

**FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES
BANCO PROMERICA CERO UNO (FTHVPRO 01)
VALORES DE TITULARIZACIÓN**

Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio del 2018	Fecha de Comité: 30/ 10/ 2018
Originador perteneciente al Sector Financiero	San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario No. 48 /2018	
Waldo Arteaga / Analista Titular	(503) 2266-9471 warteaga@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Valores de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01		
Tramo 1	AA+	Estable
Tramo 2	AA+	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría 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.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

“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”.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de “AA+”, perspectiva “Estable” a los Valores de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01 - VTHVPRO 01-.

La clasificación se fundamenta por la alta capacidad de pago del Fondo de Titularización, debido a la mayor generación de ingresos que provienen de la captación de remesas familiares, las cuales continúan mostrando crecimiento; los resguardos legales y financieros con que cuenta la emisión y la fortaleza financiera del Originador minimizan los riesgos de incumplimiento de pago de la emisión a los inversionistas.

Perspectiva

Estable.

¹ Metodología de clasificación de riesgo para deuda titulizada.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- 1. Incremento de los ingresos que provienen de la mayor captación de remesas.** Las operaciones de captación de remesas a través de Banco Promerica, han presentado tendencia de crecimiento y a junio de 2018 se recibió en concepto de remesas un monto de US\$119.08 millones (US\$96.66 millones en junio de 2017), de los cuales los colectores primarios y secundarios aportaron US\$76.98 millones, o un 64.64% del total.
- 2. Resguardos legales y financieros y cobertura de la estructura de emisión.** La emisión cuenta con los siguientes respaldos legales: una cuenta restringida equivalente a la cuota siguiente inmediata de capital e intereses, una orden irrevocable de pago sobre los flujos provenientes de los agentes colectores primarios y secundarios; así como un resguardo financiero que compromete a Banco Promerica a mantener una relación mayor a uno, entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración respecto al saldo vigente de Valores de Titularización, el cual a junio de 2018 fue 43.60 veces (37.89 veces a diciembre de 2017).
- 3. Cesión de la recolección de las cuentas por cobrar a favor del Banco Promerica y todo ingreso supletorio al fondo de titularización.** El originador cederá una porción correspondiente a los primeros ingresos de cada mes de la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a su favor, en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares, y supletoriamente cualquier otro ingreso del banco; hasta un total de US\$ 36.384 millones, a lo largo de la vida de la emisión.
- 4. Fortaleza financiera de Banco Promerica.** A junio de 2018, Banco Promerica de El Salvador cuenta con una clasificación de riesgo "AA-", perspectiva "Estable", otorgada por PCR, la cual es fundamentada en la buena capacidad de pago del banco debido al crecimiento de sus ingresos que provienen principalmente de las operaciones de intermediación, en cuanto a sus indicadores de calidad de cartera se mantienen estables como resultado de las estrategias implementadas y mejoras en el coeficiente patrimonial. Adicionalmente, se observa un incremento en los costos y gastos en el periodo analizado.

Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión.	
Emisor	: FTHVPRO 01 – Fondo de Titularización-Hencorp Valores- BANCO PROMERICA 01
Originador	: Banco Promerica de El Salvador
Emisor	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, en carácter de administrador del FTHVPRO 01 y con cargo a dicho Fondo.
Sociedad de Titularización	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora
Clase de Valor	: Valores de Titularización – Títulos de deuda con cargo al FTHVPRO 01.
Monto Emitido	: Hasta US\$25,650,000.00 de dólares norteamericanos.
Destino de los Fondos de la Emisión	: Los fondos que se obtienen por la negociación de la presente emisión son invertidos por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, en la adquisición de derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos de cada mes correspondiente a la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a favor de Banco Promerica, S.A., en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero, y supletoriamente cualquier otro ingreso que Banco Promerica, está facultado legal o contractualmente a percibir. Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto presente o que en el futuro puedan serles establecidos, correspondiendo al Banco Promerica, el pago a la administración tributaria o a la entidad competente de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos flujos financieros futuros.
Respaldo de la Emisión	: Los Valores de Titularización de Renta Fija están respaldados únicamente por el patrimonio del "Fondo de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01", Fondo de Titularización creado como Patrimonio Independiente del Patrimonio del Originador. El Fondo de Titularización fue constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta

		emisión, sirviéndose de los derechos adquiridos sobre los flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos mensuales percibidos por el Banco Promerica.
Custodia y Depósito:	:	La emisión de Valores de Titularización de Renta Fija representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta está depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. DE C.V.
Negociabilidad	:	La negociación se efectuó en la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en la Bolsa de Valores. La fecha de negociación fue comunicada a la Bolsa de Valores mediante certificaciones de punto de acta a la Junta Directiva de la Titularizadora.
Mecanismos de Cobertura	:	(i) Cuenta Restringida (De una cuota de pago principal e intereses de la emisión). (ii) El Pago de los Valores de Titularización, está únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTHVPRO 01, constituido como un patrimonio independiente al que posee el Originador. (iii) Orden Irrevocable de Pago: Por medio de un contrato se compromete a que al agente colector (de igual manera al de respaldo) a transferir los flujos al Fondo de Titularización.
Resguardos financieros	:	(iv) La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de Banco Promerica respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVPRO CERO UNO no puede ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos períodos trimestrales consecutivos, se presenta el escenario de incumplimiento de dicho resguardo financiero.
Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Financieros Futuros	:	Los fondos que el Banco Promerica recibe en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúa el Fondo de Titularización FTHVPRO CERO UNO, son invertidos por el Banco Promerica en el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

Fuente: Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos Clasificados

Detalle de la Emisión	
Tramo 1	US\$ 7,696,000
Tramo 2	US\$17,954,000
Tasa	5.25% fija
Plazo de la emisión	8 años (96 meses)
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual
Provisión de Pagos	Una Cuota Mensual (Capital más Intereses)
Saldo al 30 de junio de 2018	US\$18,502,048.00

Fuente: Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora / Elaboración: PCR

El monto de la emisión fue por la suma de hasta US\$25.65 millones, con un plazo de noventa y seis (96) meses; y la cual fue representada por dos tramos. La negociación de la emisión fue de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa.

Los fondos que el Banco Promerica recibe en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúa el Fondo de Titularización FTHVPRO CERO UNO, son invertidos por el Banco Promerica en el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros

Mediante Escritura Pública de Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos de Flujos Financieros Futuros el Banco Promerica cede, y hace la tradición de dominio a Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora, como administradora del Fondo de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01, de todos

los derechos sobre los primeros flujos financieros futuros de ingresos mencionados en el párrafo anterior, a partir del día uno de cada mes, hasta completar el monto de cada una de los noventa y seis montos cedidos. La suma del total de los noventa y seis montos mensuales es equivalente a US\$ 36,384,000.00 pagaderos en 96 montos mensuales y sucesivos de US\$ 226,000.00 del mes 1 al 24, US\$ 360,000.00 del mes 25 al 72, y US\$ 570,000.00 del mes 73 al 96.

Descripción de los Flujos Futuros

Banco Promerica, cede, transfiere y realiza la tradición al Fondo de Titularización de manera irrevocable y a título oneroso, por medio de la Titularizadora, de los derechos sobre flujos financieros futuros hasta un monto de US\$ 36,384,000.00, de los primeros ingresos de cada mes correspondientes a la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a favor de Banco Promerica, S.A., en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero, y supletoriamente cualquier otro ingreso que Banco Promerica, está facultado legal o contractualmente a percibir, como se describe a continuación: a) Ingresos de Operaciones de Intermediación, tales como: a.1) Aquellos que estén relacionados a la cartera de préstamos: Intereses de la cartera de préstamos, comisiones por otorgamiento, comisiones por administración, así como otras comisiones y recargos sobre créditos; a.2) Intereses relacionados a la cartera de inversiones de Banco Promerica; a.3) Intereses relacionados con depósitos que haya realizado Banco Promerica; b) Ingresos No Operacionales, tales como: Recuperaciones de préstamos e intereses, liberación de reservas de saneamiento, utilidad por venta de activos incluyendo títulos valores, así como cualquier otro ingreso que estuviere facultado Banco Promerica, a percibir de conformidad con las leyes respectivas

Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto presente o que en el futuro puedan serles establecidos, correspondiendo al Banco Promerica, el pago a la administración tributaria o a la entidad competente de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos flujos financieros futuros, en caso aplicase, hasta un monto de treinta y seis millones trescientos ochenta y cuatro mil dólares de los estados unidos de américa, los cuales serán transferidos, dentro de un plazo de noventa y seis meses, en montos mensuales y sucesivos, en la forma y condiciones que se especifiquen en el Contrato de Cesión.

Operatividad de la Estructura de Titularización

Se aperturaron las siguientes cuentas a nombre del Fondo de Titularización:

- Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización (cuenta operativa donde se reciben los ingresos cedidos del originador).
- Cuenta Restringida del Fondo de Titularización (provisión del próximo pago a realizar).

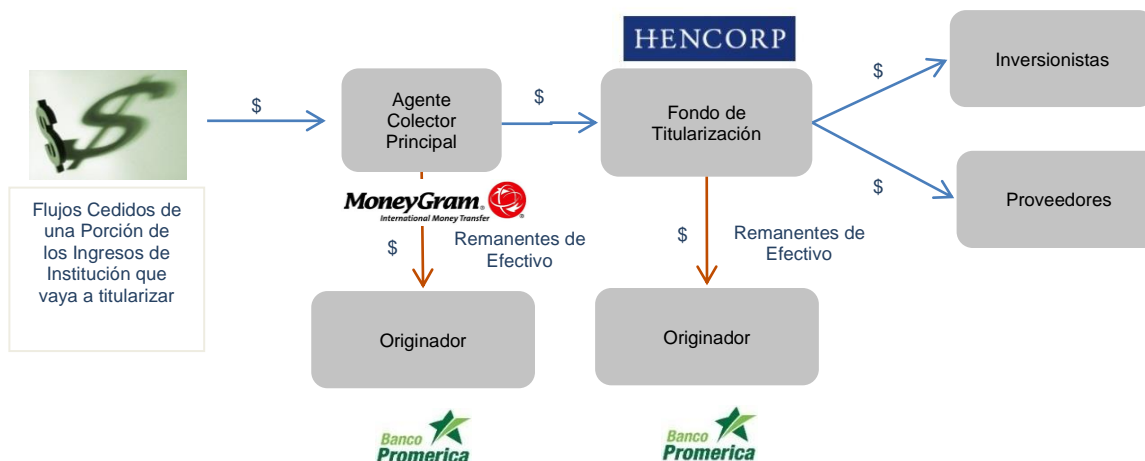
Todo pago se hace por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización a través de la cuenta bancaria denominada Cuenta Discrecional en el siguiente orden:

- i) Se abona la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida, su saldo mínimo de una cuota de pago de intereses y principal únicamente cuando en esta cuenta haga falta.
- ii) Comisiones a la Sociedad Titularizadora.
- iii) Saldo de costos y gastos adeudados a terceros.
- iv) Obligaciones a favor de Tenedores de Valores.
- v) El pago de deuda tributaria.
- vi) Cualquier remanente se devolverá al Originador.

