

FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES AMC CERO UNO

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N° 6042022 del 22 de abril de 2022.

Fecha de ratificación: 29 de abril de 2022.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2021.

Contactos: Claudia Córdova Larios
 Marco Orantes Mancía

Analista sénior
 Analista sénior

ccordova@scriesgo.com
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 2021.

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)	Estable	AA- (SLV)	Estable

*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 estable: se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe 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.

“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 clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La emisión está respaldada por los derechos sobre los 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.
- Amplias coberturas, favorecida por la estabilidad del flujo cedido.
- Fuerte posicionamiento del Originador en su área geográfica de influencia directa atendiendo el sector de microfinanzas.
- Fuerte base patrimonial de la Sociedad Cedente acorde al volumen y riesgo de negocio, que se fortalece continuamente de la generación interna de capital.

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.

- Avanzar en la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimiento de su pasivo.
- Sostener el ritmo de crecimiento de las operaciones crediticias.
- Mejorar los indicadores de calidad de cartera sin afectar el crecimiento del negocio.
- 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.
- 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.

Oportunidades

- Potencial de crecimiento en segmentos no atendidos por la banca tradicional, e incursionar en nuevos sectores.
- Automatización, robotización y estandarización de los distintos procesos en la organización viabilizan la operatividad del negocio en marcha.

Amenazas

- Entorno operativo retador derivado de la prolongación de la pandemia, incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.
- Modificaciones a las políticas migratorias y caída de empleo hispano, especialmente en EE.UU. podría debilitar el flujo de remesas. Aunque, las coberturas del Fondo se mantienen amplias para cubrir el servicio de la deuda.

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 2021.	USD6,246,913.76

Ver características adicionales en anexo 3.
Fuente: Hencorp Valores LTDA. Titularizadora.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza local

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria, continúan como las principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la

estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

4.2 Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

4.3 Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La

reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda, incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

4.4 Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

4.5 Inversión extranjera directa

Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento

está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

5. SECTOR DE MICROFINANZAS

Durante el 2021, el desempeño del sector de microfinanzas estuvo determinado por un mayor dinamismo de la economía producto de la reapertura económica postpandemia. De acuerdo al Reporte Trimestral de Cartera publicado por la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanza (Redcamif), la cartera de créditos del sector de microfinanzas de El Salvador ascendió a USD411.7 millones, exhibiendo un crecimiento anual de 9.6%.

El indicador de créditos vencidos mayor a 30 días cerró en 5.3% al finalizar el 2021, cifra administrable para el sector de microfinanzas. Durante el período evaluado la cobertura de riesgo se mantuvo en los niveles requeridos para garantizar protección ante eventos extremos, a diciembre de 2021, este ratio fue de 85.0% y el índice de castigos se ubicó en 1.5%.

El índice de liquidez finalizó el 2021 en 0.31 veces y el indicador de solvencia se mantuvo en 20.0%. Por otra parte, la eficiencia operativa mejoró en el cuarto trimestre del año 2021, el índice de gastos operativos cerró en 15.6%, comparado al 16.1% registrado en septiembre 2021. La rentabilidad reflejó una tendencia favorable, al registrar un ROA de 2.4% y el ROE de 7.3%.

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: 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.

El Originador cuenta con 16 agencias y seis puntos de pagos, ubicados en once de los catorce departamentos del país. Los principales servicios que brinda son los siguientes: créditos tradicionales, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo para los socios, tarjetas de crédito y pago de remesas familiares.

A diciembre de 2021, AMC cuenta con alianzas estratégicas locales que le permiten una mayor cobertura de servicios, como: COMEDICA con el producto de tarjeta de crédito y débito, Punto Express con el servicio de colecturía y Air Pack – Western Union para el pago de remesas, Tigo Money para servicios de colecturía y recepción de pagos de clientes de AMC en su red nacional. Asimismo, se apoya en ADEL Morazán para la ejecución de programas de crédito en la zona rural y oriental del país. Cabe mencionar, que AMC es miembro activo de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas de El Salvador (ASOMI).

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 período 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.

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.

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 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.

9. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

En el análisis se consideró estados financieros del periodo 2020-2021, 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. Los estados financieros fueron auditados por la firma *Global Audit Company, S.A. de C.V.* y recibieron un dictamen sin salvedades. Además, SCRiesgo recibió información financiera adicional para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

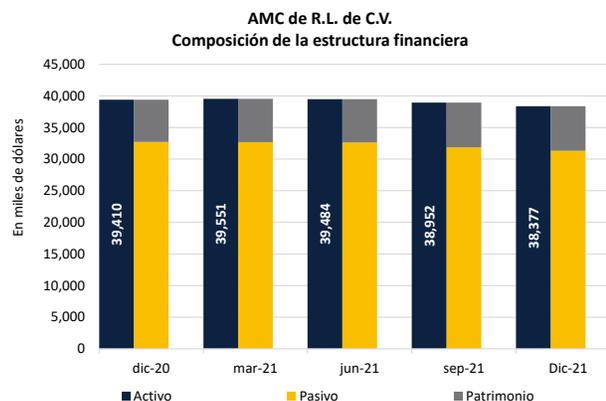
9.1 Estructura financiera

A diciembre de 2021, el total de activos ascendió a USD38.4 millones y presentó una contracción del 2.6%, explicado por la reducción de las disponibilidades (-34.3%) ante el mayor dinamismo de las colocaciones crediticias (+6.0%) y la continua amortización de las obligaciones financieras.

Los pasivos registraron un saldo de USD31.3 millones, menor en 4.3% con respecto a diciembre de 2020. La captación de depósitos de los asociados representó el

59.0% del total, mecanismo de titularización (19.9%) préstamos bancarios (17.1%) y otros pasivos (3.9%).

Por otra parte, los recursos propios se expandieron en 5.8% anual, debido al incremento del capital social y de la utilidad del ejercicio, acumulando un saldo de USD7.1 millones al término del 2021. Pese a un pronóstico retador de crecimiento, AMC reportó indicadores patrimoniales superiores a los mínimos exigidos por la regulación local.



Fuente: Estados financieros de AMC.

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

10.1 Riesgo cambiario

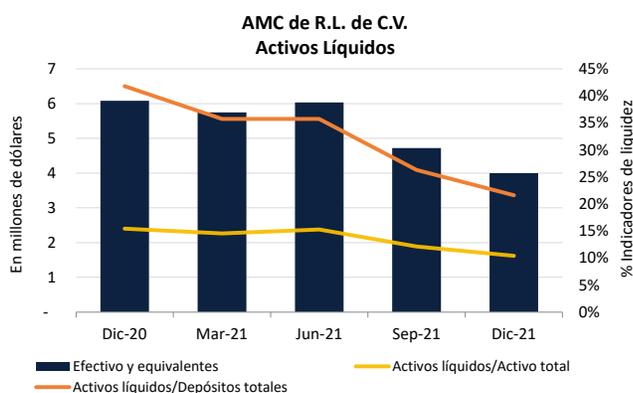
Históricamente, el Originador no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, AMC ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Originador. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

10.2 Riesgo de 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

Las disponibilidades totalizaron USD4.0 millones a diciembre de 2021 y representaron el 10.4% de los activos totales, inferior al 15.4% de diciembre de 2020. La cobertura de liquidez inmediata sobre obligaciones financieras se posicionó en 13.2%, situándose por debajo de lo reportado el periodo anterior (diciembre de 2020: 16.0%), aunque se mantuvo superior a su promedio histórico de 5 años prepandemia (8.3%). 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 2021 presentó descalce moderado en sus activos y pasivos estructurales en las bandas de tiempo individual de 61 a 360 días. Cabe señalar, que las primeras dos bandas de tiempo de forma acumulada son positivas y para mitigar el riesgo, AMC cuenta con líneas de crédito vigentes y con cupos amplios disponibles.

En opinión de SCRiesgo, la Entidad presenta adecuados niveles de liquidez que le permitirían hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, favorecido por la continua generación de ingresos y alta rotación de sus créditos, que le brindan flexibilidad financiera para hacer frente a sus vencimientos de deuda.

