

Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno – FTHVPRO 01

Informe de mantenimiento de clasificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6182018

Fecha de ratificación: 25 de Octubre del 2018

Información Financiera: no auditada al 30 de junio 2018

Contactos: Marco Orantes Mancía
Ana Cecilia Tobar García

Analista Financiero
Analista Financiero

morantes@scresgo.com
atobar@scresgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la emisión con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno – FTHVPRO 01, con información financiera no auditada al 30 de junio de 2018.

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

Fondo de Titularización Hencorp Valores Promerica Cero Uno FTHVPRO 01				
Emisión	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
VTHVPRO01	AA+(SLV)	Estable	AA+(SLV)	Estable

Explicación de la clasificación otorgada:

AA: “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.”

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 riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

(SLV): Indicativo de país (SLV), 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.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- El mecanismo primario de captura que se activa con los reintegros asociados a las remesas pagadas en la red de agencias del Banco, fortaleciendo la estructura debido a factores como la experiencia de los agentes colectores, seguridad jurídica, control y previsibilidad de los flujos.
- El crecimiento sostenido del monto de las remesas en los últimos 18 meses.
- La reserva retenida en efectivo por el fondo de titularización que cubre un pago mensual de capital e intereses de los bonos emitidos.
- La trayectoria y experiencia en mercados internacionales de los agentes colectores fortalecen la captura de liquidez y su traslado al fondo de titularización.
- La calificación está altamente vinculada al apoyo de su principal accionista, Promerica Financial Corp. (PFC). SCRiesgo reconoce la capacidad de PFC para proveer soporte financiero, técnico y una fuerte integración de las operaciones.
- La suficiencia histórica de los ingresos para la cobertura del servicio de la deuda.

“La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

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

- La creciente posición competitiva de Banco Promérica, acompañada por el importante aumento reportado en el pago de remesas.
- La mayor base de activos productivos, especialmente la cartera de préstamos fortalece los resultados del originador.
- Los controlados costos crediticios suponen un bajo impacto sobre los resultados, como reflejo del sano portafolio crediticio.
- El Banco ostenta controlados indicadores de calidad de cartera.
- La experiencia, trayectoria y perfil del equipo directivo del Banco, valorándose también, positivamente la estructura de gestión de riesgos y mecanismos de control interno implementados.

Retos

- Incrementar el volumen operativo en segmentos rentables para mejorar los márgenes.
- La importante expansión del crédito presiona los niveles de capitalización del Banco. No obstante, la institución ha fortalecido en el último año su índice de adecuación de capital, el cual en el último año resultó muy similar al del mercado.

Amenazas

- El lento desempeño de la economía local, modesto crecimiento del sector financiero, y cambios regulatorios pueden limitar el ambiente operativo y de negocios del Banco.
- Las legislaciones en el ámbito de migración de los gobiernos de países extranjeros, especialmente en EE.UU. que pueden afectar a los remitentes de flujos de remesas.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

Banco Promérica, S.A. como una subsidiaria de Inversiones Financieras Promérica, cedió al Fondo de Titularización gestionado por la sociedad Hencorp Titularizadora, LTDA., los derechos sobre los flujos financieros futuros derivados principalmente 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, para servir como fuente de pago de la serie de valores de titularización emitida por el fondo de titularización denominado FTHVPRO 01.

Supletoriamente, los flujos futuros cedidos también representan derechos contra cualquier otro ingreso que Banco Promérica estuviere facultado legal o contractualmente a percibir de conformidad con las leyes respectivas. En todo caso, el mecanismo primario de captura de liquidez para el repago de los valores de titularización se activa mensualmente con los primeros reintegros efectuados por las compañías de transferencia de dinero, de los pagos de remesas realizados en la red de agencias del Banco.

Para realizar la emisión, Banco Promérica ha emitido órdenes irrevocables de pago (OIP) hacia los agentes colectores a favor del fondo de titularización. Por medio de tales órdenes, se generan las capturas de liquidez que son transmitidos al patrimonio independiente, como la fuente principal del repago de los valores de titularización (FTHVPRO 01).

4. CARACTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES

El Fondo emitió certificados bursátiles por un monto de US\$25.6 millones, divididos en dos tramos según el detalle siguiente:

Valores de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno - VTHVPRO 01.	
Emisor y estructurador	Hencorp Valores, LTDA.
Originador	Banco Promérica, S. A
Custodia-Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Monto	US\$25,650,000.00
Plazo	5 y 8 años
Activos subyacentes	Primeros ingresos de operaciones de recolección de remesas y supletoriamente, cualquier otro con facultad para 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. • Órdenes irrevocables de descuento giradas y aceptadas por reconocidas compañías de transferencia de dinero. • Reserva de fondos equivalentes al pago del próximo monto mensual de flujos financieros futuros.
Pago intereses y principal	Mensual
Uso de los fondos	Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.
Saldo de la emisión	US\$18,502,048.00

Elaboración: SCRiesgo Clasificadora

5. CONTEXTO ECONÓMICO

5.1 Análisis de la Plaza Local

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico, las expectativas favorables de expansión para EEUU, la ampliación de relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. El país ha logrado una mejora sustancial en el índice de factibilidad para hacer negocios (*Doing Business*); al avanzar del puesto 95 al 73, para un total de 22 posiciones de un ranking de 190 países, favorecido por las mejoras efectuadas en el clima de negocios y competitividad.

Como factores de riesgo para alcanzar los objetivos se señalan, las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacional que repercuten en los costos de financiamiento. El ambiente electoral que finalizará con la elección para presidente de la república en febrero de 2019, imprime incertidumbre a la estabilidad política, la cual ha sido exacerbada por los acontecimientos recientes en casos de corrupción. Por su parte, la falta de acuerdos para realizar cambios estructurales, y la problemática social, continúan como uno de los mayores desafíos.