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.

Mecanismo de Asignación de Flujos

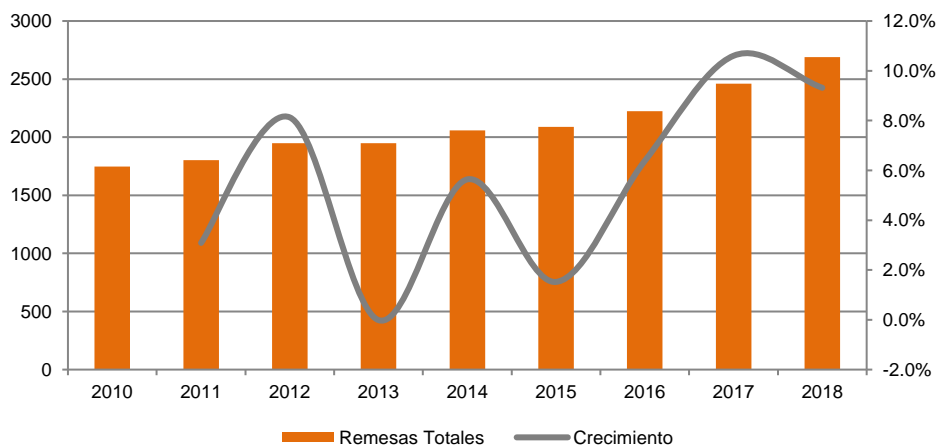


Fuente: Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora / Elaboración: PCR

Evolución de las Remesas Familiares en El Salvador

Las remesas familiares han sido un factor muy importante para el crecimiento y desarrollo económico de las familias de escasos recursos económicos de El Salvador. Estas tomaron protagonismo muy importante después del periodo del conflicto civil que experimentó el país en los años ochenta como resultado de la emigración de muchos salvadoreños a raíz de tal coyuntura. En los últimos años la evolución de las remesas presentó crecimiento, después que a 2009 se registrara una disminución en las cantidades enviadas, debido a la crisis financiera mundial experimentada en dicho año. Las remesas recibidas por las familias salvadoreñas, según el Banco Central de Reserva de El Salvador, a junio de 2018, acumularon un valor total de US\$ 2,688.57 millones, aumento de 9.32%, con relación al mismo período del año anterior.

Remesas Familiares a junio de cada año (Millones de US\$)

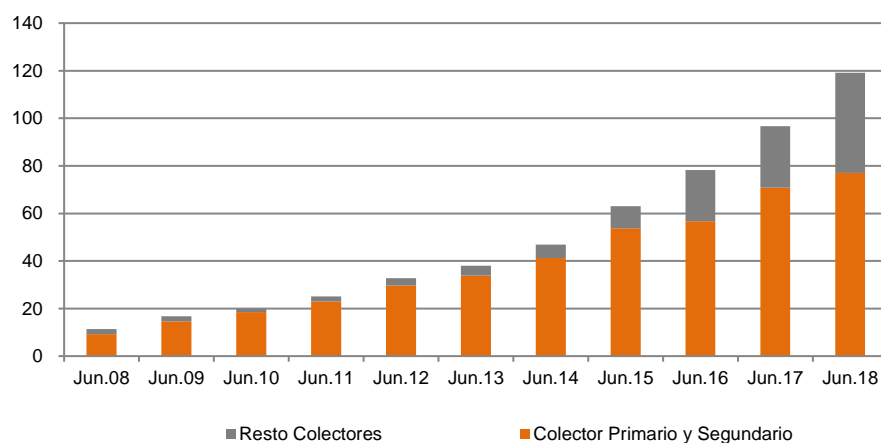


Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

Las operaciones de captación y pago de las remesas familiares a través de Banco Promerica, han presentado una tendencia de crecimiento; muestra de ello, los saldos acumulados para junio del 2017, en donde se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$96.66 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del +23.48%. De estos, US\$70.88 millones se recibieron a través de los dos colectores de la estructura de la titularización. En promedio, el 83.23% de las remesas recibidas por Banco Promerica se hacen a través de los colectores primario (Moneygram Corporation El Salvador, Sociedad Anónima De Capital Variable) y secundario (Ria Financial Corporation, División El Salvador, Sociedad Anónima De Capital Variable).

A junio de 2018 se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$119.08 millones, de los cuales los colectores primarios y secundarios aportaron US\$76.98 millones, o un 64.64% del total.

Remesas recibidas a junio de cada año (En millones de US\$)



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Resguardos Financieros

La Titularización de los flujos futuros y su emisión tienen los siguientes resguardos financieros:

- El Banco Promerica, se encuentra sujeta a cumplir con el siguiente ratio financiero: la relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de Banco Promerica respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVPRO 01 no podrá ser menor a una vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos períodos trimestrales consecutivos, se presentaría el escenario de incumplimiento de dicho resguardo financiero, el cual a junio de 2018 fue 43.60 veces (37.89 veces a diciembre de 2017).

Análisis de la Estructura

Los factores cuantitativos y cualitativos de los derechos sobre los flujos futuros a titularizar, el nivel crediticio del Originador (Banco Promerica, Clasificación "EAA-", perspectiva estable, al 30 de junio 2018 otorgado por Pacific Credit Rating), la estructura de titularización propuesta, el operador de las cuentas del Fondo de Titularización, el monto, el Tratamiento y Prevención de Desvío de Fondos; y finalmente los aspectos legales involucrados en toda la transacción.

En este sentido el fondo de titularización cuenta con la cobertura necesaria para pagar a los inversionistas e incluso generar excedentes para la devolución al originador, como se describe en el apartado "Cobertura de la Titularización" del presente documento.

Al ser una Titularización de los flujos futuros del Originador, que son transferidos al Fondo de Titularización, a través de los contratos y ordenes irrevocables de transferencias puestas a los dos agentes colectores: primario y secundario, descritos en apartados anteriores, cuyos ingresos se originan de remesas que provienen del extranjero, se han considerado dentro del análisis, el estudio de diferentes factores tales como la estabilidad económica de los residentes salvadoreños en los EEUU, la de El Salvador, así como las diferentes formas de cobertura para el traslado de dichos ingresos provenientes de la cuenta colectora si se presentara el escenario de que no fueran suficientes para el total de cesión.

Es por eso, que se clasifica favorablemente los mecanismos legales y financieros que presenta FTHVPRO 01, los cuales reducen el riesgo de desvío de fondos y que permiten velar por la buena operatividad del fondo y sobre todo de los tenedores de los Valores de Titularización.

Perfil de la Titularizadora

Reseña

El 17 de diciembre de 2007 fue publicada la Ley de Titularización de Activos, la cual fue aprobada por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador. El 24 de junio de 2008, el Grupo Hencorp constituye la primera Sociedad Titularizadora de El Salvador, la cual se denominaba Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.

Es importante mencionar, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-47/2016, de fecha 29 de diciembre de 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.

La principal finalidad de la constitución de Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora, es el brindarle liquidez a activos propiedad del sector corporativo Salvadoreño y regional, a través de la creación de un vínculo entre dichos activos y el mercado de capitales. El objetivo de la organización consiste en introducir mecanismos adicionales que provean financiamiento indirecto al sector corporativo y que produzcan nuevos instrumentos bursátiles con niveles de riesgo aceptables.

Participantes Sociales y Consejo de Gerentes

En el siguiente cuadro se detallan los principales Participantes Sociales de Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora:

Participantes Sociales	
Participantes Sociales	Participantes Sociales
Hencorp, Inc.	82.50%
Eduardo Alfaro Barillas	11.20%
FHH Corp.	6.30%
Total	100%

Fuente: Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora / Elaboración: PCR

En tanto, al Consejo de Gerentes de Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora está compuesto de la siguiente manera:

Concejo de Gerentes	
Cargo	Nombre
Gerente Presidente	Raúl Henríquez Marroquín
Gerente Secretario	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez
Gerente Administrativo	Jaime Guillermo Dunn de Ávila
Gerente Suplente	Felipe Holguín
Gerente Suplente	Roberto Arturo Valdivieso
Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
Gerente Suplente	Víctor Guillermo Quijano

Fuente: Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora / Elaboración: PCR

Experiencia

Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora, es una empresa autorizada por el ente regulador local, para operar como Sociedad Titularizadora, a partir de noviembre de 2008. La Ley de Titularización de Activos fue aprobada en noviembre de 2007 y su normativa de aplicación, recientemente a inicios del año 2010. Como empresa tienen nueve emisiones autorizadas por la Bolsa de Valores.

Además, es importante mencionar que los ejecutivos de Hencorp Valores, cuentan con años de experiencia en la emisión de valores bursátiles tanto en mercados locales como internacionales.

Reseña

Banco Promerica S.A. inició sus operaciones en El Salvador a comienzos de 1996. Banco Promerica S.A. es la única subsidiaria del conglomerado financiero Inversiones Financieras Promerica S.A., la cual es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima y cuya finalidad exclusiva es la inversión en acciones de entidades del sector financiero; dicha sociedad está incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador desde junio de 1998.

El Banco Promerica S.A., tiene, a través de su Holding Promerica Financial Corporation, presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Ecuador y El Salvador. De esta manera, ha fortalecido su red financiera en la región, atendiendo los mismos nichos en cada mercado; enfocándose en clientes de bajo riesgo de deuda, y empresas.

Gobierno Corporativo

El Banco Promerica S.A., tiene un capital social pagado de US\$63.77 millones, representado por un total de 6,376,587 acciones suscritas y pagadas.

Dentro de su nómina de accionistas, el banco tiene como principal accionista a Inversiones Financieras Promerica, S.A. que posee el 99.9989% de sus acciones.

Nómina de Accionistas		
Director	Acciones	Participación
Inversiones Financieras Promerica, s.a.	6,376,521	99.99%
Ortiz Mayorga, Ramiro José	12	0.00%
Ortiz Gurdian, Ramiro Norberto	12	0.00%
Zurcher Gurdian, Edgard	6	0.00%
Stoessel Florez, Sandra	6	0.00%
Zavala Cuadra, Francisco José	6	0.00%
Rappaccioli Mcgregor, Mario Sebastian	6	0.00%
Keith Sánchez, John	6	0.00%
Orozco Ábrego, Óscar Marbyn	6	0.00%
Quevedo Moreno, Eduardo Alberto	6	0.00%
Total	6,376,587	100.00%

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de febrero de 2016, se acordó la elección de Junta Directiva y vigente hasta el 17 de marzo de 2019, fecha de inscripción de la credencial en el Registro de Comercio, al Número 29 del Libro 3557 del Registro de Sociedades, del Folio 175 al Folio 177.

