

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

**Comité No 85/2019**

**Informe con EEFF auditada al 31 de diciembre de 2018**

Periodicidad de actualización: Semestral

**Fecha de comité: 30 de abril de 2019**

Sector Financiero/ El Salvador

**Equipo de Análisis**

Isaura Merino

[imerino@ratingspcr.com](mailto:imerino@ratingspcr.com)

Gabriela Benitez

[gbenitez@ratingspcr.com](mailto:gbenitez@ratingspcr.com)

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	Sept-13	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	Dic-18
Tramo 1	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Tramo 2	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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.

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

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

**Incremento de los ingresos que provienen de la mayor captación de remesas.** 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 diciembre del 2018, en donde se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$ 239.82 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 16.5%. De estos, US\$ 149.99 millones se recibieron a través de los dos colectores de la estructura de la titularización.

**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 diciembre de 2018 fue 48.74 veces (37.89 veces a diciembre de 2017).

**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.

**Fortaleza financiera de Banco Promerica.** A diciembre 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.

### Metodología utilizada

---

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de riesgo de deuda titulizada, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de abril 2018. 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.*

### Información utilizada para la clasificación

---

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y de 2014-2017.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, categoría de riesgo y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** coeficiente patrimonial y endeudamiento legal
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

### Hechos de Importancia de Banco Promerica

---

- 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.

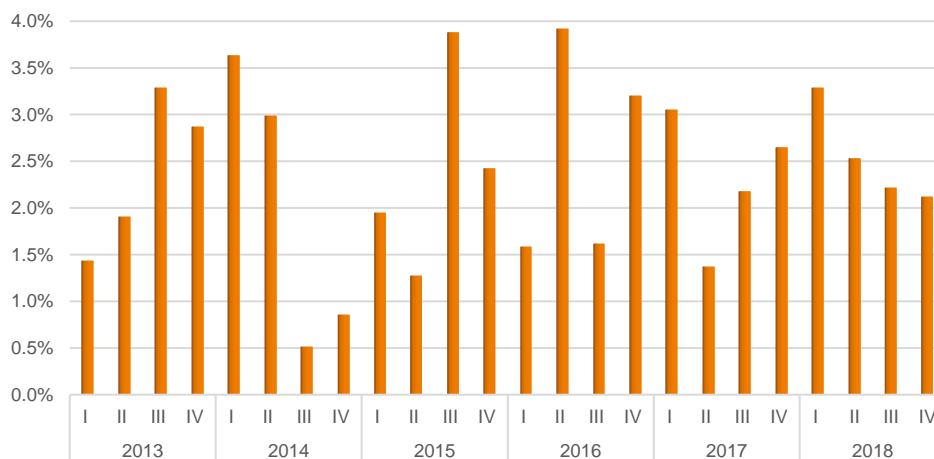
- En el mes de diciembre 2016 se apertura agencia El Encuentro, Lourdes Colon.
- En el mes de septiembre de 2016, se apertura Caja Express en Grupo Q Los Próceres.
- En el mes de septiembre de 2016, se apertura Caja Express en Grupo Q San Miguel.
- En junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, 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.

### Contexto Económico

En el cuarto trimestre de 2018 la economía salvadoreña tuvo un crecimiento de 2.1%, el cual al ser comparado con el cuarto trimestre de 2017 muestra una reducción de 0.5 p.p, sin embargo, el crecimiento acumulado anual para el país demuestra un crecimiento económico de 2.5%, es decir, 0.2 p.p mayor al crecimiento de 2017, con ello el país concluyo el año con un crecimiento por encima del crecimiento potencial, resultado del aumento en el consumo privado (+3.9%) y la formación bruta de capital (10.5%). Respecto al comercio internacional, las exportaciones crecieron en 4.5%, siendo en menor proporción al compararse con las importaciones que crecieron un 11.7%, el saldo neto del comercio internacional merma el crecimiento económico levemente.