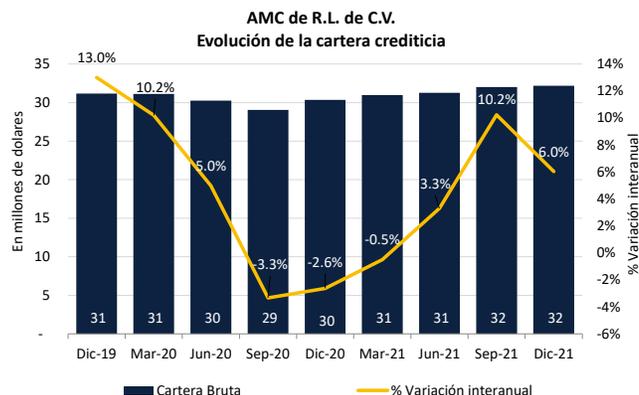
Liquidez y fondeo	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
(Efectivo + títulos valores) / activo total	15.4%	14.5%	15.3%	12.1%	10.4%
(Efectivo + títulos valores) / obligaciones financ.	19.0%	18.1%	19.0%	15.3%	13.2%
Préstamos (netos) / depósitos totales	203.5%	187.4%	181.3%	172.7%	168.8%

Fuente: Estados financieros AMC.

10.4 Riesgo de crédito

AMC reportó una cartera crediticia bruta de USD32.2 millones y un aumento interanual del 6.0% a diciembre de

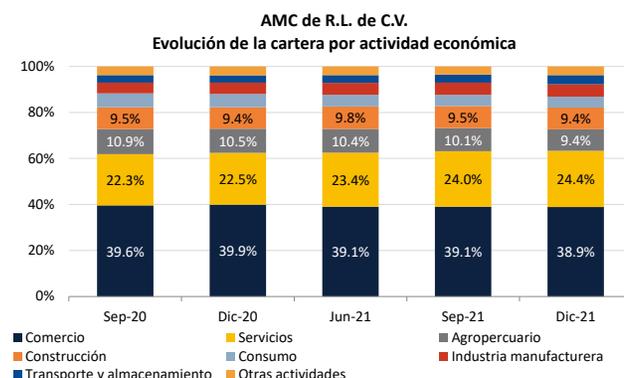
2021, recuperando el volumen de colocación crediticia, el cual había presentado contracciones desde septiembre de 2020, debido a la crisis por COVID-19 que afectó la estrategia comercial desde el mes de marzo de 2020 y posteriormente por la lenta recuperación económica del país.



Fuente: Estados financieros de AMC.

A diciembre de 2021, las colocaciones por tipo de producto se concentraron en microempresa (39.8%) y en menor proporción las relacionadas con línea rotativa (19.7%), vivienda (12.8%), pequeña empresa (12.2%), agropecuario (8.2%), consumo (3.3%), tarjeta de crédito (1.4%) y otros (2.5%). Cabe señalar, que los productos de microcréditos, pequeña empresa y consumo continuaron contrayéndose en 2021.

La cartera por actividad económica se clasifica en: comercio (38.9%), servicios (24.4%), agropecuario (9.4%) construcción (9.4%), industria (5.4%), consumo (4.7%), transporte (4.0%) y otras actividades (3.8%). A diciembre de 2021, los 25 mayores deudores representaron 6.7% y acumularon un saldo de USD2.1 millones del total de préstamos brutos otorgados, considerado bajo y acorde al modelo de microfinanzas.



Fuente: Estados financieros de AMC.

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 2021, el indicador se ubicó en 7.7 veces.

Los índices de vencimiento a 30 y 90 días desmejoraron al ubicarse en 5.0% y 4.3%, respectivamente en el lapso de un año. Cabe señalar, que los ratios en 2020 no reflejaban el impacto de la crisis debido a las medidas de alivio aprobadas por el BCR y adoptadas por AMC, las cuales finalizaron en agosto de 2021 y por tanto, se muestra un deterioro a partir de septiembre de 2021 cuando se reanuda el conteo de los días de morosidad.