Nómina de Directores	
Director	Cargo
Ramiro Norberto, Ortiz Gurdian	Presidente
Eduardo Alberto, Quevedo Moreno	Vicepresidente
Oscar Marbyn, Orozco Ábrego	Secretario
Segundo Albino Benito, Román Ortiz	Primer director
María Alicia, Lecha De Espinoza	Primer director suplente
Oscar Delgadillo Chávez	Segundo director suplente
Reinaldo Hernández Rueda	Tercer director suplente
Juan Federico, Jokisch Arguello	Cuarto director suplente

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Los miembros de Junta Directiva de Banco Promerica S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria. La estructura y los procedimientos a desarrollar en sus respectivas sesiones, tanto de la Junta Directiva como de la Junta General de Accionistas están definidos por el Código de Gobierno Corporativo y el Pacto Social.

Nómina Gerencial al 30 de junio de 2018	
Gerentes	Cargo
Rony Armando Monterroza	Gerente de Tecnología
Emilio Eduardo López Rodríguez	Gerente de Banca Empresarial y Regional
Miguel Ángel López González	Gerente de Operaciones
Jennifer Romero de Henríquez	Gerente de Administración
Jesús Antonio Moreno Santeliz	Gerente de Administración de Riesgos
Jorge Galileo Chévez Pineda	Gerente de Auditoría Interna
Martha Ligia Santamaría de González	Gerente de Mercadeo y Comunicaciones
Rafael Ernesto Mercado Albanez	Gerente de Operaciones y Finanzas
Luis Enrique Martínez León	Gerente de Planificación Estrategia

María del Carmen Argueta Schonemberg	Gerente de Desarrollo Humano
Mariella Orellana Mora	Gerente de Banca PYME
Raúl Antonio Granados Montecinos	Gerente de Administración de Créditos
Raúl Ernesto Flores Pérez	Gerente de Cumplimiento
Rodolfo Esteban Ramírez Fuentes	Gerente Legal
Roxana Ramírez de Hernández	Gerente de Banca de Personas
José Luis Tobar Prieto	Gerente de Seguridad
Silvia Elena Oliva de Calderón	Gerente de Gestión de Información

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Banco Promerica S.A. cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)”.

De acuerdo a PCR, el banco muestra desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo y adicionalmente elabora un informe del mismo anualmente. En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos que reporta directamente a Junta Directiva.

Para Banco Promerica, S.A. y sus diferentes grupos de interés, disponer de pautas de gobiernos interno preestablecidas y formales permite reducir incertidumbres sobre respuestas administrativas y operacionales de los diferentes órganos y funcionarios que han recibido mandatos para ejecutar y administrar sus negocios.

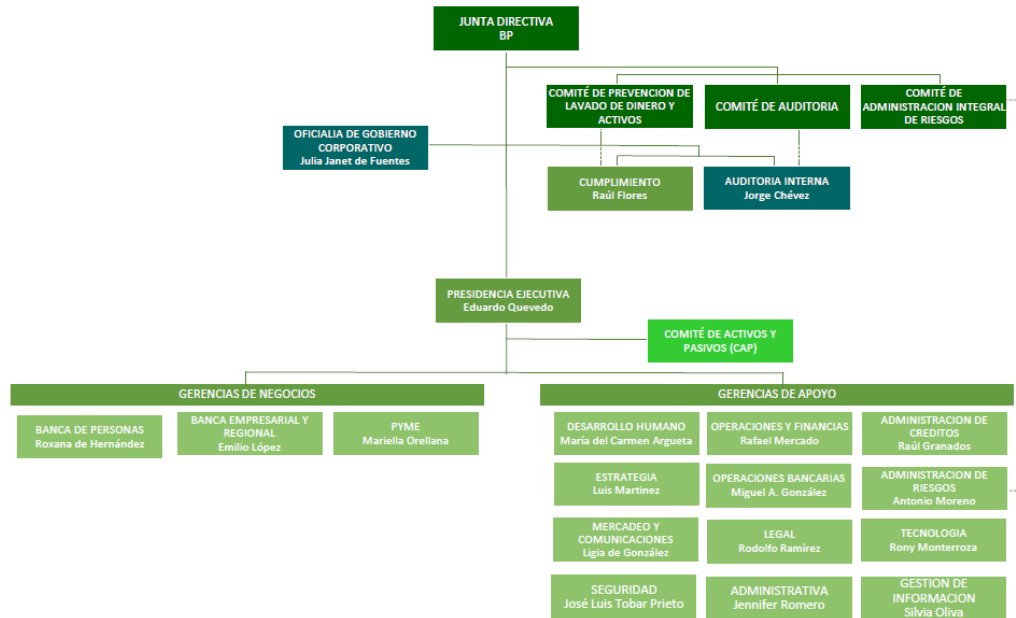
El Código de Gobierno Corporativo del banco fue aprobado por la Junta Directiva en sesión N°366-8/2013 de fecha 22 de Agosto de 2013 y vigente a partir del 31 de agosto de 2013. La estructura de Gobierno Corporativo es:

- Articulación de Gobernabilidad
- Órganos Superiores
- Junta General de Accionistas
- Junta Directiva
- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos
- Órganos Ejecutivos
- Órganos de Fiscalización e Informes.

Para minimizar los diferentes riesgos a los que se expone la institución, se poseen los siguientes manuales y políticas:

- Código de Ética.
- Manual de Administración del riesgo.
- Reglamento de prevención de lavado de dinero.
- Políticas y procedimiento para resguardo de información, seguridad y desarrollo de sistemas.
- Plan de Contingencia.

Organigrama Banco Promerica, S.A.



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Análisis FODA

Fortalezas

- Personas con actitud y enfoque en servicio al cliente.
- Horarios extendidos.
- Diferenciación (competencia, cultura, enfoque) por calidad de servicio al cliente.
- Cercanía con el cliente y atención personalizada.
- Cobertura de agencias (Oriente y puntos estratégicos) y ATM es cada vez más grande.
- Ser un banco regional y tener productos regionales.
- Está posicionado (confianza) en el mercado (por buen desempeño).
- Productos Pasivos Regionales: cuenta integra y CTF.
- Facilitadores de proceso de Cash a Distribuidores: Contadoras de moneda.
- Sistema de colecturía, es el único Banco que lo posee y es sumamente atractivo como método de conciliación.
- Conocimiento del cliente, segmentación y promociones enfocadas según el tipo de cliente.
- Equipos de trabajo con compromiso, actitud ganadora, talento, experiencia/ juventud, multidisciplinarios.
- Capacidad de gestión administrativa y de negocios.
- Planificación estratégica, personal conoce la meta y está orientado a su cumplimiento.
- Toma de decisiones y ejecución rápida.

Oportunidades

- Agentes Bancarios: ampliar la red e incursionar en lugares donde no existe banca, lo cual les permite crecer en remesas, colectores, cuentas etc.
- Centros ruteros en ubicaciones estratégicas que concentren el flujo de las empresas distribuidoras
- Penetración en zonas donde no tienen presencia: Occidente, Zona Paracentral.
- Mejora de procesos (tiempo de transacción, papelería y procesos operativos) y mejora de eficiencia con plataforma tecnológica.
- Venta de productos y servicios financieros en áreas de caja.
- Desarrollo del sector energético.
- El comercio regional es creciente y hay empresas que se encuentran en varios países.
- La concesión del puerto de la Unión, ampliación aeropuerto y potencial de turismo.
- Mercado de Tarjetas de prepago.

Debilidades

- La estandarización de algunos procesos sin concluir.
- Falta de indicadores de medición de desempeño en algunas áreas.

Amenazas

- Regulaciones nuevas que afectan el negocio bancario.
- Competencia bancaria agresiva en precios y promociones.
- Poco crecimiento de la economía salvadoreña.
- Coyuntura política y económica.
- Inseguridad social.
- Cambios tecnológicos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 30 de noviembre de 2017 se realizó modificación y ampliación al contrato de deuda subordinada con la DEG alemana; Producto de dicha modificación se amplió el crédito en \$10,000.00. miles el desembolso que fue efectuado el 21 de diciembre de 2017.
- En junta General extraordinaria de Accionistas, asentada en acta 45/2017 celebrada el día 12 de septiembre de 2017 se acordó aumentar el capital social del banco, mediante la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores el aumento de \$18,000.00 miles, que se tomaron específicamente de los resultados del ejercicio 2015 y completándose con los del 2016, el capital social del banco queda estructurado por un monto de \$63,765.90 miles representando por 6,376.6 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América cada una, capital que se encuentra totalmente suscrito y pagado.
- El 28 de Junio de 2017 se obtuvo financiamiento por \$20 millones, con el Banco de Desarrollo Holandés (FMO), para el desarrollo de la pequeña y mediana empresa y proyectos enfocados en el medioambiente (Líneas Verdes).
- En el mes de junio 2017, se apertura Banca Privada de Santa Ana, Santa Ana.
- En el mes de Abril de 2017 se efectuó el cierre de caja express Arrocería San Francisco, San Marcos
- En junta General de Accionistas, asentada en acta No. 44/2017, celebrada el 22 de febrero de 2017, se mencionó que el Sr. José Roberto Navarro y el licenciado Piero Antonio Rusconi presentaron su renuncia al cargo de segundo director y tercer director suplente, por tanto, los nuevos miembros suplentes para la Junta Directiva son licenciado Oscar Delgadillo Chávez como segundo director y el licenciado Reinaldo Hernández Rueda como tercer director.
- En el mes de diciembre 2016 se apertura agencia El Encuentro, Lourdes Colon.
- En el mes de septiembre de 2016, se apertura Caja Express en Grupo Q Los Próceres.
- En el mes de septiembre de 2016, se apertura Caja Express en Grupo Q San Miguel.
- En junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, asentada en acta No. 43/2016, celebrada el 15 de junio de 2016, se acordó aumentar el capital social del banco, a través del aporte de los accionistas, por un monto de US\$3,000 miles, representado por 300,000 acciones comunes y nominativa, a un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América, con este aumento, el Capital Social del banco ascenderá a la suma de \$45,765.8 y el número de acciones a 4,576,583.
- En el mes de junio de 2016, se apertura un Punto Ágil en Usulután.
- En el mes de abril de 2016 se cerró la Agencia Ciudad Pacifica en San Miguel.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas asentada en acta No. 41/2015, celebrada el 16 de noviembre de 2015, se acordó aumentar el capital social del Banco, a través del aporte de los accionistas, por un monto de US\$2,000.00, representando por 200,000 acciones comunes y nominativas, a un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América, con este aumento, el Capital Social del Banco ascendería a la suma de US\$42,765.80 y el número de acciones a 4,276,583, esta aportación quedó pendiente de formalizar.