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI); en su revisión del Artículo IV, el crecimiento económico de El Salvador se ubicará en 2.2% para 2018, explicado por una mejora en la capacidad de producir bienes y servicios, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento interanual del 2.5% a junio 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Explotación de minas y canteras (9.1%), actividades profesionales, ciencias y técnicas (7.6%), actividades de servicio administrativo y apoyo (4.8%) y actividades de atención de la salud humana y de asistencia social (4.4%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

El déficit fiscal ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y una disminución en los subsidios, no obstante, el incremento del precio del petróleo podría elevar los subsidios y presionar el gasto. El cambio realizado en la reforma de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional, la resolución ha tenido buena percepción entre los inversionistas y analistas de riesgo. El FMI estima que el déficit rondará el 2.2% del PIB (2017: 2.5%).

5.2 Deuda Pública

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,604.3 millones, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 4.1%, equivalente a US\$728 millones al finalizar junio 2018, representado cerca del 72.7% del PIB. La alta participación es explicada por las dificultades para reducir las necesidades de financiación de parte gobierno.

5.3 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$3,047.2 millones a junio 2018, reflejando un crecimiento del 5.6% (US\$162.6 millones) sobre el monto alcanzado en junio 2017. Las principales ramas por actividad económica que mostraron una desaceleración son suministro de electricidad, gas, vapor y aire, comercio al por mayor y al por menor y café. Al término de junio 2018, las importaciones al país marcaron un total de US\$5,752.3 millones, un crecimiento de 12.4% (US\$632.9 millones); con respecto a junio 2017. Los bienes de consumo tuvieron

Página 3 de 15

un incremento del 10.2%, intermedios 12.9%, capital 4.2% y maquila 45.4%.

5.4 Remesas familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, es explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos y ante la incertidumbre de una potencial cancelación de programas como el TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a junio 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 9.3%, acumulando US\$2,688.6 millones, cifra superior en US\$229.2 millones en igual mes hace un año.

5.5 Sector Bancario

A junio 2018, el dinamismo de las colocaciones crediticias continúa moderado dado el lento crecimiento que experimenta la economía salvadoreña. Las carteras crediticias de los bancos de mayor tamaño continúan determinadas por los créditos destinados al consumo; mientras que sus indicadores en calidad de cartera están en función de bajos índices de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días (2.0%), amplias coberturas con reservas (122.0%) y más del 90% de sus créditos concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

A junio 2018, los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia concentró el 70.1%, mientras que las disponibilidades lo hacen en 28.2%. El dinamismo mostrado en el sector inmobiliario y construcción ha originado un desplazamiento positivo de las colocaciones en los rubros de adquisición de vivienda y construcción (+21.3%), industria manufacturera (+10.2%); tal dinámica se observa en los principales Bancos.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante (junio 2018: +8.5%), ese desempeño podría estar en función de un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EEUU. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Cabe señalar que los bancos de menor tamaño podrían estar expuestos a absorber mayores costos de fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales.

Luego de la pasada crisis financiera, la posición de liquidez del sistema bancario ha sido conservadora, y ha influido en el lento crecimiento del crédito vinculado directamente al bajo dinamismo que muestran los sectores productivos. A junio del 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 33%, (junio 2017: 32.3%); mientras que las disponibilidades (caja + bancos e inversiones); se expandieron en 8.1%. Cabe mencionar, que el BCR firmó un contrato de una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones, con el objetivo de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado.

La Banca comercial muestra niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El coeficiente patrimonial registró un 16.1%, y no mostró cambios respecto al periodo de junio 2017, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (68%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. No obstante, el nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU. podrían a futuro presionar los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará mejorando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través de incrementos en los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 22.3%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.4%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+4.6%). Al finalizar junio 2018, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 0.9% y 7.8%, respectivamente.

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,

administrando 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 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.

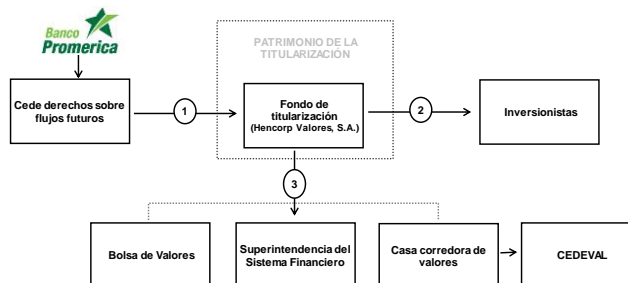
El equipo directivo cuenta en promedio con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, mientras en la estructura organizacional, que es relativamente liviana, los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, 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 Valores, LTDA., Titularizadora, 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 y tipos de riesgo, determinando las políticas de gestión de acuerdo con cada tipología del riesgo identificado.

6.1 Proceso de titularización

Banco Promérica, S.A., como una subsidiaria de Inversiones Financieras Promérica cedió al Fondo de Titularización gestionado por la Sociedad Hencorp Titularizadora, LTDA., los derechos sobre los flujos financieros futuros derivados de los primeros ingresos de operaciones de recolección de remesas y de manera supletoria, cualquier otro con facultad para percibir, y que sirva de fuente de pago de la serie de valores de titularización emitida por el fondo de titularización denominado FTHVPRO 01.

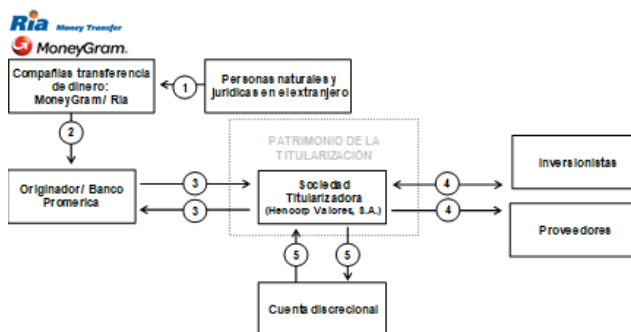
La estructura de la emisión se presenta a continuación:



Mediante contrato de cesión de flujos futuros, Banco Promérica cede los derechos sobre los primeros flujos futuros enmarcados en el contrato, según detalle:

Cesión	Mes 11 a 24	Mes 25 a 72	Mes 73 a 96
Monto	226,000	360,000	570,000

6.2 Componentes de la estructura:



Elaboración: SC Riesgo Clasificadora

Originador: Banco Promérica, S.A. Entidad bancaria controlada por Inversiones Financieras Promérica, S.A. y autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos del público.