En términos corrientes, el PIB salvadoreño asciende a US\$26,056.9 millones, un aumento de US\$1,128.9 millones, debido al dinamismo de la demanda interna por el consumo de los hogares que gracias a las remesas presentan un mejor crecimiento, asimismo, la inversión extranjera directa en el sector industrial dinamizó la formación bruta de capital total. A nivel de sectores económicos, para el cierre del año 2018, los sectores de la economía con un mejor desempeño comparado a 2017 fueron la producciones en minas y canteras (+6.8%), construcción (+6.6%), alojamiento (+4.2%), y comercio (+3%).

**VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL TERCER TRIMESTRE 2018 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)**



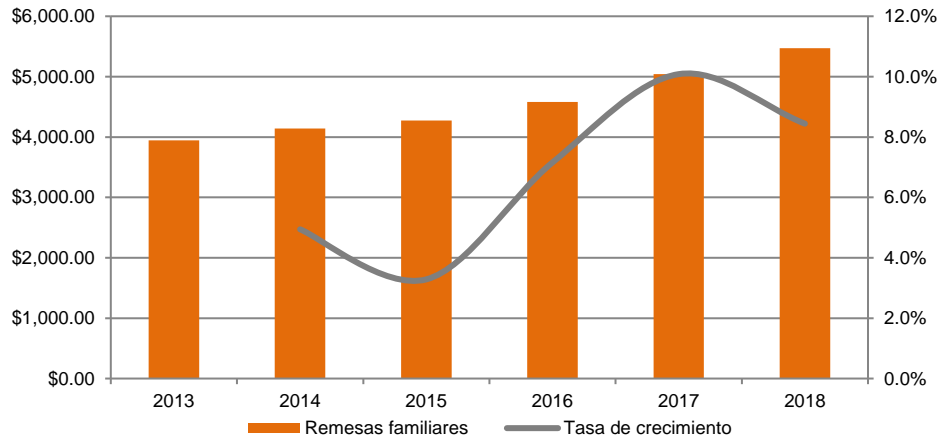
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

### 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 diciembre

de 2018, acumularon un valor total de US\$ 5,468.74 millones, un incremento de 8.44% con relación al mismo período del año anterior.

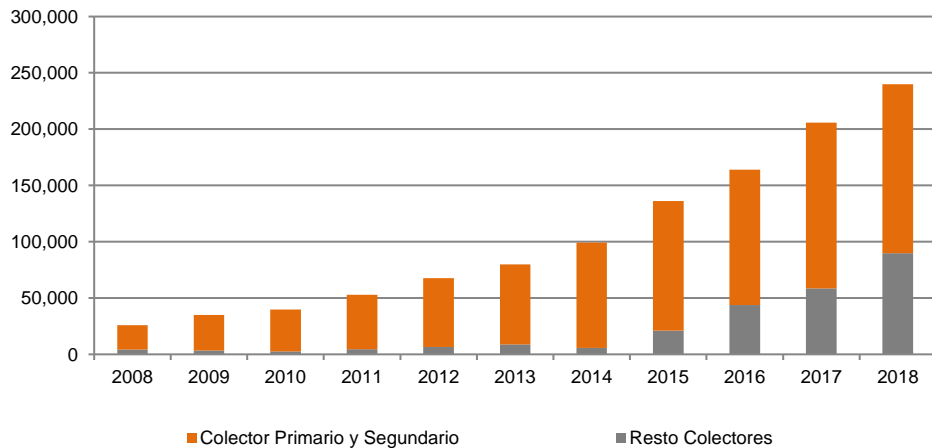
**Remesas Familiares a diciembre de cada año  
(Millones de US\$)**



*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 diciembre del 2018, en donde se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$ 239.82 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 16.5%. De estos, US\$ 149.99 millones se recibieron a través de los dos colectores de la estructura de la titularización. En promedio, el 62.54% 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).