Para mitigar el riesgo, AMC ha constituido reservas de saneamiento que brindan una cobertura sobre los créditos vencidos mayor a 30 y 90 días de 84.0% y 71.9%, respectivamente (diciembre 2020: 126.1% y 121.5%, en su orden). Como soporte adicional para reducir la pérdida esperada, el Originador cuenta con garantías distribuidas de la siguiente manera: fiduciaria (36.2%), hipotecaria (32.3%), prendaria (24.0%), sin garantía (5.9%), fondo de garantía MEGA (1.4%) y depósitos de dinero pignorados 0.2%.

El 94.9% de los préstamos otorgados se clasifican en categorías A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) reflejó el 5.1% restante, mostrando una desmejora respecto de lo observado doce meses atrás (diciembre 2020: 97.0% y 3.0%, respectivamente). El desplazamiento de los créditos con categorías de menor riesgo a los de mayor riesgo impone desafíos al perfil crediticio del Banco.

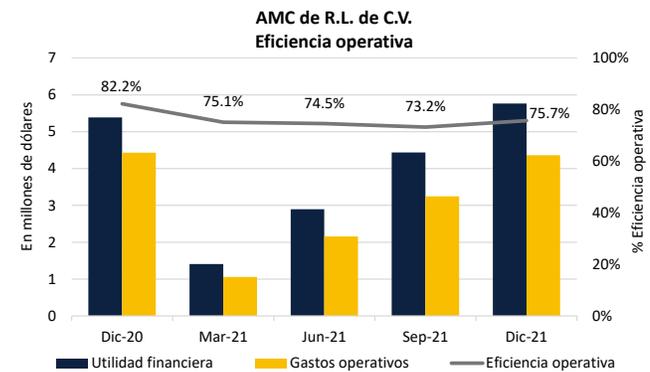
El entorno económico desafiante podría presionar el perfil financiero de AMC, principalmente la calidad de los activos y la rentabilidad, debido al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. SCRiesgo monitoreará el desempeño de la calidad de los activos del Originador y su respectivo impacto en la rentabilidad.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de calidad de activos					
Calidad de activos	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Reservas de saneamiento / cartera mora > a 90 días	126.1%	142.9%	159.5%	153.9%	84.0%
Reservas de saneamiento / cartera mora > a 30 días	121.5%	136.5%	140.7%	67.5%	71.9%
Cartera mora > a 90 días / cartera bruta	2.4%	2.2%	2.2%	2.4%	4.3%
Cartera mora > a 30 días / cartera bruta	2.5%	2.3%	2.5%	5.4%	5.0%
C. mora > a 90 días + activos extraord. / patrimonio	0.0%	-1.8%	-3.8%	-2.0%	6.2%
Reservas de saneamiento / cartera bruta	2.8%	3.0%	3.3%	3.5%	3.5%
25 mayores deudores / cartera bruta	7.4%	7.3%	6.8%	6.6%	6.4%

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 1.5% y totalizaron USD4.4 millones a diciembre de 2021, explicado por la reducción en gastos administrativos y suspensión de inversiones y proyectos como medida para el resguardo de liquidez.



Fuente: Estados financieros auditados e internos AMC

El nivel de eficiencia operativa se ubicó en 75.7%, inferior al 82.2% reportado en diciembre de 2020. 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 ubicó en 11.5%, similar al 11.6% observado un año antes.

El costo por reserva de saneamiento sobre el margen de intermediación registró 5.1% menor al 7.1% de diciembre de 2020, pero aún por encima de los niveles registrados previo a la pandemia (diciembre de 2019: 5.6%). El gasto por riesgo crediticio se incrementó desde marzo de 2020 para cubrir de manera prudencial el potencial aumento de la morosidad una vez finalizadas las medidas de ajustes temporales a la cartera crediticia.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de gestión y manejo					
Gestión y manejo	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Gastos operativos / margen de intermediación	82.2%	75.1%	74.5%	73.2%	75.7%
Gastos operativos / activos totales promedio	11.6%	11.0%	11.1%	11.2%	11.5%
Activos productivos / gastos operativos	8.1	8.5	8.5	8.3	8.0
Costos en reservas / margen de intermediación	7.1%	7.5%	7.3%	6.3%	5.1%

Fuente: Estados financieros AMC.