Estructurador: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, sociedad autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para operar como sociedad titularizadora el 13 de octubre de 2008, de conformidad a la Ley de Titularización de Activos.

Emisor: Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno - FTHVPRO 01.

Sociedad de titularización: Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora.

Agentes colectores: compañías de transferencia de dinero: MoneyGram (agente colector principal) y Ria. Los colectores tienen la facultad de cobrar y percibir por cuenta de la Titularizadora los ingresos futuros provenientes de las transferencias de remesas familiares efectuadas por residentes principalmente en los Estados Unidos de América.

Patrimonio de la titularización: patrimonio Hencorp Valores Promérica Cero Uno, que puede abreviarse “FTHVPRO CERO UNO”, fondo de titularización creado como un patrimonio independiente del patrimonio del originador. Adquiere los derechos sobre los primeros flujos futuros de los ingresos de cada mes descritos en el contrato de cesión.

Cuentas de recaudación: cuentas colectoras formalizadas en instituciones bancarias locales dispuestas para recibir los reintegros de las compañías de transferencia de dinero y que posteriormente son transferidas a la cuenta discrecional (esta cuenta mantiene una cuota como balance mínimo).

Cuenta discrecional: cuenta de depósito bancaria abierta por el fondo de titularización en un banco debidamente para realizar operaciones pasivas por la SSF, en la cual se depositan los ingresos cedidos mediante la aplicación de la Orden Irrevocable de Pago (OIP).

Cuenta restringida: cuenta de depósito bancaria abierta en una institución debidamente autorizada por la SSF, que funciona como un fondo de liquidez, cuyo saldo es equivalente al pago del próximo vencimiento de capital e intereses (más otros gastos) de los dos tramos que conforman la emisión. Su saldo inicial fue constituido con recursos de la colocación de los instrumentos.

Colector de respaldo: en caso de que el flujo de ingresos de la compañía principal de transferencia de dinero no alcance a cubrir el monto de su cesión mensual, se activará el colector de respaldo hasta honrar el servicio de la deuda en cualquier periodo durante la vigencia de la emisión.

6.3 Mejoras crediticias

Los fondos mantenidos en la cuenta restringida en un monto equivalente al próximo vencimiento para ambos tramos de la emisión.

6.4 Cumplimiento de *ratios* financieros

La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de Banco Promérica, respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVPRO CERO UNO, no podrá ser menor a una vez.

6.5 Distribución de Pagos

Todo pago se efectúa por la sociedad titularizadora con cargo al fondo de titularización, a través de la cuenta de depósito bancaria denominada cuenta discrecional, en el siguiente orden:

1. Las compañías de transferencia de dinero (MoneyGram y Ria) reintegran directamente a la cuenta discrecional del fondo de titularización los pagos de remesas efectuados en la red de agencia de Banco Promérica hasta completar la cuota cedida.
2. Abono de la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada cuenta restringida, hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de 30 días de la cesión al fondo.
3. El Fondo de titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los tenedores de valores VTHVPRO 01.
4. Pago de las comisiones a la sociedad titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.
5. No podrán trasladarse recursos excedentes a Banco Promérica, sino hasta después de haber cubierto el pago de intereses y principal de los certificados.

7. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

7.1 Estructura del Grupo PFC

Grupo PFC está conformado por un conjunto de instituciones financieras articuladas a través del Holding Promerica Financial Corp. (PFC). La organización, cuenta con aproximadamente 6,500 empleados y sirve a más de 1 millón de clientes por medio de más de 290 oficinas en su área de influencia. Operando bajo la franquicia de Banco Promérica, el grupo PFC tienen presencia en nueve países, caracterizado por ser un proveedor regional de servicios financieros con un enfoque de banca global, ofreciendo

servicios de banca minorista, mayorista, privada, entre otros. Actualmente, PFC administra activos cercanos a los US\$13,000 millones, con utilidades netas por US\$106 millones.

El modelo de negocios de los bancos Promérica, ofrecen servicios internacionalmente integrados y de valor agregado favorecidos por el concepto de banca regional, entre estos los siguientes: servicios de banca de consumo, privada, empresarial, gestión de efectivo, tesorería, cambio de divisas y transferencias de fondos. Lo anterior, constituye una de las principales ventajas competitivas del Grupo, al permitir también transferencias de tecnología y Know-how de experiencias exitosas, que facilitan la introducción de nuevos productos con relativa rapidez y con una prudente gestión de riesgos entre las diferentes plazas de la región.

7.2 Banco Promérica, S.A.

El Banco está organizado para sus operaciones en El Salvador como una subsidiaria totalmente controlada por Inversiones Financieras Promérica, S.A. Estas entidades se encuentran supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y también son sujetas a las normas, instructivos y acuerdos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Los productos financieros ofrecidos por Promérica comprenden la mayor parte de segmentos y negocios financieros, incluyendo tarjetas de crédito, banca comercial, hipotecas, captaciones de ahorro del público y remesas, entre otros. Es relevante señalar la importante expansión en la red de sucursales observada en los últimos años, que en nuestra opinión favorece una mayor estabilidad del negocio ante la mayor diversificación alcanzada.

La alta dirección está conformada por profesionales con experiencia en la banca local y regional, dispuestos en un organigrama funcional en dos direcciones principales: negocios y áreas de apoyo. Son importantes también las unidades de staff de apoyo a la Junta Directiva y a la Presidencia, como auditoría interna, cumplimiento y administración de riesgos, además del funcionamiento de comités que en su composición incluyen la participación de miembros de la Junta Directiva.

En términos de su posicionamiento estratégico, a pesar del fuerte crecimiento del Banco en los últimos años, su participación de mercado continúa moderada si bien

creciente. Aunque tradicionalmente su orientación fue hacia la banca de personas, en los últimos años exhibe importantes avances en la banca corporativa (48.6%), la cual ahora aporta cerca de la mitad de su portafolio crediticio.