**Remesas recibidas por Banco Promerica  
Diciembre de cada año (En millones de US\$)**



*Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR*

## Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión.	
<b>Emisor</b>	: FTHVPRO 01 – Fondo de Titularización-Hencorp Valores- BANCO PROMERICA 01
<b>Originador</b>	: Banco Promerica de El Salvador
<b>Emisor</b>	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, en carácter de administrador del FTHVPRO 01 y con cargo a dicho Fondo.
<b>Sociedad de Titularización</b>	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora
<b>Clase de Valor</b>	: Valores de Titularización – Títulos de deuda con cargo al FTHVPRO 01.
<b>Monto Emitido</b>	: Hasta US\$25,650,000.00 de dólares norteamericanos.
<b>Destino de los Fondos de la Emisión</b>	: 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.
<b>Respaldo de la Emisión</b>	: 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.
<b>Custodia y Depósito:</b>	: 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.
<b>Negociabilidad</b>	: 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.
<b>Mecanismos de Cobertura</b>	: (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.
<b>Resguardos financieros</b>	: (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.
<b>Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Financieros Futuros</b>	: 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 31 de diciembre de 2018	US\$17,044,489.

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 aperturan 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:

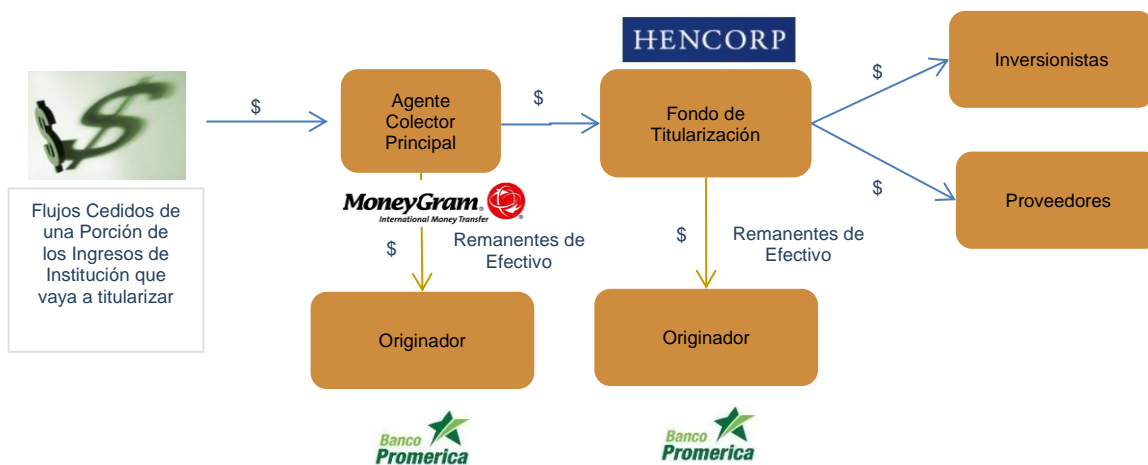
- i) Se abona la cuenta bancaria denominada Cuenta Restringida, su saldo mínimo de una cuota de pago de intereses y principal únicamente cuando en esta cuenta haga falta.

- 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

### Análisis de la institución

#### 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, Islas, Caimán, 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 y Responsabilidad Social

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 y Participación		
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%
<b>Total</b>	<b>6,376,587</b>	<b>100.00%</b>

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 para 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 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

Nómina Gerencial al 31 de diciembre 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 Estratégica
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 con PCR, el banco muestra desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo y adicionalmente elabora un informe del mismo anualmente. En relación con la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo con 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 gobierno 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:

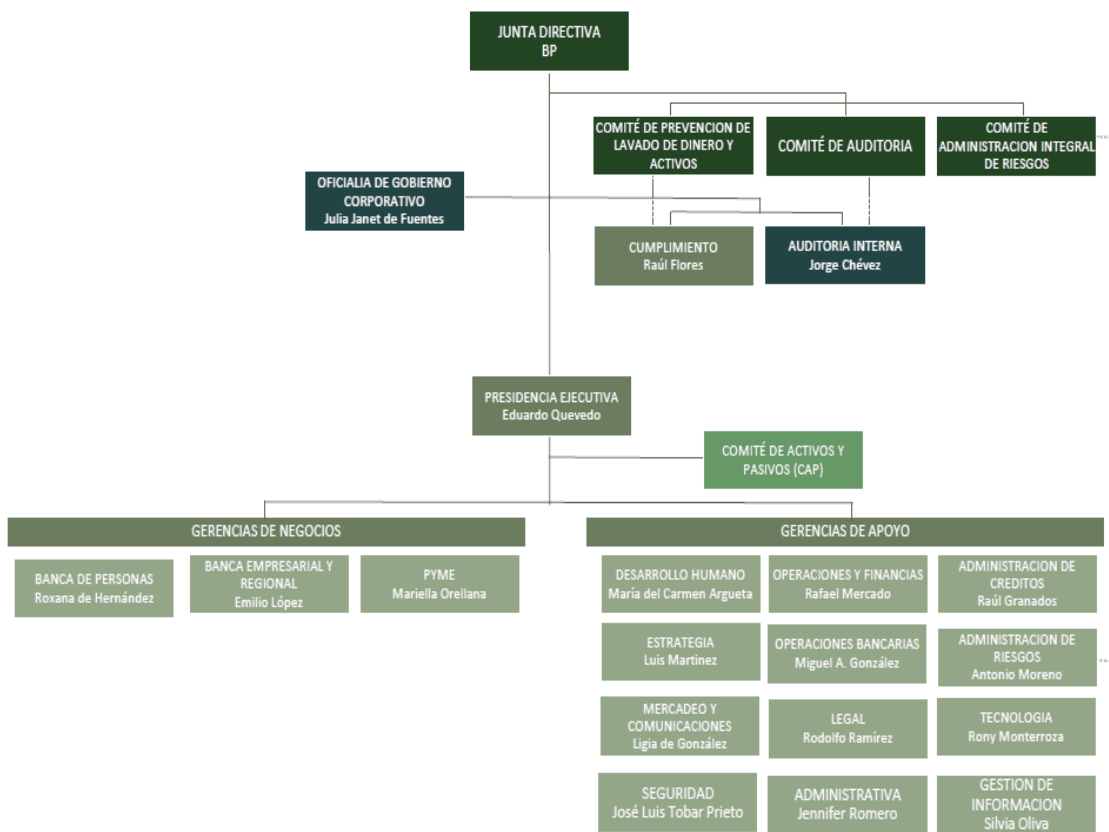


- Articulación de Gobernabilidad
- Órganos Superiores
- Junta General de Accionistas
- Junta Directiva
- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos
- Órganos Ejecutivos
- Órganos de Fiscalización e Informes.

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

- 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), corresponsales financieros y ATMs cada vez más grande.
- Ser un banco regional y tener productos regionales.
- Está posicionado (confianza) en el mercado (por buen desempeño).
- 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.
- 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: Explotar los beneficios de la expansión de corresponsales financieros
- 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.

### **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.
- Inseguridad social.
- Cambios tecnológicos.

## **Estrategia y Operaciones**

---

Los negocios del Banco Promerica, S.A. se centran 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.

Banco Promerica, posee una estructura al 31 de diciembre de 2018, de 1,154 empleados, 29 agencias a nivel nacional; además, cuenta con una red de 125 cajeros automáticos, 15 cajas express, 210 corresponsales y 2 puntos ágiles.