Estrategia y Operaciones

Los negocios del Banco Promerica, S.A. se centran principalmente en la intermediación financiera, específicamente en lo que respecta al otorgamiento de préstamos enfocados a nivel empresarial y consumo. Cabe mencionar que la cartera de préstamos de tarjetas de crédito no otorga ningún colateral, razón por lo cual, el saldo vencido de este rubro cuenta con una reserva por arriba del 100%. Esta es una política adoptada por el banco con el objetivo de mantener totalmente cubierta dicha cartera.

La red de agencias del banco está compuesta al 30 de junio de 2018 por 29 agencias a nivel nacional; además, cuenta con una red de 121 cajeros automáticos, 12 cajas express y 4 puntos remeseros. Asimismo, el banco cuenta actualmente con 1,123 empleados.

Enfoque en Servicio al Cliente

La estrategia del Banco Promerica, S.A., presenta un enfoque de servicio al cliente, asegurando siempre mantenerse en contacto con ellos; buscando a la vez nuevas e innovadoras formas de facilitar cualquier proceso que tengan con ellos.

Banca Empresarial

Es la unidad especializada de Servicios Bancarios Empresariales, integrada por los departamentos de Créditos a Gran Empresa, Pequeña y Mediana Empresa (Pymes) y para la Construcción. Cada uno de estos departamentos está conformado por un grupo de ejecutivos calificados que brindan asesoría personalizada. La Banca Empresarial está dirigida a personas naturales o jurídicas dedicadas a actividades tales como: comercio, industria, servicio, transporte, etc.; con reconocida capacidad moral y empresarial, y capacidad de pago determinada por sus estados financieros.

Banca de Personas

Especializados en atender y asesorar en todas las operaciones personales, como Cuentas Bancarias, Tarjetas de Crédito y Débito, Créditos Personales, etc.

Activos

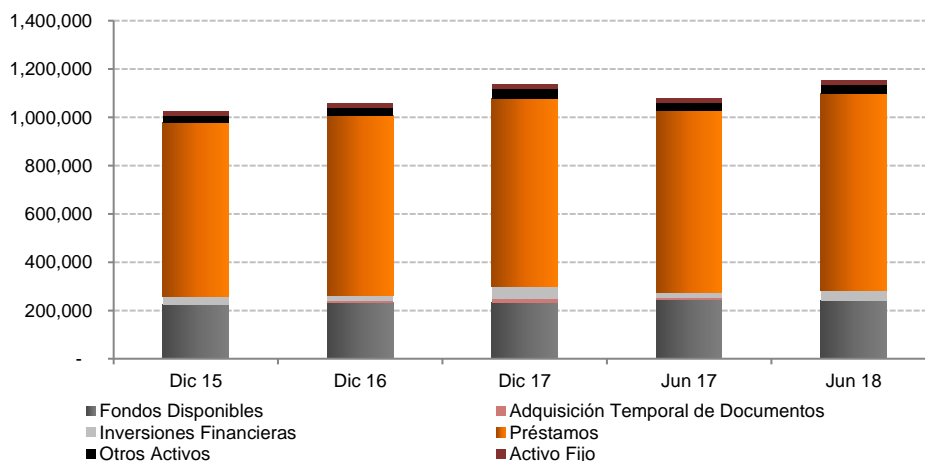
Los activos totales de Banco Promerica, S.A. fueron de US\$1,154.39 millones a junio de 2018; un crecimiento interanual de 6.93%, y continuando con una tendencia positiva.

Estructura del Activo (Miles US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Fondos Disponibles	222,739	232,237	231,885	244,116	239,408
Adquisición Temporal de Documentos	-	7,345	17,084	7,535	2,247
Inversiones Financieras	37,099	20,498	50,922	23,329	39,079
Préstamos	719,620	747,150	777,499	753,713	817,797
Otros Activos	25,559	30,896	39,740	33,595	38,873
Activo Fijo	17,880	17,422	17,227	17,315	16,986
Total Activo	1,022,896	1,055,548	1,134,357	1,079,603	1,154,391

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2018, el crecimiento de los activos es impulsado principalmente por el alza de US\$64.08 millones (+8.50%) en la cartera de préstamos, ascendiendo así a US\$817.80 millones y a las inversiones financieras por US\$15.75 millones (+67.51%), la cual se debe a la adquisición de Letras del Tesoro de El Salvador, Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTPs) y Certificados del Tesoro (CETES), lo cual va en línea con el enfoque de sólida liquidez que maneja la entidad en 2018.

Estructura de los Activos (Miles de US\$)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Pasivos

Al 30 de junio de 2018, los pasivos totales de Banco Promerica, S.A. ascienden a US\$1,036.50 millones, un aumento del 6.94% respecto a junio de 2017. El incremento en los pasivos obedece principalmente al alza de US\$86.25 millones en el rubro de depósitos, éstos cierran con un saldo US\$866.03 millones +11.06%, en donde los depósitos en cuenta corriente incrementan 13.60%, seguido por los depósitos a plazo fijo, los cuales crecen un 8.1%, por su parte los depósitos de ahorro aumentaron en 16.41%.

Los depósitos captados del público representan un 83.55% del total de los pasivos del banco, siendo la principal fuente de fondeo.

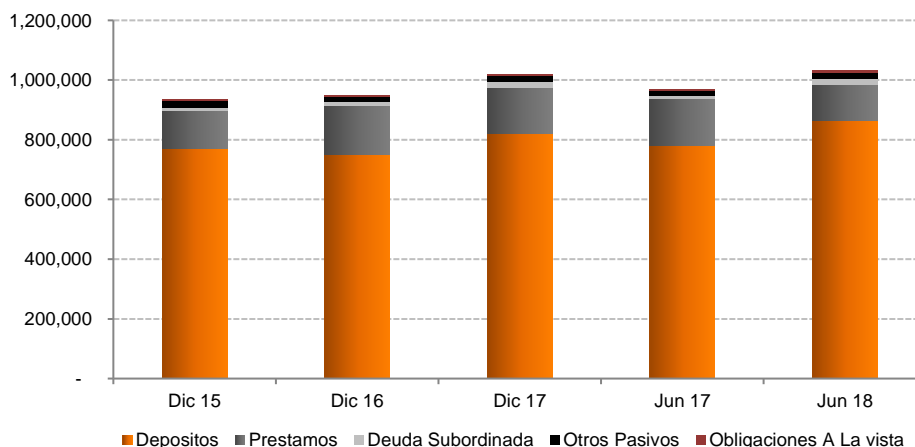
Por su parte, los préstamos con el exterior disminuyeron en US\$38.49 millones debido al vencimiento de algunas líneas de financiamiento y por amortizaciones de capital de desembolsos de préstamos de mediano plazo. Estos préstamos han sido otorgados principalmente por entidades del exterior como DEG (Alemania), NORFUND (Noruega), FMO (Holanda), BLADDEX (Panamá), CITI, IFC, BANDESAL, BCIE, STANDARD CHARTERED, DUAL FUND RETURN, SMALL & MEDIUM ENTERPRISES y fondo de titularización.

Estructura del Pasivo (Miles US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Depósitos	770,891	751,808	822,028	779,779	866,031
Prestamos	125,747	163,551	152,525	158,727	120,234
Deuda Subordinada	11,142	10,172	20,212	10,174	20,251
Otros Pasivos	23,105	19,651	20,193	15,866	16,870
Obligaciones A La vista	5,701	5,433	4,611	4,732	9,118
Documentos Transados	-	-	-	-	4,000
Total Pasivo	936,587	950,615	1,019,569	969,278	1,036,504

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Durante el año 2017 con fecha 30 de noviembre se realizó modificación y ampliación al contrato de deuda subordinada con la DEG alemana. Producto de dicha modificación se amplió el crédito en US\$10.00 millones el desembolso que fue efectuado el 21 de diciembre de 2017, por lo que a junio de 2018 el saldo fue US\$20.25 millones.

Estructura del Pasivo (Miles de US\$)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

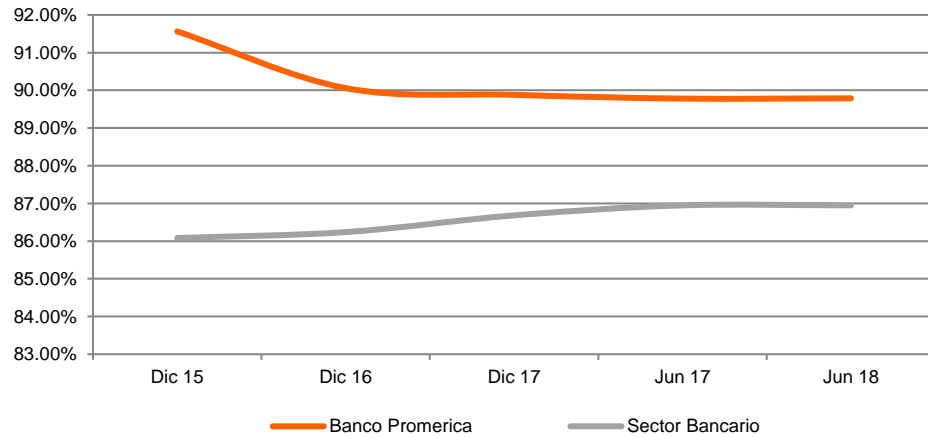
La razón de endeudamiento se mantiene estable al 30 de junio de 2018, cerrando en 89.79% (89.78% en junio de 2017). Con respecto al sector, la razón de endeudamiento del Banco Promerica, S.A., es ligeramente más alta que el promedio de la industria de 86.95% (2.84 puntos porcentuales por encima del sector).

Razón de endeudamiento (Porcentaje)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Banco Promerica	91.56%	90.06%	89.88%	89.78%	89.79%
Sector Bancario	86.08%	86.24%	86.68%	86.95%	86.95%

Variación	5.48%	3.82%	3.20%	2.83%	2.84%
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Razón de Endeudamiento (Porcentaje)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

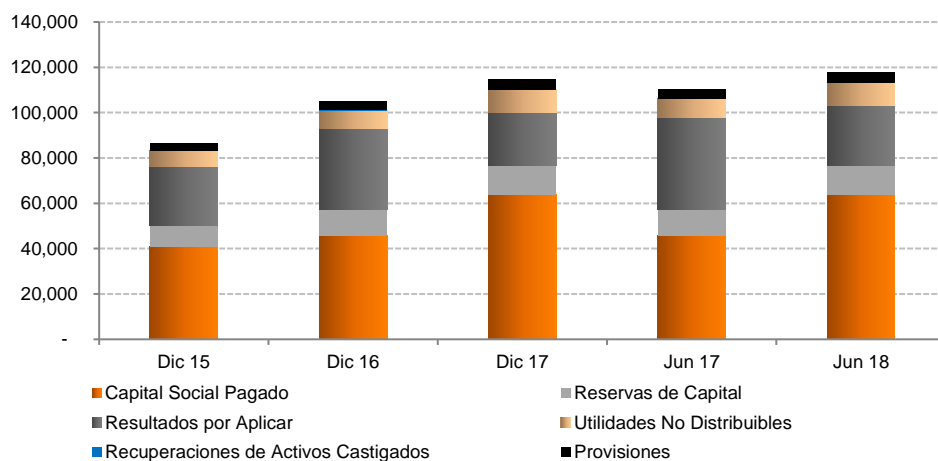
Patrimonio

Al 30 de junio de 2018, Banco Promerica, S.A., cuenta con un patrimonio total de US\$117.89 millones, compuesto principalmente por el capital social pagado (54.09%), y Resultados por Aplicar (22.61%). El patrimonio ha crecido interanualmente un 6.85% comparado con junio de 2017, impulsado principalmente por la capitalización de utilidades.