7.3 Gobierno corporativo y gestión de riesgo

Banco Promérica tiene establecidas sus prácticas en su Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, Políticas de Junta Directiva, Reglamentos de Comités Superiores (como el de Auditoría y el CAIR) y de Apoyo. Entre los principales aspectos contemplados en el Código de Gobierno Corporativo está la responsabilidad total de la Junta Directiva sobre el funcionamiento del Banco, la definición de la idoneidad y actuación de los directores, así como la tipología de los mismos (patrimoniales e independientes).

Banco Promérica cuenta también con un conjunto de principios que definen su actuación en materia de riesgos, que incluyen entre otros: la definición de una estructura formal de gestión global de riesgos, la independencia de la función de riesgos, la participación conjunta con todas las unidades del Banco, el fortalecimiento y difusión de la cultura de riesgos y el uso de herramientas y sistemas para identificar, analizar, medir, controlar y divulgarlos diferentes ámbitos del riesgo.

En tal contexto, el Banco ha configurado una estructura organizacional para administrar la gestión integral de riesgos que incluye el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), como uno de los comités superiores directamente vinculados con la Junta Directiva. Por su parte, la Gerencia de administración de riesgos, tiene a cargo desarrollar transversalmente en el Banco la gestión integral de riesgo, contando con el apoyo de la gerencia de cumplimiento, quien brinda soporte a la Junta Directiva en cuanto a la prevención y control de operaciones relacionadas al lavado de activos o financiamiento del terrorismo y la gerencia de auditoría interna.

8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros a diciembre y los intermedios a junio utilizados en este reporte fueron auditados y revisados respectivamente por firmas independientes, preparados con base a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera - NIIFEI

Banco utiliza las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas. En adición, recibimos información financiera adicional que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

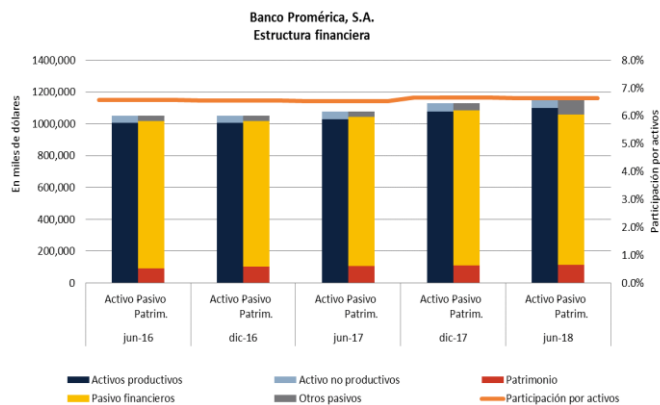
8.1 Estructura financiera

Los activos totales de Banco Promérica ascendieron a US\$1,149.84 millones, con un cambio de 6.9% mayor a la variación reportada a junio 2017 (+2.5%), cuando acumuló US\$1,075.53 millones. La cartera bruta concentra el 71.1% del balance, y en menor medida, las inversiones y fondos líquidos que representan el 24.4%. Actualmente, el Banco se ubica en la sexta posición del ranking nacional del sistema bancario, concentrando el 6.6% de los activos totales.

Al cierre de junio 2018, los pasivos totales exhibieron una expansión de 6.9%, por un monto de US\$1,036.50 millones; revistiendo mayor importancia las captaciones de ahorro del público (83.4%); los financiamientos con otros bancos (4.8%); y en menor medida captaciones por operaciones bursátiles (1.8%).

Los recursos propios ascendieron a un monto de US\$113.3 millones, compuesto en un 56.3% por el capital social pagado y en un 43.7% por las reservas y resultado acumulado; reportan una variación interanual del 6.7%, disminuyendo significativamente su ritmo de crecimiento, comparado con la tasa de junio 2017 (+16.3%); lo anterior como consecuencia del aumento considerable en capital social pagado para el período, que aumentó en un 39.3% llegando a un total de US\$63.8 millones. En nuestra opinión, el patrimonio es suficiente para absorber pérdidas esperadas e inesperadas y continuar rentabilizando las operaciones.

En ese sentido, la adecuación de capital mostró una mejora notable, respecto a sus registros históricos, al promediar un 16.0% (junio 2017: 15.1%). En nuestra opinión, el Banco muestra niveles patrimoniales similares respecto al coeficiente de la industria bancaria de El Salvador (16.2%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Banco Promérica continúa fortaleciendo la gestión riesgo a través de la actualización de políticas de crédito, cumplimiento y de tipo operacional por medio de la adopción de metodologías de riesgo. También, la Entidad realiza evaluaciones y análisis de nuevos productos y servicios por medio de metodologías específicas. El banco ya finalizó la segunda etapa de la adquisición del nuevo software para riesgo operativo.

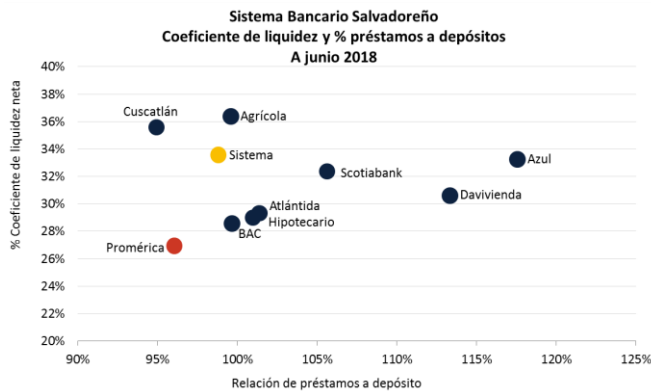
9.1 Riesgo tasa de interés

Banco Promérica se apoya en el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), quien es el encargado de definir las métricas y políticas de tolerancia de los riesgos derivados de variaciones en los cambios de tasas de interés. Asimismo, cuenta con la capacidad legal y operativa de ajustar las tasas de interés, atenuando el impacto sobre sus márgenes y patrimonio.

9.2 Riesgo de liquidez

La relación que mide las disponibilidades (efectivo + títulos valores) respecto a las obligaciones financieras totales se ubicó en 29.7% (junio 2017: 29.2%); mostrando estabilidad en los niveles de liquidez, cabe mencionar que este indicador se observa menor a la plaza bancaria que promedió 33.0%.