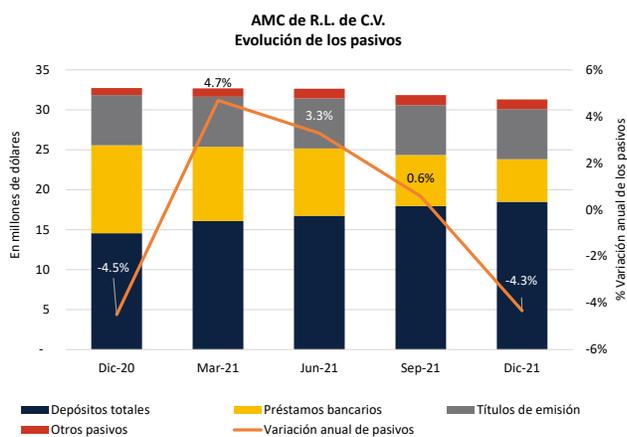
11. FONDEO

Desde septiembre de 2020, la principal fuente de financiamiento de AMC son los depósitos de sus socios

(59.0% de los pasivos totales), los cuales han mostrado una tendencia creciente desde 2016. Los depósitos a plazo fijo significaron 89.3% y los de ahorro 10.7% (diciembre de 2020: 91.2% y 8.8%, respectivamente). Cabe señalar, que el Originador no está autorizado por la SSF para captar depósitos del público, por lo que únicamente obtiene fondos de sus socios.

El menor dinamismo en la colocación crediticia de 2020 por la crisis sanitaria, generó una disminución de las necesidades de capital de trabajo para la Institución. Adicionalmente, AMC presentaba exceso de liquidez por la colocación de los valores de titularización del FTHVAMC 01 en diciembre de 2019. En este contexto, AMC procedió a amortizar los préstamos de instituciones financieras locales e internacionales. Se destaca que las relaciones de negocio y líneas disponibles con proveedores de fondos se mantienen vigentes.

El mecanismo de titularización, registro un saldo de USD6.2 millones al término del 2021 y representó el 19.9% del fondeo total.



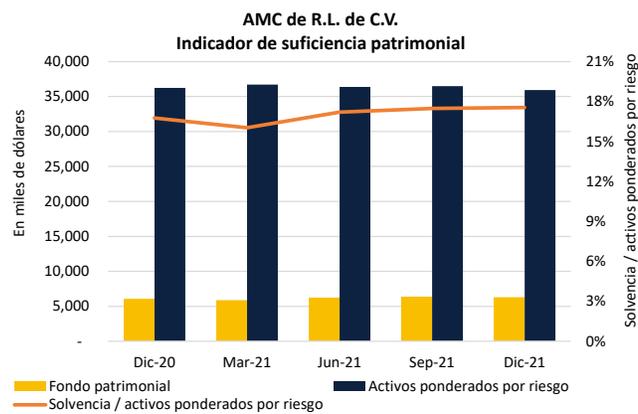
Fuente: Estados financieros AMC

Se señala como factor de riesgo, la alta concentración de los 25 mayores depositantes, la cual se ubicó en 35.4% del total de depósitos al término de diciembre de 2021. 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. AMC cuenta con líneas de crédito disponibles para soportar potenciales requerimientos de liquidez.

12. CAPITAL

Las cuentas con mayor participación en el patrimonio son: capital social (78.4%) y reserva legal (7.9%). AMC supera

los niveles de capital regulatorios, el índice de fondo patrimonial a activos ponderados de riesgos se ubicó en 17.6%. Actualmente, el indicador promedio es superior a los observados dentro del sector bancario (15.2%) y al límite exigido por la normativa local (12.0%). Las relaciones patrimoniales son estables y favorables para absorber pérdidas inesperadas.



Fuente: Estados financieros AMC

Actualmente, la posición patrimonial es adecuada respecto a los 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.

AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de solvencia					
Solvencia	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Solvencia / activos ponderados por riesgo	16.8%	16.0%	17.2%	17.5%	17.6%
Capital social / activos pond. por riesgo	14.9%	14.7%	15.3%	15.2%	15.4%
Activos productivos / patrimonio	5.3	5.3	5.4	5.1	4.9
Deuda / patrimonio	4.9	4.8	4.8	4.5	4.4

Fuente: Estados financieros AMC.