Estructura del Patrimonio (Miles de US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Capital Social Pagado	40,766	45,766	63,766	45,766	63,766
Reservas de Capital	9,589	11,501	12,856	11,501	12,856
Resultados por Aplicar	25,690	35,611	23,631	40,618	26,656
Utilidades No Distribuibles	7,037	8,212	9,821	8,212	9,821
Recuperaciones de Activos Castigados	93	93	188	139	213
Provisiones	3,135	3,750	4,526	4,088	4,576
Patrimonio Total	86,309	104,933	114,788	110,325	117,887

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Estructura del Patrimonio (En miles de US\$)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

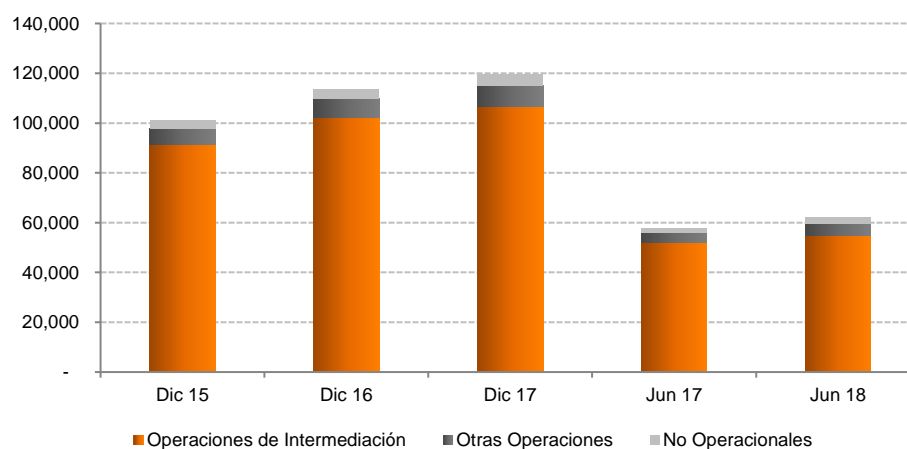
Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2018, los ingresos totales de Banco Promerica, S.A. ascendieron a US\$62.06 millones, un incremento interanual de 6.98%. Dicho incremento es debido a las Operaciones de Intermediación que pasaron de US\$51.94 millones en junio de 2017 a US\$55.00 millones al período analizado. Los ingresos con mayor participación fueron los ingresos por intereses de préstamos con un 72.70%, seguidos por las comisiones y otros ingresos de préstamos con 13.93%, correspondiendo el restante 13.38% a los ingresos por: otros servicios y contingencias, intereses de inversiones, operaciones en moneda extranjera, reportos y operaciones bursátiles y los intereses sobre depósitos.

Ingresos del Periodo (Miles US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Operaciones de Intermediación	91,544	102,384	106,737	51,943	55,005
Otras Operaciones	6,333	7,294	8,347	4,074	4,361
No Operacionales	3,476	3,704	4,635	1,989	2,688
Ingreso total	101,352	113,382	119,720	58,005	62,055

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Ingresos a Junio 2018 (En miles de US\$)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

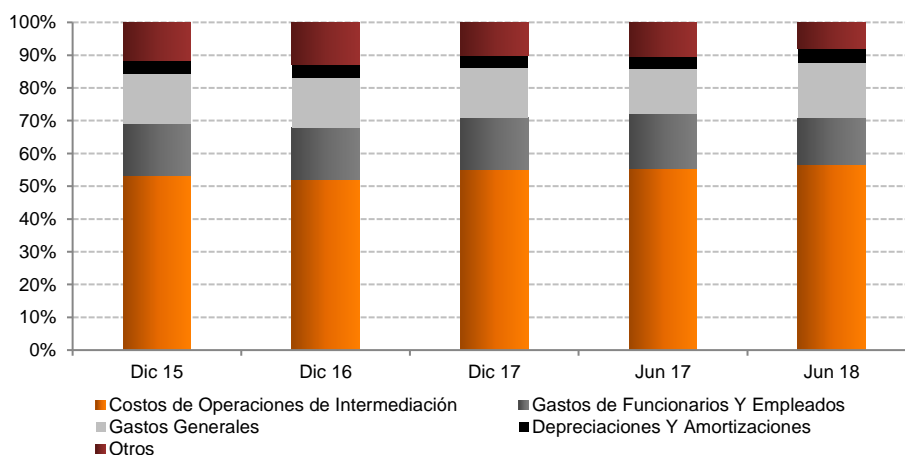
Por su parte, los costos y gastos totales también han experimentado un aumento de 10.85% en comparación al mismo período del año previo, llegando a un total de US\$58.74 millones. El incremento más importante se

registra en el rubro de Costos de Operaciones de Intermediación, creciendo en un 13.62% o US\$3.99 millones que se origina por la mayor captación de recursos.

Costos y gastos del periodo (Miles de US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Costos de Operaciones de Intermediación	47,495	52,361	60,966	29,330	33,325
Gastos de Funcionarios Y Empleados	14,063	15,805	17,587	8,888	8,262
Gastos Generales	13,759	15,218	16,728	7,333	10,004
Depreciaciones Y Amortizaciones	3,543	4,030	4,193	1,996	2,416
Otros	10,368	12,964	11,242	5,447	4,736
Total Costos y Gastos	89,228	100,378	110,716	52,994	58,742

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Estructura de los costos y gastos (Porcentaje)

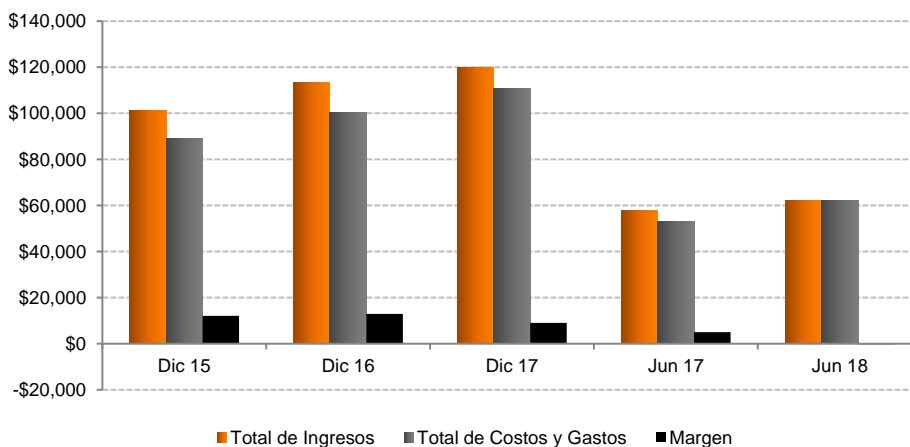


Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

La utilidad de intermediación bruta de Banco Promerica fue US\$21.68 millones para el período analizado, una disminución interanual de US\$0.93 millones en relación con el mismo periodo del año anterior, con un margen sobre ingresos del 34.94%.

En total, incluyendo todos los gastos y costos, para junio de 2018, se logró una utilidad neta de US\$3.31 millones, un 33.90% inferior a lo logrado a junio de 2017, esto debido al mayor incremento de los costos y gastos.

Ingresos Vs Costos (En miles de US\$)



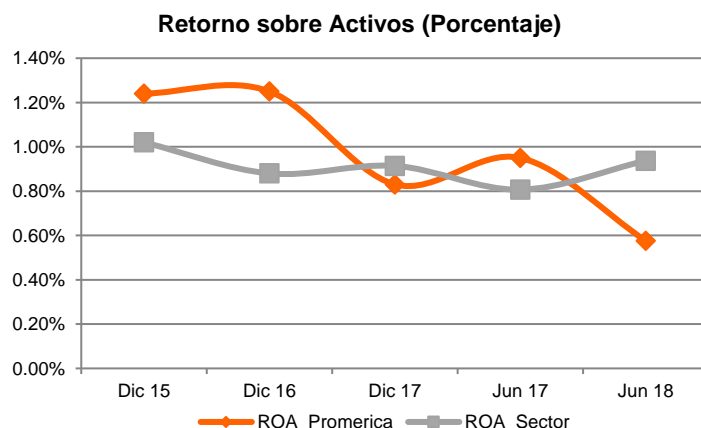
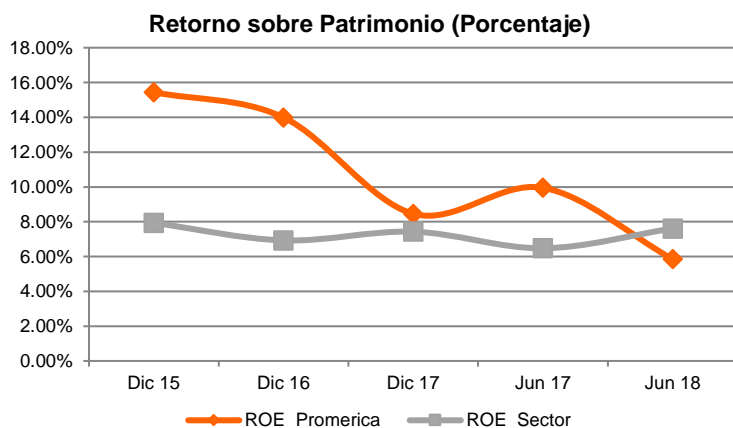
Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Rentabilidad (Porcentaje)					
Indicador	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
ROE Promerica	15.44%	13.99%	8.45%	9.95%	5.85%
ROE Sector	7.93%	6.93%	7.43%	6.48%	7.61%
ROA Promerica	1.24%	1.25%	0.83%	0.95%	0.58%
ROA Sector	1.02%	0.88%	0.91%	0.81%	0.94%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2018, Banco Promerica, S.A. muestra una disminución en su rentabilidad patrimonial pasando de 9.95% en junio de 2017 a 5.85% a la fecha de análisis. Por otra parte, el ROE de Banco Promerica, S.A., es inferior en 1.76 puntos porcentuales, al promedio del sector. El decrecimiento de este indicador se debe al mayor ritmo de crecimiento del patrimonio, el cual incrementó interanualmente en 6.85%.

El rendimiento sobre activos pasó de 0.95% en junio de 2017 a 0.58% en junio de 2018, siendo menor a la media del sector (0.36%).