### **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.

## **Riesgos Financieros**

---

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 Crediticio<sup>1</sup>**

#### **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

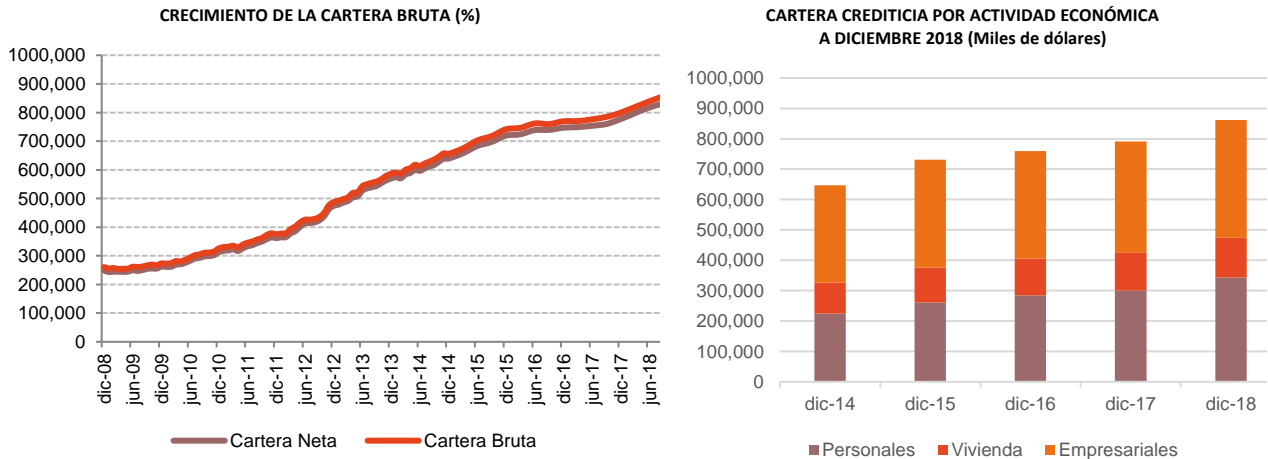
---

<sup>1</sup> Manual de Banco Promerica: Políticas de Crédito.

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%.

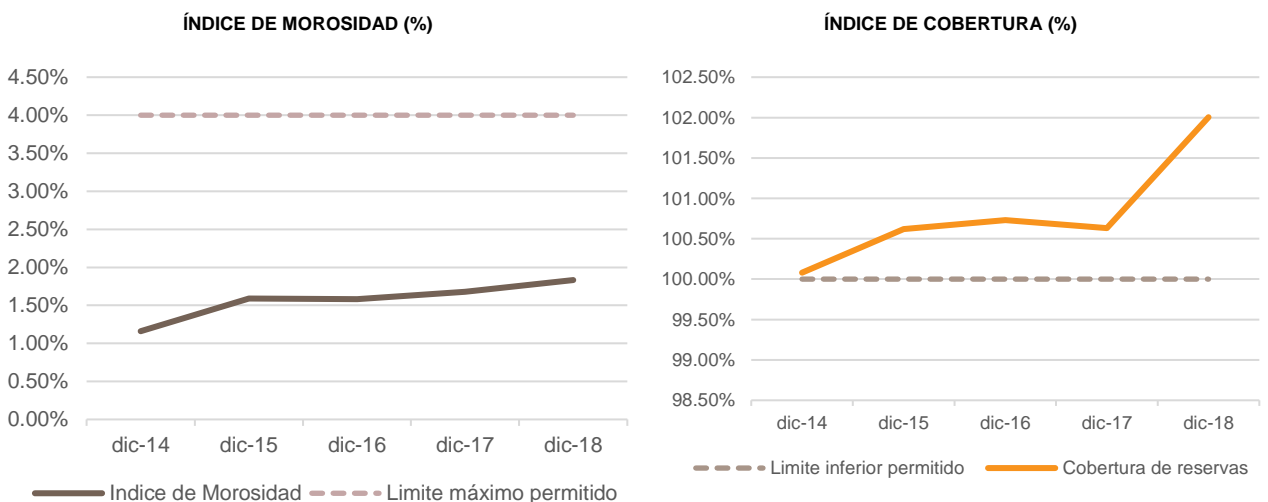
### Análisis de la Cartera

A diciembre de 2018, la cartera ha mostrado una tendencia de crecimiento constante, comparado con al año anterior presenta un aumento del 8.95% colocándose en US\$ 861.6 millones, lo cual es producto de las estrategias de colocación establecidas por el banco. La estructura de la cartera de Banco Promerica se encuentra compuesta principalmente por créditos al sector empresariales, representando el 45.03% del total de la cartera bruta con un saldo de US\$ 387.99 millones, seguido por personas (incluye: vivienda y consumo) que recibe una participación del 39.84% y juntas obtienen el 84.87% del total.