Dicha liquidez comparada con el activo total se sitúa en 24.4%, menor a lo observado al finalizar junio 2017 de 25.6%, derivado del crecimiento en colocaciones crediticias (8.5%), la cual superó los promedios del sector (4.3%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

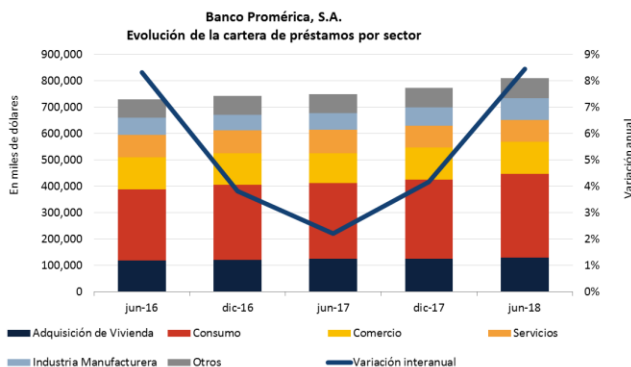
Los factores que contribuyen a controlar los riesgos de liquidez incluyen, una mayor captación en modalidad a la vista (cuenta corriente y de ahorro), que son provenientes de la estabilidad de los depósitos y la posibilidad de acceder a fuentes alternativas de fondeo. Los descargos contractuales de vencimientos entre sus operaciones no es condición ajena a otros participantes del mercado.

Banco Promérica S.A.: Liquidez y Fondeo						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	25.6%	24.7%	25.6%	26.5%	24.4%	28.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	28.8%	28.2%	29.2%	30.6%	29.7%	33.0%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	92.8%	99.4%	96.7%	94.6%	94.4%	97.6%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.3 Riesgo de crédito

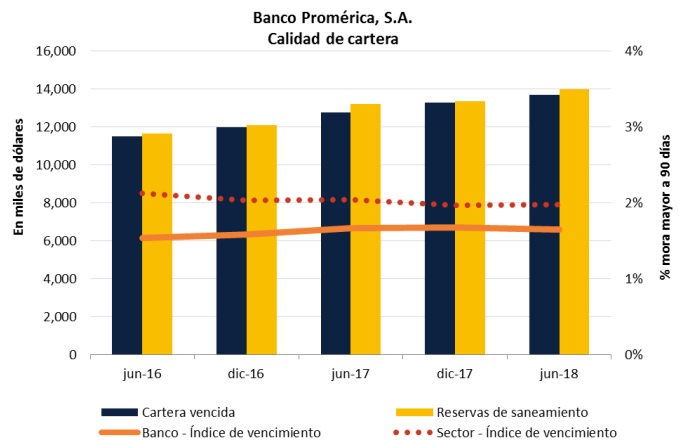
El saldo en cartera bruta acumuló US\$831.8 millones al finalizar junio 2018, implicado un cambio positivo del 8.5%, el cual resulta significativo al crecimiento del 2.2% al término de junio 2017. El perfil de calidad de la cartera crediticia está evidenciado por los controlados índices de mora, la adecuada cobertura sobre el portafolio crediticio y el desempeño en el sector de consumo y tarjetas.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La cartera por tipo de producto, se concentra de la siguiente manera: empresa (27.8%); PYME (19.2%); tarjetas (19.1%); consumo (18.4%); y vivienda (15.6%). Cabe señalar, que el banco posee adecuados mecanismos de garantías establecidos sobre el otorgamiento crediticio, especialmente hipotecarias que contribuyen a disminuir la pérdida esperada y el requerimiento de reservas de saneamiento obligatorias.

El Banco cuenta con políticas de colocación y conocimiento de sus clientes conservadoras, lo cual le ha permitido sostener niveles de morosidad por debajo del promedio de la industria y buenos indicadores en calidad de cartera crediticia en los rubros de tarjetas de crédito y consumo; a pesar de la alta correlación de desempeño de estos sectores con el ciclo económico.

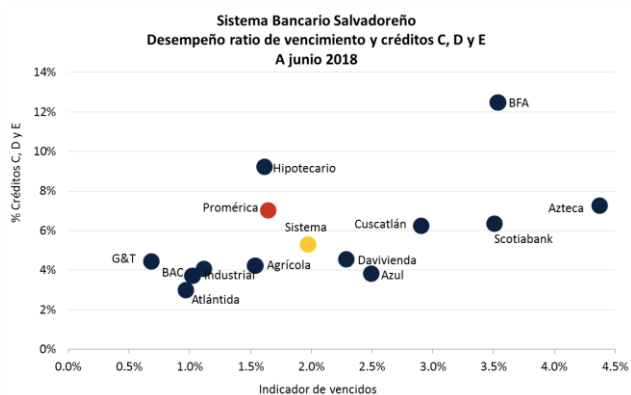


Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El índice de morosidad mayor a 90 días presenta una ligera mejora con un ratio del 1.6%, desde el 1.7% registrado en junio de 2017, promediando por debajo del 2.0% de la industria bancaria comercial a junio 2018.

A pesar del crecimiento importante en la cartera bruta del 8.5%, que implicó en términos nominales un aumento interanual de US\$64.9 millones, el Banco no reporta riesgos relevantes asociados a pérdidas provenientes de sus mayores deudores, explicado por el buen desempeño de los sectores de consumo y las colocaciones de tarjetas de crédito observado en el histórico reciente.

Se observa un desplazamiento de las categorías mejor calificadas a las de mayor riesgo. La cartera clasificada en préstamos C, D y E concentró un 7.0% del portafolio total (junio 2017: 6.4%), ubicándose por arriba del promedio de la industria bancaria local con un 5.3%.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los préstamos vencidos y los bienes recibidos en pago netos de reservas frente al patrimonio, revela una variación del 3.8%, mostrándose estable desde el 3.7% de junio de 2017, asociado a la mayor tenencia de bienes recibidos en pago. La cobertura con reservas sobre la cartera vencida y las provisiones constituidas sobre los bienes recibidos en pago están en cumplimiento con la normativa local.