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

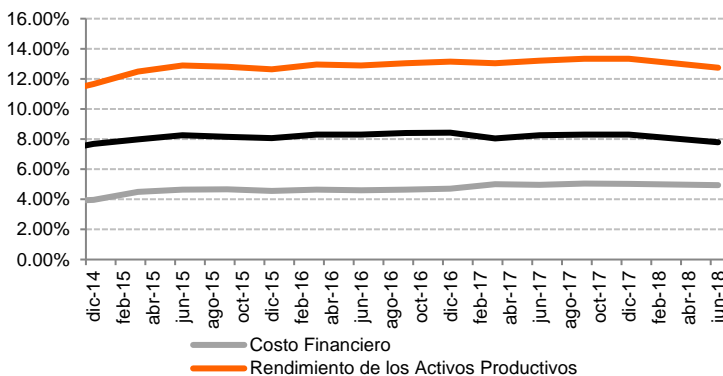
Eficiencia de Gestión:

Los costos financieros del banco, resultado de dividir los costos de la captación de recursos entre los activos productivos brutos promedio (sin intereses), cerraron con 4.94% a junio de 2018.

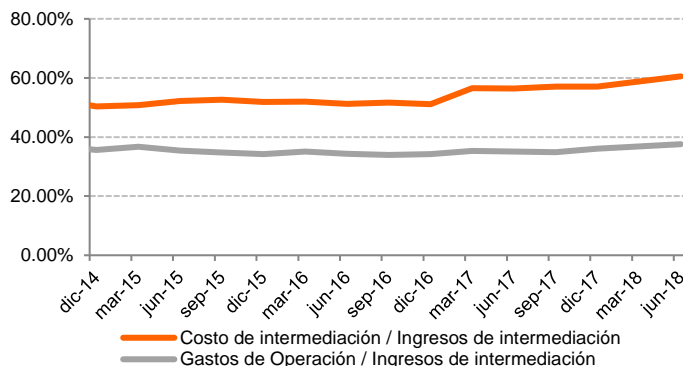
En cuanto a los indicadores de eficiencia y gestión de Banco Promerica, S.A., el margen de intermediación cerró al segundo trimestre de 2018 en 60.58%, lo que muestra un incremento de 4.12 puntos porcentuales en comparación con junio de 2017, esto debido al incremento de los costos de intermediación en mayor proporción que los ingresos.

Por su parte la relación gastos de operación entre ingresos de intermediación, muestra un comportamiento estable en los cinco periodos analizados, llegando a 37.60% a junio de 2018.

Costo Financiero Vs Rendimiento de los activos productivos



Costos y Gastos Vs Ingresos de intermediación



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Banco Promerica, S.A., inició la implementación de las metodologías y modelos para medir los diferentes riesgos a que se expone la institución. La institución gestiona los diferentes riesgos con políticas y seguimiento por parte de la Unidad de Riesgos y entre los cuales se mencionan:

Riesgo Crediticio³

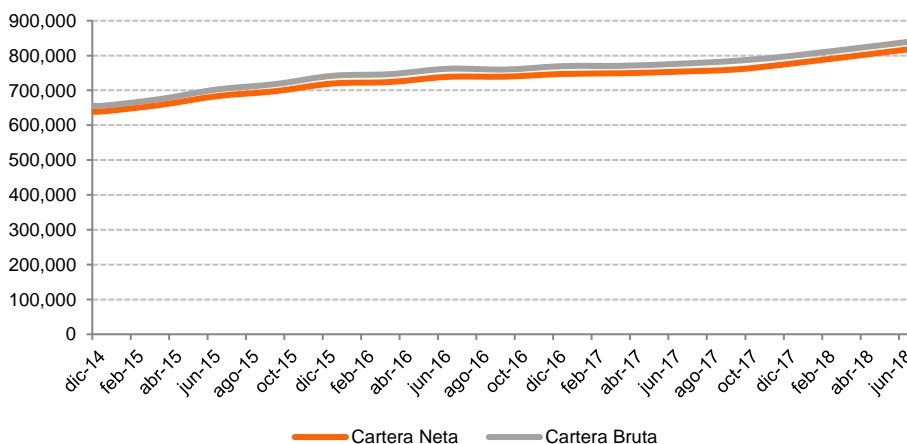
Modelo de Gestión de Riesgos

La responsabilidad del manejo de riesgo crediticio recae sobre la Unidad de Riesgos, que tiene bajo su gestión a diferentes áreas especializadas en la prevención, control, seguimiento y gestión de los diferentes segmentos de clientes que tiene el banco. En la etapa de seguimiento de la cartera, el banco incorpora métricas creadas para evaluar la evolución de las exposiciones y anticipar las pérdidas, con la meta de actuar de forma proactiva al presentarse signos de deterioro. En este sentido, el banco cuenta con un modelo propio basado en el "Value at Risk", con el que a través del pronóstico obtienen resultados con un nivel de certeza de 99.70%.

Análisis de la Cartera

Banco Promerica, S.A., continúa con la tendencia creciente en la colocación de créditos, debido a su agresiva pero selectiva estrategia. Al 30 de junio de 2018, la cartera de créditos bruta⁴ siguió incrementándose, mostrando un alza interanual de 8.50%.

Préstamos Brutos/Netos (Miles de US\$)



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

³ Manual de Banco Promerica: Políticas de Crédito.

⁴ La cartera bruta incluye las cartas de crédito y las contingencias por avales y fianzas.

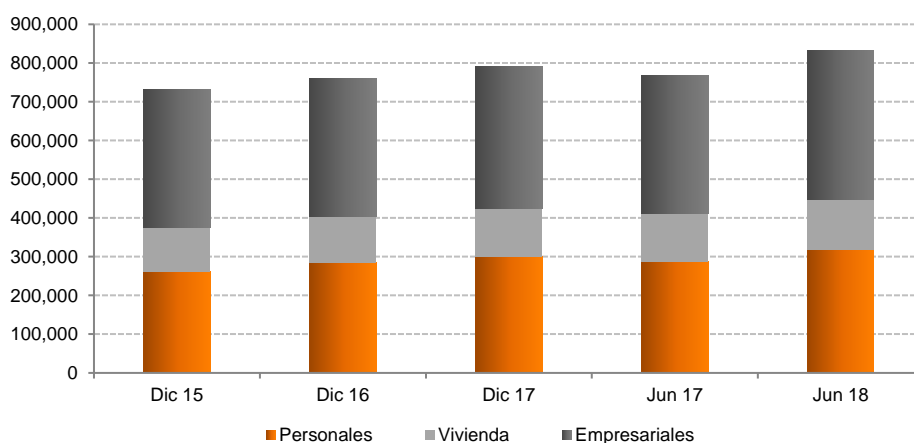
Durante el último año, los créditos personales registraron un crecimiento interanual de US\$31.52 millones los créditos empresariales en US\$29.59 millones y los de vivienda en US\$3.74 millones.

Distribución de la cartera de préstamos					
Indicador	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Personales	35.7%	37.4%	38.0%	37.4%	38.32%
Vivienda	15.7%	16.0%	15.7%	16.2%	15.37%
Empresariales	48.6%	46.7%	46.3%	46.4%	46.31%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total (miles US\$)	731,325	759,282	790,901	766,964	831,810

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

En lo que respecta a la composición de la cartera de préstamos, esta se encuentra distribuida de la siguiente manera: Empresas 27.81%, PYMES 19.18%, Tarjetas de Crédito 19.08%, Consumo 18.39% y Vivienda 15.55%.

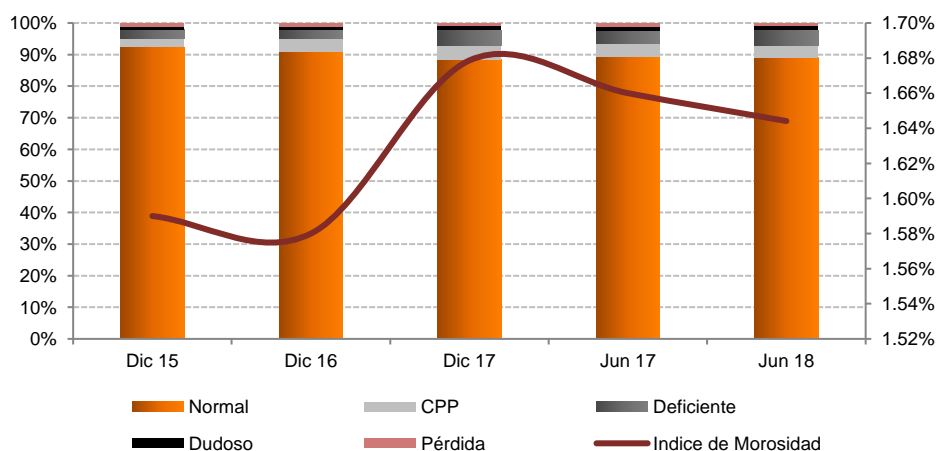
Distribución de la cartera de préstamos (Miles US\$)



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

En cuanto al riesgo de la cartera de Banco Promerica, S.A., está comprendida por US\$740.28 millones o 89.00% de créditos categoría "A" (89.46% en junio 2017) y cartera crítica (préstamos de recuperación deficiente, dudosa, y considerado como pérdida) con un 7.03% de la cartera total con un saldo de US\$58.44 millones (6.42% en junio de 2017), obteniendo así una leve desmejora en la calidad de su cartera actual.

Calificación de cartera (Porcentaje)



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Cartera de Préstamos por categoría de riesgo (Miles de US\$)					
Categorías	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Normal	674,839	690,617	698,440	686,140	740,276
CPP	20,630	30,692	35,352	31,604	33,092
Deficiente	19,712	22,375	39,466	29,446	39,894
Dudoso	7,250	7,713	10,925	11,889	12,138
Pérdida	8,894	7,884	6,718	7,884	6,409
TOTAL	731,325	759,282	790,901	766,964	831,810
Cartera Crítica	35,856	37,972	57,109	49,220	58,441

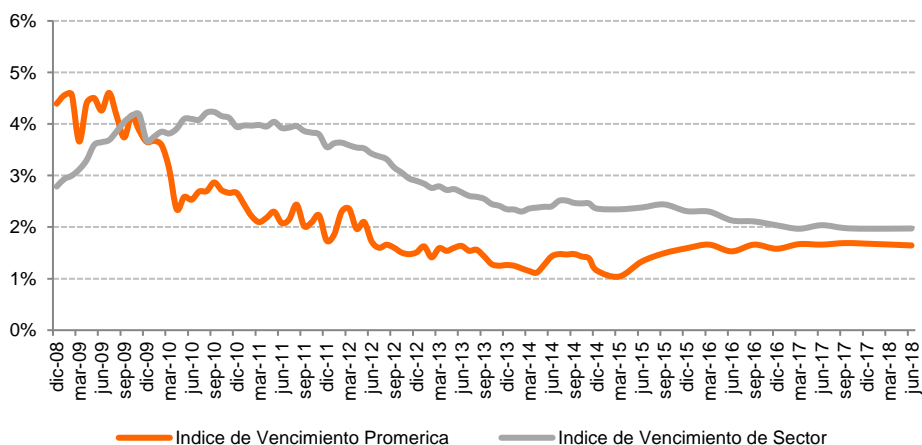
Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Análisis de los Indicadores de Cobertura y Morosidad

El indicador de morosidad fue de 1.64% a junio de 2018, un decremento interanual de 0.02 puntos porcentuales. Es de resaltar que el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector bancario, mismo que fue de 1.97%.