13. RENTABILIDAD

Los ingresos operativos contabilizaron un saldo de USD8.0 millones y exhibieron un incremento anual de 2.9% (diciembre de 2020: -8.6%), producto de la mayor generación de flujos provenientes del portafolio crediticio. Por su parte, los costos por servicios financieros registraron USD2.2 millones y disminuyeron 6.4% (diciembre de 2020: +11.9%), debido al incremento en la captación de depósitos que promedian menores tasas de interés y la amortización de los préstamos bancarios de mayor costo con recursos obtenidos de la titularización.

En línea con lo anterior, la utilidad financiera acumuló USD5.8 millones y presentó una expansión de 7.0%. El margen de intermediación neto (MIN) se ubicó en 16.1%, superior al periodo anterior de 15.7%. En nuestra opinión,

Página 11 de 15

el MIN continúa siendo alto acorde con su modelo de negocio.

La utilidad neta cerró con USD447.5 miles, saldo que reflejó un aumento de 26.6%, beneficiado por los menores costos y gastos de operación. Los retornos sobre activos y patrimonio se ubicaron en 1.2% y 6.5%, respectivamente, superiores respecto a los resultados de diciembre de 2020 (ROA: 0.9%; ROE: 5.4%).

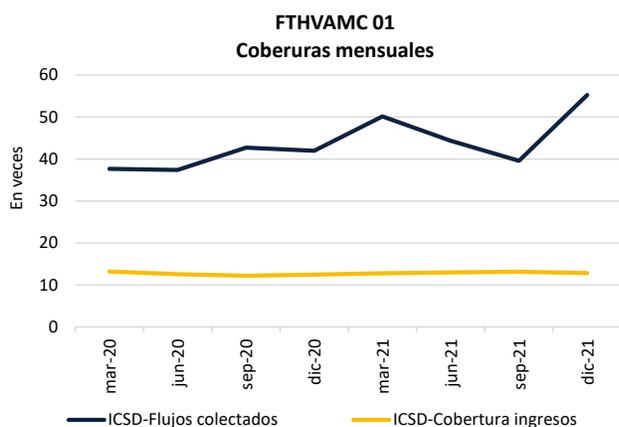
AMC de R.L. de C.V.: Indicadores de rentabilidad					
Rentabilidad	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Utilidad financiera / activos ponder. x riesgo	15.1%	15.7%	16.2%	16.5%	16.3%
Margen de interés neto	15.7%	15.5%	15.6%	16.1%	16.1%
Margen neto	4.5%	7.8%	8.3%	9.4%	5.6%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	5.4%	9.4%	10.1%	11.4%	6.5%
Retorno sobre activos (ROA)	0.9%	1.6%	1.7%	2.0%	1.2%

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.

A diciembre de 2021, la cesión sobre ingresos totales promedió 7.8%; a su vez los ingresos operativos cubren a la cesión en 12.8 veces, mientras que los flujos cedidos provenientes de la colecturía en Banco Hipotecario proporcionan una cobertura de 55.3 veces (diciembre de 2020: 42.0 veces).



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-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Cesión/Colecturía (%)	2.4%	2.0%	2.3%	2.5%	1.8%
Cesión/Ingresos (%)	8.0%	7.8%	7.7%	7.6%	7.8%
ICSD-Flujos colectados	42.0	50.2	44.4	39.6	55.3
ICSD-Cobertura ingresos	12.5	12.8	13.0	13.1	12.8

Fuente: Hencorp Valores LTDA., Titularizadora.

15. RIESGO LEGAL

La titularización es un proceso que permite constituir patrimonios independientes a partir de la enajenación de activos generadores de flujos de efectivo con un alto grado de predictibilidad. El Fondo en mención fue creado con la finalidad de originar los pagos de las emisiones de valores de oferta pública que se emitan con cargo al Fondo. La enajenación de los activos desde el Originador hacia el Fondo se realiza a título oneroso.