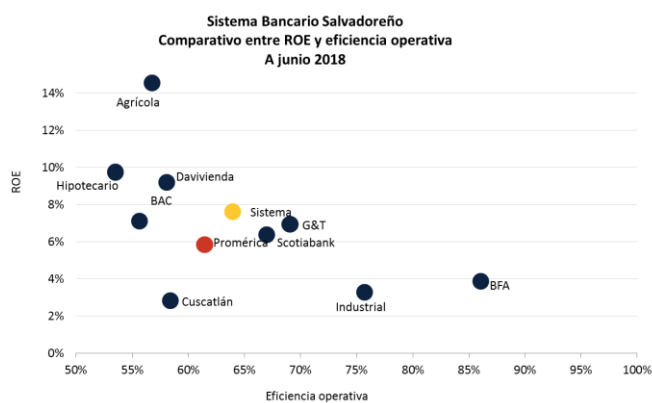
Las coberturas sobre créditos vencidos registraron un 102.2%, mientras que la reserva de saneamiento a préstamos brutos muestra un 1.7%. Si bien, estos indicadores se muestran por debajo de los promediados por el sistema bancario 122.0% y 2.4% respectivamente; el índice de mora mayor a 90 días se ubica mejor posición. En opinión de SCRiesgo mayores coberturas serían deseables para fortalecer dichos indicadores. Cabe mencionar, el Banco mitiga parcialmente este riesgo por medio de las garantías hipotecarias existentes.

Banco Promérica S.A.: Indicadores Calidad de Activos						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	101.2%	100.7%	103.4%	100.6%	102.2%	122.0%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.5%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	2.0%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	5.3%	4.5%	3.7%	3.9%	3.8%	-0.8%
Estimaciones / Créditos C, D y E	31.7%	31.8%	26.8%	23.4%	23.9%	49.3%
Reservas / Cartera bruta	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	2.4%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.4 Riesgo de gestión y manejo

La eficiencia operativa cuyo ratio mide el nivel de absorción que los ingresos fundamentales ejercen sobre los gastos de estructura, incrementó a 58.2%, desde 53.2% de junio de 2017; ubicándose en una posición cercana al promedio del sistema bancario representado por un 58.4%.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

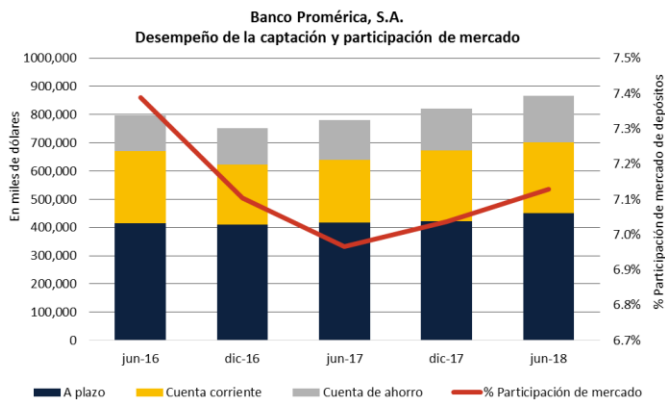
Los gastos de operación sobre los activos totales promedios representan un 3.7% para junio de 2018, que en comparación con el promedio del sistema de 3.6%, muestra un desmejoramiento sustentado por un aumento significativo en sus gastos operacionales del 13.5% interanualmente.

Banco Promérica S.A.: Gestión y manejo						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	51.3%	51.2%	53.2%	54.7%	58.2%	58.4%
Gastos operativos / Activos totales promedio	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.7%	3.6%
Costos en reservas / Margen de intermediación	23.3%	22.9%	28.6%	29.4%	33.7%	24.2%
Activos productivos / Gastos operativos	29.8	28.7	28.2	28.0	26.6	27.5

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

10. FONDEO

La alta participación del ahorro de clientes determina la mayor porción de la mezcla de fondeo, la cual acumuló un saldo de US\$866.0 millones (83.6% del pasivo total). Los antes mencionados se conforman de la siguiente manera: el 52.1% en depósitos a plazo, 29.0% en cuenta corriente, y un 18.9% en depósitos de ahorro. De manera conjunta, otros recursos empleados en su operatividad provienen de instituciones financieras que significan el 5.6% de los pasivos totales (BANDESAL y préstamos con bancos extranjeros).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

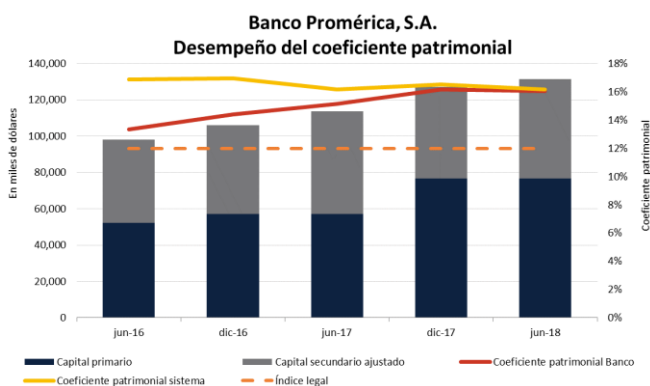
El plazo de los pasivos se ha extendido con la emisión de bonos de titularización mejorando los niveles de flexibilidad financiera, mediante el fondeo por emisiones locales (valores de titularización), representando el 1.8% de la deuda a junio de 2018.

Banco Promérica S.A.: Liquidez y Fondo						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	25.6%	24.7%	25.6%	26.5%	24.4%	28.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	28.8%	28.2%	29.2%	30.6%	29.7%	33.0%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	92.8%	99.4%	96.7%	94.6%	94.4%	97.6%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

11. CAPITAL

La buena capacidad de generación y retención de utilidades sustenta su posición patrimonial. Banco Promérica se mantiene en cumplimiento del mínimo supervisado por el regulador local (12%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La razón de capital primario al total de activos ponderados por riesgo reportaron un 7.8%, reflejando una tendencia favorable en el transcurso del tiempo; mostrándose por debajo de la industria bancaria que promedió un 9.8% para

el mismo período. El comportamiento de los ratios de capital, obedece a la visión prudente del Banco en el crecimiento del volumen de las operaciones crediticias.

