019,770	100.0%	38,111,375	100.0%	39,410,338	100.0%

ANEXO 2

AMC de R.L. de C.V.

Información financiera en USD										
Estado de Resultados	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%
Ingresos por servicios financieros	8,516,003	100.0%	2,057,000	100.0%	3,918,956	100.0%	5,710,402	100.0%	7,783,595	100.0%
Ingresos de préstamos	7,506,984	88.2%	1,859,489	90.4%	3,666,248	93.6%	5,335,952	93.4%	7,200,957	92.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	-	0.0%	9,729	0.5%	11,929	0.3%	16,669	0.3%	23,137	0.3%
Intereses y otros ingresos de inversiones	30,863	0.4%	14,369	0.7%	25,131	0.6%	53,424	0.9%	71,806	0.9%
Ingresos de otras operaciones	978,156	11.5%	173,412	8.4%	215,648	5.5%	304,357	5.3%	487,695	6.3%
Costos por servicios financieros	2,141,345	25.1%	630,379	30.6%	1,211,112	30.9%	1,810,385	31.7%	2,396,116	30.8%
Intereses sobre préstamos	1,638,731	19.2%	346,067	16.8%	620,327	15.8%	902,427	15.8%	1,151,003	14.8%
Intereses sobre depósitos	502,614	5.9%	147,479	7.2%	301,548	7.7%	477,176	8.4%	670,897	8.6%
Comisiones sobre préstamos	-	0.0%	12,750	0.6%	25,948	0.7%	38,898	0.7%	52,299	0.7%
Costos financieros por títulos valores	-	0.0%	124,083	6.0%	263,288	6.7%	391,883	6.9%	521,917	6.7%
Utilidad Financiera	6,374,658	74.9%	1,426,621	69.4%	2,707,844	69.1%	3,900,018	68.3%	5,387,480	69.2%
Sanemientos	360,000	4.2%	105,000	5.1%	210,000	5.4%	300,000	5.3%	380,000	4.9%
Gastos de Operación	4,766,464	56.0%	1,217,418	59.2%	2,294,387	58.5%	3,350,730	58.7%	4,429,083	56.9%
Gastos de funcionarios y empleados	2,643,439	31.0%	673,833	32.8%	1,258,108	32.1%	1,823,829	31.9%	2,405,223	30.9%
Gasto generales	1,913,639	22.5%	484,270	23.5%	915,840	23.4%	1,350,107	23.6%	1,794,327	23.1%
Depreciaciones y amortizaciones	209,386	2.5%	59,315	2.9%	120,439	3.1%	176,794	3.1%	229,533	2.9%
Utilidad de Operación	1,248,194	14.7%	104,204	5.1%	203,456	5.2%	249,287	4.4%	578,397	7.4%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(58,061)	-0.7%	27,349	1.3%	6,745	0.2%	277	0.0%	18,811	0.2%
Utilidad antes de impuestos y reserva	1,190,133	14.0%	131,553	6.4%	210,201	5.4%	249,565	4.4%	597,208	7.7%
Reserva legal	83,309	1.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	41,805	0.5%
Impuesto sobre la renta	400,138	4.7%	53,567	2.6%	84,532	2.2%	101,750	1.8%	202,006	2.6%
Utilidad del ejercicio	706,686	8.3%	77,986	3.8%	125,670	3.2%	147,814	2.6%	353,398	4.5%

ANEXO 3

VTHVAMC 01	Monto colocado en USD	Saldo al 31/dic/20 en USD	Fecha de colocación	Tasa de interés	Plazo
Tramo 1	2,500,000.0	2,500,000.0	20/12/2019	6.85%	84 meses
Tramo 2	814,000.0	814,000.0	20/12/2019	6.75%	60 meses
Tramo 3	700,000.0	700,000.0	23/12/2019	6.85%	84 meses
Tramo 4	400,000.0	400,000.0	26/12/2019	7.25%	84 meses
Tramo 5	300,000.0	300,000.0	20/1/2020	7.25%	83 meses
Tramo 6	135,000.0	135,000.0	5/2/2020	7.25%	82 meses
Tramo 7	500,000.0	500,000.0	10/2/2020	7.25%	82 meses
Tramo 8	921,000.0	921,000.0	13/2/2020	7.25%	82 meses
Total	6,270,000.0	6,270,000.0			