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

Como resultado del comportamiento de la cartera por categoría de riesgo, en donde si bien es cierto se ha mantenido un incremento sostenido de la cartera categoría A, se ha generado un leve incremento en la cartera vencida principalmente en el sector vivienda, por lo que el índice de morosidad de la cartera de crédito, cerró en 1.83% aumentando levemente en 0.15 p.p respecto al mismo período del año anterior, pero manteniéndose por debajo del 2.0%, que es el máximo establecido como meta estratégica del Banco, de igual manera el indicador que se mantiene por debajo de lo presentado por el sector (1.90%) y por el límite máximo legal permitido (4.0%). Dado lo anterior el índice de cobertura de reserva, para el cierre del período en estudio el indicador fue del 102.00%, aumentando en 1.68 p.p respecto al periodo anterior, cifra inferior al sistema (128.95%), pero superior a lo requerido por el Regulador (100%).



Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

## Riesgo de Mercado<sup>2</sup>

A diciembre de 2018, las inversiones totalizan US\$46.10 millones, una disminución de -9.46% en comparación a diciembre de 2017 (US\$50.92 millones).

### 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.

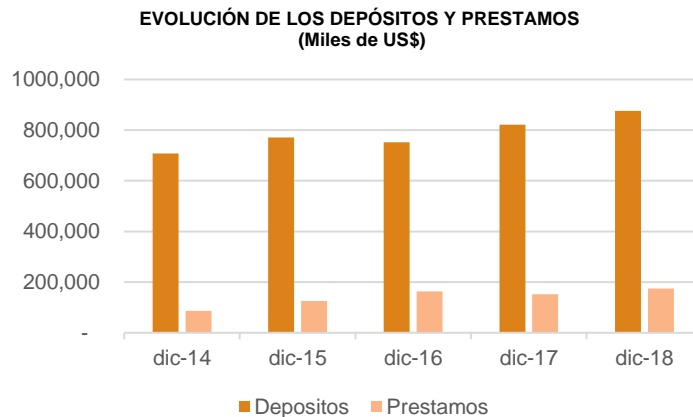
El coeficiente de liquidez neta de Banco Promerica, S.A., al período analizado fue de 28.93%, una disminución de 2.53 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2017. En cuanto a la relación de Fondos disponibles/Depósitos + Préstamos a mostrado una tendencia estable en donde la relación paso de 23.79% a 23.75%

Indicador	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Fondos disponibles/Depósitos + Préstamos	25.18%	24.84%	25.37%	23.79%	23.75%
Coeficiente de Liquidez Banco Promerica	27.94%	26.24%	28.01%	31.46%	28.93%

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR.

### Concentración de Fuentes de Fondeo

Al cierre de 2018, los depósitos aumentaron en \$53.85 millones (6.55%) respecto al periodo anterior, alcanzando los US\$874.9 Millones, esto producto de la estrategia generada por el Banco, al promocionar el producto "Ahorro" con el eslogan Libérate de las excusas".



Fuente: Banco Promerica, SSF / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Banco Promerica S.A., muestra una tendencia creciente en su fondo patrimonial mostrando un alza interanual de 5.51% y que se refleja por el alza en su capital complementario y el capital primario, en donde el primero ha pasado de US\$50.43 millones en diciembre de 2017 a US\$56.39 millones a diciembre de 2018 y el segundo de US\$76.62 millones a US\$77.66 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 12.08% (Mínimo legal: 7.00%).

Por su parte el coeficiente patrimonial a diciembre 2018 fue de 15.72% este muestra una leve disminución de 0.47 puntos porcentuales, sin embargo se mantiene por arriba del mínimo legal permitido, que es del 12%.