El dictamen jurídico concluye que los contratos aportados regulan adecuadamente la estructura y no se observan omisiones importantes que incrementen el riesgo, más allá de lo que es propio por la naturaleza misma del negocio que se está estructurando y del activo subyacente. Si bien, la titularización cumple con todas las formalidades legales, la cesión de los flujos titularizados, no permite lograr la separación entre los riesgos de la titularización y los vinculados al Originador. El perfil crediticio del Fondo es proporcionalmente directo a la continuidad y éxito del negocio del Originador.

Estrictamente legal, en este tipo de transacciones los riesgos surgen de modificaciones en los contratos involucrados, principalmente el de titularización; que potencialmente podrían debilitar la estructura. También se adicionan los riesgos de incumplimiento de normativa de mercado de valores que regula el orden jurídico de la titularización de activos. Este riesgo es de naturaleza operativa y podrían surgir de la complejidad de la transacción. El riesgo se minimiza dada la trayectoria, solidez y experiencia previa de las partes involucradas.

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

Página 12 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

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.”

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

ANEXO 1

AMC de R.L. de C.V.

Información financiera en USD											
Balance General		Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
ACTIVO											
Efectivo y equivalentes		6,083,371	15.4%	5,749,195	14.5%	6,035,857	15.3%	4,721,237	12.1%	3,997,252	10.4%
Cartera de prestamos bruta		30,358,595	77.0%	30,971,256	78.3%	31,259,025	79.2%	32,013,377	82.2%	32,191,778	83.9%
Cartera vigente		29,678,057	75.3%	30,316,187	76.7%	30,608,349	77.5%	31,293,348	80.3%	30,853,134	80.4%
Cartera vencida (mayor a 90 días)		680,538	1.7%	655,069	1.7%	650,676	1.6%	720,029	1.8%	1,338,644	3.5%
Reserva para cuentas incobrables		734,251	1.9%	812,159	2.1%	913,884	2.3%	983,884	2.5%	999,788	2.6%
Cartera por cobrar neto		29,624,343	75.2%	30,159,097	76.3%	30,345,141	76.9%	31,029,493	79.7%	31,191,990	81.3%
Propiedad, planta y equipo neto		1,415,403	3.6%	1,387,304	3.5%	1,349,412	3.4%	1,315,448	3.4%	1,270,153	3.3%
Activos extraordinarios		424,615	1.1%	419,954	1.1%	413,671	1.0%	545,171	1.4%	545,171	1.4%
Inversiones accionarias		-	0.0%	15,288	0.0%	15,288	0.0%	15,288	0.0%	15,288	0.0%
Otros activos		1,862,606	4.7%	1,820,172	4.6%	1,324,726	3.4%	1,325,056	3.4%	1,357,628	3.5%
Total Activo		39,410,338	100.0%	39,551,011	100.0%	39,484,095	100.0%	38,951,692	100.0%	38,377,482	100.0%
PASIVO											
Depósitos											
Depositos de ahorro		1,277,406	3.2%	1,518,416	3.8%	1,684,367	4.3%	1,863,804	4.8%	1,974,801	5.1%
Depósitos a plazo		13,279,475	33.7%	14,572,487	36.8%	15,049,402	38.1%	16,099,901	41.3%	16,508,539	43.0%
Total depósitos		14,556,880	36.9%	16,090,903	40.7%	16,733,769	42.4%	17,963,706	46.1%	18,483,340	48.2%
Préstamos bancarios		11,019,457	28.0%	9,290,156	23.5%	8,443,212	21.4%	6,379,801	16.4%	5,349,375	13.9%
Título de Emisión Propia		6,268,876	15.9%	6,263,755	15.8%	6,256,981	15.8%	6,250,974	16.0%	6,245,724	16.3%
Otros pasivos de intermediación		142,640	0.4%	144,117	0.4%	359,248	0.9%	265,076	0.7%	315,979	0.8%
Otros pasivos		738,072	1.9%	904,165	2.3%	846,270	2.1%	985,996	2.5%	913,615	2.4%
Total Pasivo		32,725,925	83.0%	32,693,096	82.7%	32,639,479	82.7%	31,845,553	81.8%	31,308,033	81.6%
PATRIMONIO											
Capital social neto		5,404,142	13.7%	5,404,142	13.7%	5,545,533	14.0%	5,545,533	14.2%	5,545,533	14.4%
Provisión para bienes adjudicados		246,810	0.6%	264,521	0.7%	284,237	0.7%	302,207	0.8%	323,207	0.8%
Reserva legal		483,375	1.2%	483,375	1.2%	483,375	1.2%	483,375	1.2%	556,539	1.5%
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		72,641	0.2%	426,039	1.1%	72,641	0.2%	72,641	0.2%	72,641	0.2%
Utilidad del ejercicio		353,398	0.9%	155,791	0.4%	334,783	0.8%	578,337	1.5%	447,483	1.2%
Total Patrimonio		6,684,412	17.0%	6,857,915	17.3%	6,844,616	17.3%	7,106,139	18.2%	7,069,449	18.4%
Total Pasivo y Patrimonio		39,410,338	100.0%	39,551,011	100.0%	39,484,095	100.0%	38,951,692	100.0%	38,377,482	100.0%