En lo que respecta a la mora del banco al período analizado, el mismo se origina en los créditos al sector consumo, ya que el porcentaje de vencimiento es de 4.04%, seguido por las tarjetas de crédito con un 2.66%, PYME 1.09%, vivienda con 1.07% y empresarial 0.16%.

Préstamos Vencidos / Cartera Bruta (Porcentaje)



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR.

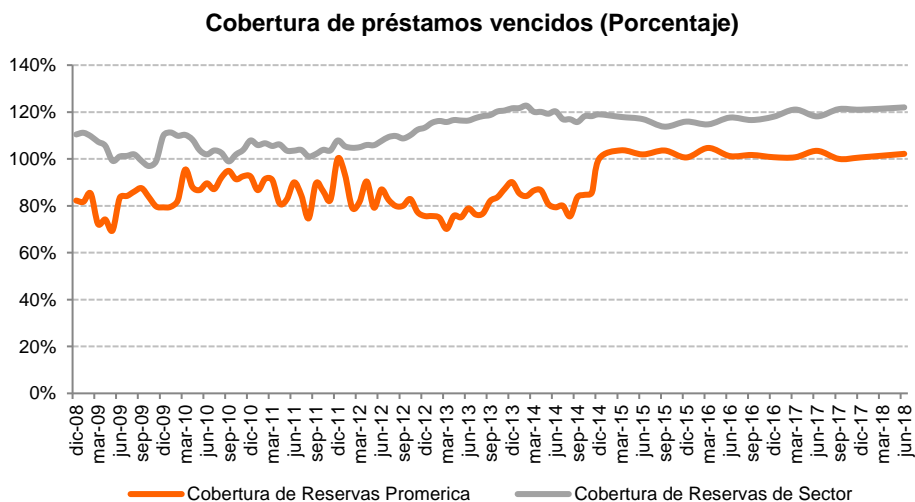
Con respecto a la cobertura de la cartera en riesgo a junio de 2018 el indicador ascendió a 102.16% (121.98% del sector) e inferior interanualmente en 1.28 puntos porcentuales. Por su parte, la cobertura de reserva para créditos empresariales fue de 144.64%, seguido por PYME 123.03%, las tarjetas de crédito 111.06%, consumo con 95.45% y vivienda 66.63%.

Cabe mencionar que para cada crédito en particular, según la norma contable para Bancos NCB- 022, emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, se debe establecer un nivel específico de provisión, dependiendo del tipo de garantía que tenga dicho crédito y su calificación. En relación a lo anterior, Banco Promerica, S.A. ha cumplido en todo momento el requerimiento de reservas que demandan los créditos según su calificación crediticia.

Cobertura por incobrabilidad (Miles de US\$)					
Componentes	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Préstamos vencidos	11,613	11,995	13,276	12,760	13,675
Provisión para incobrabilidad de préstamos	11,685	12,082	13,360	13,199	13,971
Cobertura	100.62%	100.73%	100.63%	103.44%	102.16%

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR.

Para los periodos analizados, el saldo de los Préstamos Vencidos ha variado y para junio 2018 la entidad obtuvo un incremento interanual del 7.17%, alineada con la dinámica de crecimiento del portafolio total de préstamos. La cobertura por incobrabilidad del Banco obtuvo una leve disminución, manteniéndose arriba del mínimo requerido, ascendiendo a junio del 2018 a 102.16%, 1.28 puntos porcentuales menor que la obtenida a junio 2017 la cual fue de 103.44%.



Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado⁵

A junio de 2018, las inversiones totalizan US\$39.08 millones, un incremento de 67.51% en comparación a junio de 2017 (US\$15.75 millones). El incremento fue principalmente por la adquisición de Letras del Tesoro de El Salvador, Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTPs) y Certificados del Tesoro (CETES).

Políticas Riesgo de Mercado

Debido a que las exposiciones al riesgo de mercado por parte de Banco Promerica, S.A., El Salvador son relativamente bajas, no se tiene un manual de políticas de riesgos de mercado. A continuación se detalla lo siguiente:

- Riesgo de Precio: El banco no tiene inversiones diferentes a títulos del Estado; en este sentido, el riesgo del precio en los instrumentos de renta fija similar al riesgo soberano.

Riesgo de Liquidez

Las inversiones financieras han sido gestionadas dentro de un marco de Políticas de Inversión que priorizan el riesgo sobre el rendimiento. Como resultado, los títulos valores se concentran en emisiones del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Estado del El Salvador. De igual forma, se cumple lo solicitado por las Normas Técnicas para Riesgo de Liquidez NRP-05.

El coeficiente de liquidez neta de Banco Promerica, S.A., al período analizado fue de 26.94%, un decremento de 4.39 puntos porcentuales con respecto a junio de 2017. La relación Fondos disponibles/Depósitos + Préstamos disminuye debido al enfoque de rentabilización de activos líquidos de la entidad mediante mayor asignación de fondos en inversiones de alta liquidez, provocando que la relación pase de 26.01% a 24.27%, una baja interanual de 1.74 puntos porcentuales.

Indicadores de Liquidez (porcentaje)					
Indicador	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Fondos disponibles/Depósitos + Prestamos	24.84%	25.37%	23.79%	26.01%	24.27%
Coeficiente de Liquidez Banco Promerica	26.24%	28.01%	31.46%	31.33%	26.94%
Coeficiente de Liquidez Sector	32.26%	30.91%	33.99%	32.31%	33.57%

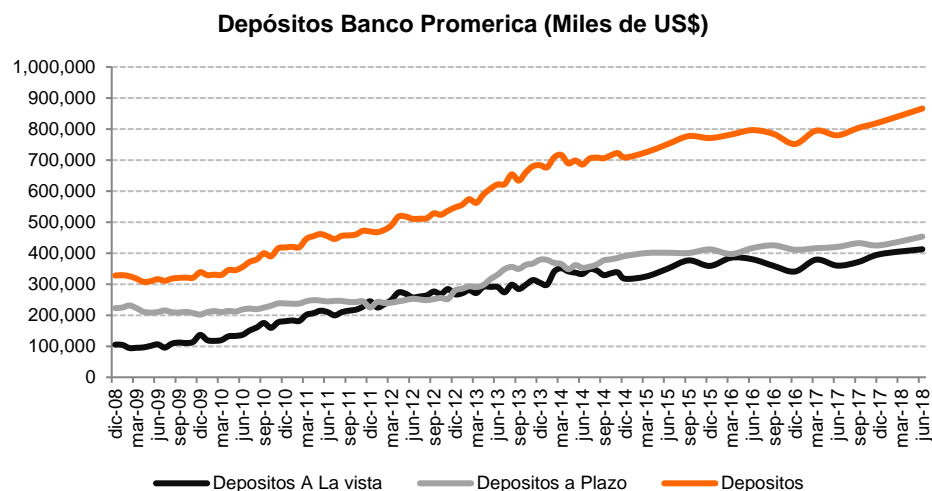
Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR.

Concentración de Fuentes de Fondeo

⁵ La División de Riesgos del Banco Promerica S.A. define sus políticas de riesgo en sus respectivos manuales.

Para junio de 2018, los depósitos captados del público representan el 83.55% de los pasivos totales y el 75.02% del total de las fuentes de fondeo (Depósitos /Total Pasivos +Total Patrimonio) para Banco Promerica, S.A. En cuanto a la distribución de los depósitos, el 51.61% (US\$446.95 millones) son depósitos a plazo, mientras que el 28.79% (US\$249.34 millones) son depósitos en cuenta corriente, correspondiendo así el resto a los depósitos de ahorro.

Banco Promerica tiene entre sus fuentes de financiamiento al fondo de titularización el cual representa el 13.34% del total, éste está garantizado con el flujo de ingresos proveniente de las remesas familiares.



Fuente: Banco Promerica, SSF / Elaboración: PCR

Los depósitos están compuestos por un 48.79% por personas naturales, 35.01% empresa privada, y un 16.19% por institucionales. De ellos, son las personas naturales quienes mantienen la mayor cantidad de fondos a plazo, por un total de US\$252.00 millones o un 29.16% de los depósitos totales.

Con respecto a la concentración de los depósitos, los 100 mayores depositantes del Banco Promerica, S.A., representa el 39.94% de los depósitos totales, donde el mayor depositante representa el 3.14% del total.

Riesgo de Solvencia

Banco Promerica S.A., muestra una tendencia creciente en su fondo patrimonial mostrando un alza interanual de 15.72% y que se refleja por el alza en su capital complementario y el capital primario, en donde el primero ha pasado de US\$56.33 millones en junio de 2017 a US\$54.83 millones a junio de 2018 y el segundo de US\$57.27 millones a US\$76.62 millones.

Durante este periodo, también se cumplieron los requisitos mínimos establecidos por el Artículo N° 41 de la Ley de Bancos, donde el coeficiente de endeudamiento legal fue de 12.59% (Mínimo legal: 7.00%).

Por su parte el coeficiente patrimonial a junio 2018 fue de 16.04% mayor interanualmente en 0.90 puntos porcentuales (Mínimo legal: 12.00%), dicho índice ha mejorado considerablemente en relación al observado en periodos anteriores.

Fondo Patrimonial (Miles de US\$)					
Indicadores de Ilquidez	Dic 15	Dic 16	Dic 17	Jun 17	Jun 18
Fondo Patrimonial	88,664	106,132	127,053	113,592	131,454
1. Capital Primario	50,354	57,267	76,621	57,267	76,621
2. Capital Complementario	38,310	48,865	50,431	56,325	54,833
3. Menos: Deduciones	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	1033,328	1065,881	1143,184	1089,019	1161,948
2. Total de Activos Ponderados	710,658	738,106	785,146	750,581	819,658
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	85,279	88,573	94,218	90,070	98,359
4. Excedente o (Deficiencia) (I./II.3)	3,385	17,559	32,835	23,522	33,095
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	12.48%	14.38%	16.18%	15.13%	16.04%

Requerimientos de Pasivos						
1.	Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	947,019	960,948	1028,396	978,695	1044,061
2.	Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	66,291	67,266	71,988	68,509	73,084
3.	Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	22,373	38,865	55,065	45,083	58,370
4.	Coeficiente (I.I/III.1)	9.36%	11.04%	12.35%	11.61%	12.59%

Fuente: Banco Promerica, SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁶

El banco hace un esfuerzo en la minimización de los riesgos de operación frecuentes tales como: los riesgos de fraudes (externos e internos), riesgos de procesos, errores humanos, desconocimiento de sistemas informáticos, fallas dentro de los sistemas operativos, entre otros. Respecto a la seguridad de información, esta es manejada por el área de riesgos del banco; para ello, se llevan a cabo sesiones con el Comité de Seguridad todas las semanas para establecer los niveles de riesgo asociados a dicha actividad.