A pesar del importante crecimiento de la cartera crediticia, los niveles de capitalización son adecuados para enfrentar posibles escenarios de pérdidas. Se resalta como factor positivo las aportaciones adicionales de capital fresco recibidas durante el 2017. Lo anterior, aunado a una continua generación orgánica de las utilidades ha fortalecido los indicadores patrimoniales.

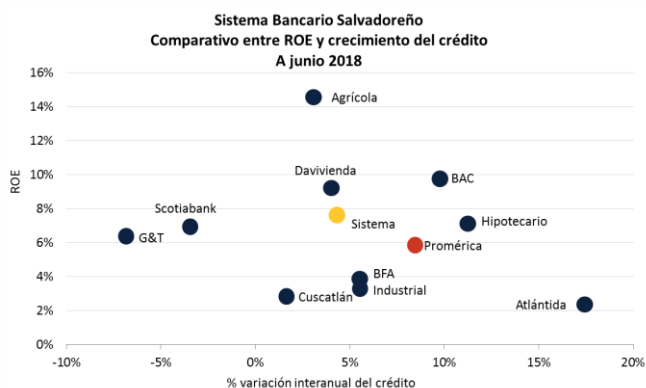
Banco Promérica S.A.: Indicadores de solvencia						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	13.3%	14.4%	15.1%	16.2%	16.0%	16.2%
Capital social / Activos pond. por riesgo	5.8%	6.2%	6.1%	8.1%	7.8%	9.8%
Activos productivos / Patrimonio	11.0	10.0	9.7	9.8	9.7	7.9
Patrimonio / Activos totales	8.7%	9.6%	9.9%	9.8%	9.9%	12.3%
Deuda / Patrimonio	10.5	9.4	9.1	9.2	9.1	7.1

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

12. RENTABILIDAD

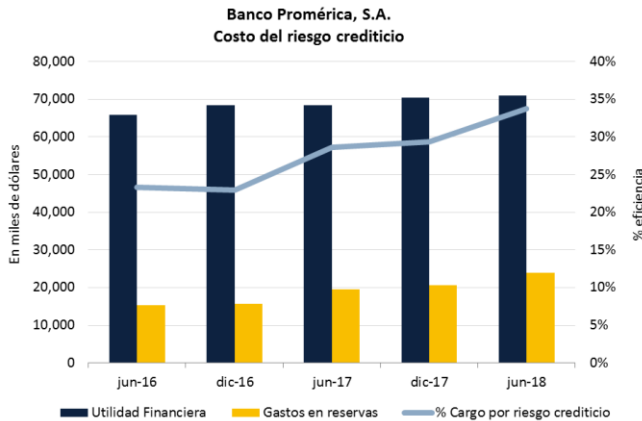
La tendencia a la baja en el ritmo de crecimiento de los ingresos financieros (+1.0%), mayor crecimiento de los costos operativos (+9.5%); los mayores gastos operativos (+13.8%) y los costos asociados para mitigar la pérdida esperada, incidieron en la contracción de la utilidad neta la cual fue de 33.9% al finalizar junio 2018.

El retorno sobre activo totales (ROA) fue menor al ubicarse en 0.6%, desde un 0.9% en 2017. Por su parte, el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 6.0% (junio 2017: 10.1%); dentro de la plaza bancaria comercial estos indicadores promedian 0.9% y 7.8%, respectivamente.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El margen financiero por su parte fue del 59.8%, mientras que la utilidad financiera se incrementó nominalmente en el orden del 3.8% (US\$1.29 millones), desde un +4.0% en junio 2017, favorecida un aumento del volumen de ingresos derivados del negocio crediticio. Asimismo, el margen de interés neto (MIN); se mantiene en términos apropiados (5.3%), reflejando un nivel similar a lo reportado por la industria (5.3%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El crecimiento reciente del crédito ha causado un retraso en la constitución de reservas de saneamiento (+22.2%), este comportamiento se considera normal, sin registrarse deterioros importantes en la cartera. A su vez, los gastos en reservas absorbieron el 33.7% de la utilidad financiera.

La rentabilidad del Banco, está determinada por los volúmenes de negocios registrados que indican un aumento en la percepción de intereses por préstamos, dado la relevante participación de la cartera de consumo en el portafolio crediticio.

Banco Promérica S.A.: Indicadores de rentabilidad						
	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	9.3%	9.4%	9.2%	9.2%	9.0%	8.5%
Margen de interés neto	5.5%	5.5%	5.4%	5.3%	5.3%	5.3%
Margen neto	11.7%	11.9%	8.9%	7.8%	5.6%	10.4%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.22%	1.26%	0.94%	0.83%	0.60%	0.95%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	14.5%	14.1%	10.1%	8.5%	6.0%	7.8%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

13. COBERTURA DE LA ESTRUCTURA

El pago de cesión frente a los ingresos de remesas totales disminuyó al promediar 1.8%, frente al 2.2% de junio 2017, que implica un aumento nominal en los montos captados de las remesas.

Por su parte, el indicador cobertura, ingresos de agentes colectores a monto de cesión fue de 34.6 veces mejorando respecto al 31.8 veces de junio 2017.

CoBERTuras	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
Cesión	360.0	360.0	360.0	360.0	360.0
Cesión/Remesas totales	2.8%	2.1%	2.2%	2.0%	1.8%
Cesión/Agentes colectores	3.5%	2.9%	3.1%	2.9%	2.9%
Cesión/Ingresos totales	3.9%	3.9%	3.9%	3.8%	4.1%
ICSD Promedio (Ingresos totales)	25.93	25.39	25.93	26.64	27.48
ICSD Promedio (Agentes colectores)	28.72	34.47	31.76	34.51	34.58

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

SCRiesgo da desde 2013 clasificación de riesgo a este emisor. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”. “La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos”.