ANEXO 2

AMC de R.L. de C.V.

Información financiera en USD										
Estado de Resultados	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
Ingresos por servicios financieros	7,783,595	100.0%	1,994,401	100.0%	4,057,124	100.0%	6,145,028	100.0%	8,007,141	100.0%
Ingresos de préstamos	7,200,957	92.5%	1,772,776	88.9%	3,601,518	88.8%	5,477,871	89.1%	7,112,721	88.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	23,137	0.3%	5,822	0.3%	12,341	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	71,806	0.9%	24,223	1.2%	54,939	1.4%	75,937	1.2%	93,163	1.2%
Ingresos de otras operaciones	487,695	6.3%	191,580	9.6%	388,326	9.6%	591,220	9.6%	801,257	10.0%
Costos por servicios financieros	2,396,116	30.8%	585,168	29.3%	1,162,677	28.7%	1,709,617	27.8%	2,242,490	28.0%
Intereses sobre préstamos	1,151,003	14.8%	216,854	10.9%	422,096	10.4%	573,700	9.3%	695,711	8.7%
Intereses sobre depósitos	670,897	8.6%	225,149	11.3%	455,593	11.2%	708,997	11.5%	978,341	12.2%
Comisiones sobre préstamos	52,299	0.7%	15,319	0.8%	28,117	0.7%	40,002	0.7%	51,583	0.6%
Costos financieros por títulos valores	521,917	6.7%	127,846	6.4%	256,870	6.3%	386,917	6.3%	516,855	6.5%
Utilidad Financiera	5,387,480	69.2%	1,409,232	70.7%	2,894,447	71.3%	4,435,411	72.2%	5,764,651	72.0%
Sanemientos	380,000	4.9%	105,000	5.3%	210,000	5.2%	280,000	4.6%	295,903	3.7%
Gastos de Operación	4,429,083	56.9%	1,058,385	53.1%	2,157,417	53.2%	3,247,847	52.9%	4,362,627	54.5%
Gastos de funcionarios y empleados	2,405,223	30.9%	581,324	29.1%	1,193,276	29.4%	1,791,017	29.1%	2,394,504	29.9%
Gasto generales	1,794,327	23.1%	428,585	21.5%	866,790	21.4%	1,310,231	21.3%	1,773,989	22.2%
Depreciaciones y amortizaciones	229,533	2.9%	48,476	2.4%	97,351	2.4%	146,598	2.4%	194,134	2.4%
Utilidad de Operación	578,397	7.4%	245,847	12.3%	527,030	13.0%	907,565	14.8%	1,106,121	13.8%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	18,811	0.2%	(11,210)	-0.6%	(24,013)	-0.6%	(42,508)	-0.7%	(60,930)	-0.8%
Utilidad antes de impuestos y reserva	597,208	7.7%	234,637	11.8%	503,018	12.4%	865,056	14.1%	1,045,191	13.1%
Reserva legal	41,805	0.5%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	73,163	0.9%
Impuesto sobre la renta	202,006	2.6%	78,846	4.0%	168,234	4.1%	286,720	4.7%	524,545	6.6%
Utilidad del ejercicio	353,398	4.5%	155,791	7.8%	334,784	8.3%	578,337	9.4%	447,483	5.6%

ANEXO 3

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