Banco Promerica S.A. maneja su riesgo usando nuevos sistemas y mecanismos, los cuales fueron implementados en el año 2008. Esto permite establecer las estrategias para mitigar riesgos estableciendo modelos de generación de límites tolerables de exposición a los diferentes riesgos según el contexto macroeconómico nacional e internacional, y las condiciones que prevalecieron en el mercado.

El banco también forma diseños de planes de contingencia y continuidad de negocios, y genera apoyo técnico para la gestión de gobierno corporativo y gestión de riesgo reputacional. Dentro de estos mecanismos se incluyen proyectos de código de ética y código de buen gobierno corporativo.

El comité de auditoría se reúne y tiene como uno de sus objetivos principales el monitoreo del riesgo operativo, y sus planes de trabajo se deben priorizar en función de la identificación de este riesgo.

Manejo del Riesgo Tecnológico.

A partir del 15 de agosto de 2012, entra en vigencia el Manual de Procedimiento "Contingencia Ante Posibles Fallas Técnicas y Tecnológicas", en su versión 1.0. Este manual tiene dos objetivos primordiales: Mostrar detalle de las diferentes eventualidades que pueden existir y que afecten el buen funcionamiento de equipos y sistemas; e Indicar las medidas o el procedimiento a seguir por el usuario responsable ante cualquier evento.

Se debe comentar que la infraestructura principal de Banco Promerica, S.A. posee un nivel de seguridad basada en dos servidores. Estos servidores contienen la información del "core bancario" y del "core de tarjeta de crédito" en cada servidor, donde uno de los servidores hace espejo del otro asegurando que toda información se mantenga completa, segura y con un alto nivel de disponibilidad. Además de contar con "safeguard" adecuados para prevenir fallas en el equipo de energía.

Continuidad a Nivel Operativo.

En mayo del 2010 se realizó la revisión del plan operativo del banco, el cual se realiza cada dos años, y que trata especialmente los temas de seguridad (a todo nivel) y de auditoría interna. Sobre el tema de seguridad, el plan operativo revisa los procesos de migración del sistema general, la potencialidad de la seguridad de los sistemas, implementaciones de nuevas opciones de seguridad por la migración, entre otros.

Cobertura de la titularización

La titularización de los ingresos futuros de Banco Promerica, por lo que se han estimado los resultados futuros de la operación, basados en el crecimiento promedio de la industria en los últimos 8 años (3.5% interanual). A pesar que Banco Promerica ha crecido a un ritmo mayor al de la industria, se han utilizado estos parámetros para obtener resultados conservadores, mientras que estos muestran los posibles resultados de una futura crisis financiera, como la que se experimentó durante 2007 a 2009.

Proyecciones (Miles de US\$)			
	2018	2019	2020
EBITDA	21,217	22,367	23,726
Flujo de Colectores Primario y Secundario	68,741	70,115	71,518

⁶ De acuerdo al Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

Flujo de caja operativo	24,613	25,877	27,320
Cesión	4,320	6,840	6,840
Cobertura sobre EBITDA	4.91	3.27	3.47
Cobertura sobre Flujo de colectores	15.91	10.25	10.46
Cobertura sobre Flujo de Caja Operativo	5.70	3.78	3.99

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Como se observa en cuadro previo, la cobertura del EBITDA tiene un promedio de 4.67 veces la cesión durante la vida de la emisión, y tiene un mínimo de 3.27, que ocurre en el año 2019, cuando aumenta el monto de la cuota. Asimismo, la cobertura del flujo de caja operativo muestra un comportamiento similar, con un mínimo de 3.78 veces el monto de la cesión durante el mismo año, y un promedio de 5.54 durante la vida de la emisión.

Sobre la operatividad de la emisión, los montos a recibir a través de los colectores principales muestran una tendencia creciente a partir de 2008, y a diciembre 2012 totalizan US\$61 millones anuales. Estos flujos operativos, muestran una cobertura de inicial de 22.96 veces sobre la cesión para el primer año, y tienen un promedio de 16.11 veces durante la vida de la emisión, ocurriendo el mínimo durante el 2019, cuando llega a 10.25 veces.

Cabe mencionar que se ha utilizado un crecimiento esperado del 2%, siguiendo la tendencia de los últimos 5 años de las remesas recibidas en el país, provenientes del extranjero, como una medida conservadora del comportamiento de este flujo.

Flujos mensuales (US\$)							
Cuota	Cesión	Cuota	Cesión	Cuota	Cesión	Cuota	Cesión
1	226,000	25	360,000	49	360,000	73	570,000
2	226,000	26	360,000	50	360,000	74	570,000
3	226,000	27	360,000	51	360,000	75	570,000
4	226,000	28	360,000	52	360,000	76	570,000
5	226,000	29	360,000	53	360,000	77	570,000
6	226,000	30	360,000	54	360,000	78	570,000
7	226,000	31	360,000	55	360,000	79	570,000
8	226,000	32	360,000	56	360,000	80	570,000
9	226,000	33	360,000	57	360,000	81	570,000
10	226,000	34	360,000	58	360,000	82	570,000
11	226,000	35	360,000	59	360,000	83	570,000
12	226,000	36	360,000	60	360,000	84	570,000
13	226,000	37	360,000	61	360,000	85	570,000
14	226,000	38	360,000	62	360,000	86	570,000
15	226,000	39	360,000	63	360,000	87	570,000
16	226,000	40	360,000	64	360,000	88	570,000
17	226,000	41	360,000	65	360,000	89	570,000
18	226,000	42	360,000	66	360,000	90	570,000
19	226,000	43	360,000	67	360,000	91	570,000
20	226,000	44	360,000	68	360,000	92	570,000
21	226,000	45	360,000	69	360,000	93	570,000
22	226,000	46	360,000	70	360,000	94	570,000
23	226,000	47	360,000	71	360,000	95	570,000
24	226,000	48	360,000	72	360,000	96	570,000

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

Estados Financieros (Miles US\$)					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Activo					
Fondos Disponibles	222,739	232,237	231,885	244,116	239,408
Adquisición temporal de Documentos	-	7,345	17,084	7,535	2,247
Inversiones Financieras	37,099	20,498	50,922	23,329	39,079
Préstamos	719,620	747,150	777,499	753,713	817,797
Préstamos vencidos	11,613	11,995	13,276	12,760	13,675
Otros activos	25,559	30,896	39,740	33,595	38,873
Activo Fijo Neto	17,880	17,422	17,227	17,315	16,986
TOTAL ACTIVOS	1,022,896	1,055,548	1,134,357	1,079,603	1,154,391
Total Derechos Futuros Y Contingen.	10,432	10,333	8,827	9,416	7,557
TOTAL Activos + Derechos F y C.	1,033,328	1,065,881	1,143,184	1,089,019	1,161,948
Pasivo					
Depósitos	770,891	751,808	822,028	779,779	866,031
Préstamos	125,747	163,551	152,525	158,727	120,234
Obligaciones A La Vista	5,701	5,433	4,611	4,732	9,118
Documentos Transados	-	-	-	-	4,000
Otros Pasivos	23,105	19,651	20,193	15,866	16,870
Deuda Subordinada	11,142	10,172	20,212	10,174	20,251
TOTAL PASIVO	936,587	950,615	1,019,569	969,278	1,036,504
Capital Social Pagado	40,766	45,766	63,766	45,766	63,766
Reservas de Capital	9,589	11,501	12,856	11,501	12,856
Resultados por Aplicar	25,690	35,611	23,631	40,618	26,656
Patrimonio Restringido	10,265	12,055	14,535	12,440	14,610
TOTAL PATRIMONIO	86,309	104,933	114,788	110,325	117,887
TOTAL Pasivo + Patrimonio	1,022,896	1,055,548	1,134,357	1,079,603	1,154,391
Compromisos Fut. Y Contingencias	10,432	10,333	8,827	9,416	7,557
TOTAL	1,033,328	1,065,881	1,143,184	1,089,019	1,161,948

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Estado de Resultado (Miles US\$)					
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
TOTAL INGRESOS	101,352	113,382	119,720	58,005	62,055
Ingresos de Operaciones de intermediación	91,544	102,384	106,737	51,943	55,005
Ingresos de Otras Operaciones	6,333	7,294	8,347	4,074	4,361
Ingresos No Operacionales	3,476	3,704	4,635	1,989	2,688
TOTAL COSTOS	50,606	56,931	65,366	31,585	35,824
Costos de Operaciones de intermediación	47,495	52,361	60,966	29,330	33,325
Captación de Recursos	33,075	36,660	40,266	19,535	21,351
Saneamiento de Activos de Intermediación	14,420	15,701	20,701	9,795	11,973
Costos de Otras Operaciones	3,111	4,570	4,399	2,256	2,500
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA	44,049	50,023	45,771	22,613	21,680
MARGEN BRUTO	50,747	56,451	54,354	26,420	26,231
Gastos de Operación	31,366	35,053	38,507	18,217	20,682
Gastos de Funcionarios Y Empleados	14,063	15,805	17,587	8,888	8,262
Gastos Generales	13,759	15,218	16,728	7,333	10,004
Depreciaciones Y Amortizaciones	3,543	4,030	4,193	1,996	2,416
MARGEN DE OPERACIÓN	19,381	21,399	15,846	8,203	5,549
Gastos No Operacionales	2,685	2,271	2,304	1,284	1,218
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	16,696	19,128	13,543	6,918	4,330
Impuestos Directos	4,572	6,123	4,539	1,907	1,018
GANANCIA Ó PERDIDA	12,124	13,005	9,003	5,011	3,313

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros					
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Indicadores de Liquidez					
Fondos Disponibles / Depósitos y Préstamos	24.84%	25.37%	23.79%	26.01%	24.27%
Coefficiente de liquidez neta	26.24%	28.01%	31.46%	31.33%	26.94%
Indicadores de Solvencia					
Coefficiente Patrimonial	12.48%	14.38%	16.18%	15.13%	16.04%
Endeudamiento legal	9.36%	11.04%	12.35%	11.61%	12.59%
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad Patrimonial SSF	15.44%	13.99%	8.45%	9.95%	5.85%
Retorno sobre Activos SSF	1.24%	1.25%	0.83%	0.95%	0.58%
Calidad de Cartera					
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.59%	1.58%	1.68%	1.66%	1.64%
Provisiones / Préstamos Vencidos	100.62%	100.73%	100.63%	103.44%	102.16%

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

Historial de clasificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Clasificación otorgada	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017	AA+	Estable
Del 30 de septiembre del 2013 al 31 de diciembre de 2016	AA	Estable

Fuente y elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.