PROMERICA
BALANCE GENERAL
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	jun-16	%	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%
Activos										
Caja y bancos	231,355	22%	232,237	22%	244,116	23%	231,885	21%	239,408	21%
Inversiones financieras	36,947	4%	27,843	3%	30,865	3%	68,006	6%	41,326	4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	7,345	1%	7,535	1%	17,084	2%	2,248	0%
Valores negociables	-	0%	20,498	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	36,947	4%	-	0%	23,329	2%	50,922	5%	39,079	3%
Préstamos (brutos)	750,454	71%	759,232	72%	766,912	71%	790,859	70%	831,768	72%
Vigentes	738,944	70%	747,237	71%	754,152	70%	777,583	69%	818,093	71%
Refinanciados o reprogramados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Vencidos	11,509	1%	11,995	1%	12,760	1%	13,276	1%	13,675	1%
Menos:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reserva de saneamiento	11,648	1%	12,082	1%	13,199	1%	13,360	1%	13,971	1%
Préstamos después de reservas	738,805	70%	747,150	71%	753,713	70%	777,499	69%	817,797	71%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,940	0%	4,623	0%	4,386	0%	4,400	0%	4,579	0%
Inversiones accionarias	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activo fijo neto	17,403	2%	17,422	2%	17,315	2%	17,227	2%	16,986	1%
Otros activos	20,343	2%	22,530	2%	25,133	2%	30,841	3%	29,748	3%
TOTAL ACTIVO	1049,794	100%	1051,805	100%	1075,526	100%	1129,858	100%	1149,844	100%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	256,568	24%	212,748	20%	221,773	21%	249,234	22%	251,559	22%
Depósitos de ahorro	124,886	12%	129,727	12%	140,306	13%	149,770	13%	163,290	14%
Depósitos a la vista	381,454	36%	342,475	33%	362,080	34%	399,004	35%	414,849	36%
Cuentas a Plazo	415,066	40%	409,334	39%	417,700	39%	423,024	37%	451,182	39%
Depósitos a plazo	415,066	40%	409,334	39%	417,700	39%	423,024	37%	451,182	39%
Total de depósitos	796,520	76%	751,808	71%	779,779	73%	822,028	73%	866,031	75%
Banco de Desarrollo de El Salvador	39,361	4%	31,595	3%	25,225	2%	18,495	1.6%	8,472	1%
Préstamos de otros bancos	66,869	6%	109,321	10%	112,146	10%	114,019	10.1%	49,575	4%
Títulos de emisión propia	23,881	2%	22,636	2%	21,355	2%	20,010	1.8%	18,645	2%
Otros pasivos de intermediación	5,185	0%	5,433	1%	4,732	0%	4,612	0.4%	-	0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0.0%	4,000	0%
Otros pasivos	15,942	2%	19,651	2%	15,866	1%	20,193	1.8%	69,531	6%
Deuda subordinada	10,684	1%	10,172	1%	10,174	1%	20,212	1.8%	20,251	2%
TOTAL PASIVO	958,440	91%	950,615	90%	969,278	90%	1019,569	90.2%	1036,504	90%
Interés minoritario	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	42,766	4%	45,766	4%	45,766	4%	63,766	6%	63,766	6%
Reservas y resultado acumulado	42,420	5%	42,420	5%	55,471	6%	37,520	4%	46,262	4%
Resultados del ejercicio	6,168	1%	13,005	1%	5,011	1%	9,004	1%	3,313	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	91,354	9%	101,190	10%	106,248	10%	110,289	10%	113,340	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1049,794	100%	1051,805	100%	1075,526	100%	1129,858	100%	1149,844	100%

PROMERICA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)											
Estado de resultado	jun-16	%	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	
Ingresos de operación	52,767	100%	109,678	100%	56,016	100%	115,085	100%	59,367	100%	
Intereses de préstamos	40,431	77%	83,261	76%	42,730	76%	86,440	75%	43,158	73%	
Comisiones y otros ingresos de préstamos	7,483	14%	16,140	15%	7,795	14%	16,702	15%	8,267	14%	
Intereses y otros ingresos de inversiones	917	2%	1,718	2%	701	1%	1,517	1%	1,591	3%	
Reportos y operaciones bursátiles	52	0%	169	0%	109	0%	392	0%	257	0%	
Intereses sobre depósitos	324	1%	629	1%	604	1%	1,678	1%	1,625	3%	
Utilidad en venta de títulos valores	4	0%	468	0%	5	0%	8	0%	107	0%	
Operaciones en M.E.	704	1%	1,455	1%	917	2%	1,861	2%	992	2%	
Otros servicios y contingencias	2,851	5%	5,838	5%	3,157	6%	6,487	6%	3,370	6%	
Costos de operación	19,859	38%	41,230	38%	21,790	39%	44,665	39%	23,851	40%	
Intereses y otros costos de depósitos	11,134	21%	23,222	21%	11,707	21%	24,028	21%	12,766	22%	
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Intereses sobre préstamos	3,669	7%	8,126	7%	4,897	9%	10,368	9%	5,475	9%	
Pérdida en venta de títulos valores	27	0%	27	0%	-	0%	-	0%	0	0%	
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
Otros servicios y contingencias	5,030	10%	9,856	9%	5,186	9%	10,270	9%	5,610	9%	
UTILIDAD FINANCIERA	32,908	62%	68,448	62%	34,226	61%	70,420	61%	35,516	60%	
Reserva de saneamiento	7,675	15%	15,701	14%	9,795	17%	20,701	18%	11,974	20%	
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	25,233	48%	52,747	48%	24,431	44%	49,719	43%	23,542	40%	
Gastos de operación	16,890	32%	35,053	32%	18,217	33%	38,507	33%	20,682	35%	
Personal	8,073	15%	15,805	14%	8,888	16%	17,587	15%	8,262	14%	
Generales	6,896	13%	15,218	14%	7,333	13%	16,728	15%	10,004	17%	
Depreciación y amortización	1,922	4%	4,030	4%	1,996	4%	4,193	4%	2,416	4%	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	8,343	16%	17,694	16%	6,214	11%	11,212	10%	2,860	5%	
Otros ingresos netos	280	1%	1,433	1%	704	1%	2,331	2%	1,470	2%	
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	8,623	16%	19,128	17%	6,918	12%	13,543	12%	4,330	7%	
Impuestos y contribuciones	2,455	5%	6,123	6%	1,907	3%	4,539	4%	1,018	2%	
UTILIDAD DEL PERIODO	6,168	12%	13,005	12%	5,011	9%	9,004	8%	3,313	6%	