<sup>2</sup> La División de Riesgos del Banco Promerica S.A. define sus políticas de riesgo en sus respectivos manuales.

Fondo Patrimonial (Miles de US\$)					
Indicadores de liquidez	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>Fondo Patrimonial</b>	<b>79,418</b>	<b>88,664</b>	<b>106,132</b>	<b>127,053</b>	<b>134,057</b>
1. Capital Primario	42,685	50,354	57,267	76,621	77,665
2. Capital Complementario	36,734	38,310	48,865	50,431	56,392
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-
<b>Requerimientos de Activos</b>					
1. Total de Activos en riesgo	911,293	1033,328	1065,881	1143,184	1230,495
2. Total de Activos Ponderados	637,662	710,658	738,106	785,146	852,954
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	76,519	85,279	88,573	94,218	102,354
4. Excedente o (Deficiencia) ( I-II.3)	2,899	3,385	17,559	32,835	31,703
5. Coeficiente Patrimonial ( I./II.2 )	12.45%	12.48%	14.38%	16.18%	15.72%
<b>Requerimientos de Pasivos</b>					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	835,131	947,019	960,948	1028,396	1109,794
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	58,459	66,291	67,266	71,988	77,686
3. Excedente o (Deficiencia) ( II-II.2)	20,959	22,373	38,865	55,065	56,371
4. Coeficiente (I./III.1)	9.51%	9.36%	11.04%	12.35%	12.08%

Fuente: Banco Promerica, SSF / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo<sup>3</sup>

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.

La mitigación de los Riesgos Tecnológicos constituye un objetivo estratégico del Banco. Consecuentemente durante el 2018 implementó el proceso de gestión que identifica y establece los mecanismos de mitigación y control de los principales hallazgos, generándose los planes específicos que las áreas técnicas involucradas desarrollarán durante el 2019.

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.

De igual manera para el año 2018, el Banco implementó una nueva plataforma tecnológica para la prevención de fraudes, la cual será instalada en todos los bancos de Grupo Promerica. Asimismo, implementó la Tecnología de Chip en todos los ATM del Banco.

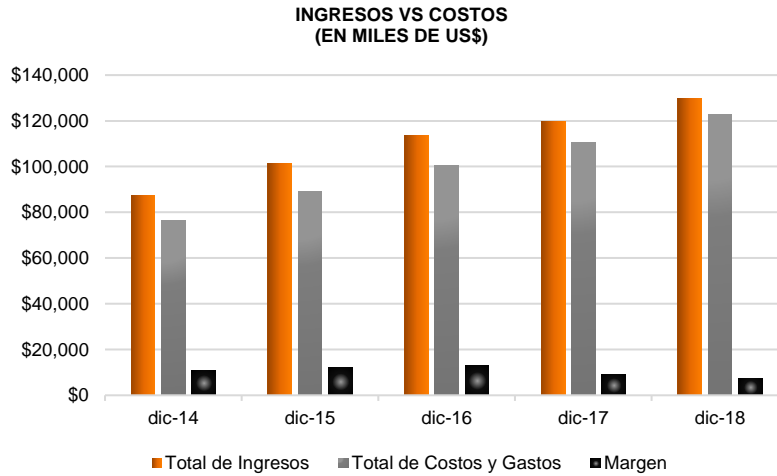
### Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Banco Promerica proviene de los Ingresos de operaciones de intermediación (88.06% del total), los cuales reflejaron un aumento de 7.74 millones (+7.2%) respecto a diciembre de 2017, como resultado del incremento dentro de la cartera de préstamos otorgados, esto también impacto a su vez los costos de operaciones de intermediación los cuales representaron el 56.57% de los gastos totales y reflejaron un aumento de 13.88% respecto al periodo anterior, asociados principalmente a los intereses sobre depósitos con un aumento de \$3.2 millones.

Como resultado, el margen de intermediación financiera se mantuvo por encima del 5.1%, como resultado de una tasa financiera activa promedio del 8.3% y una tasa financiera pasiva promedio del 3.2%.

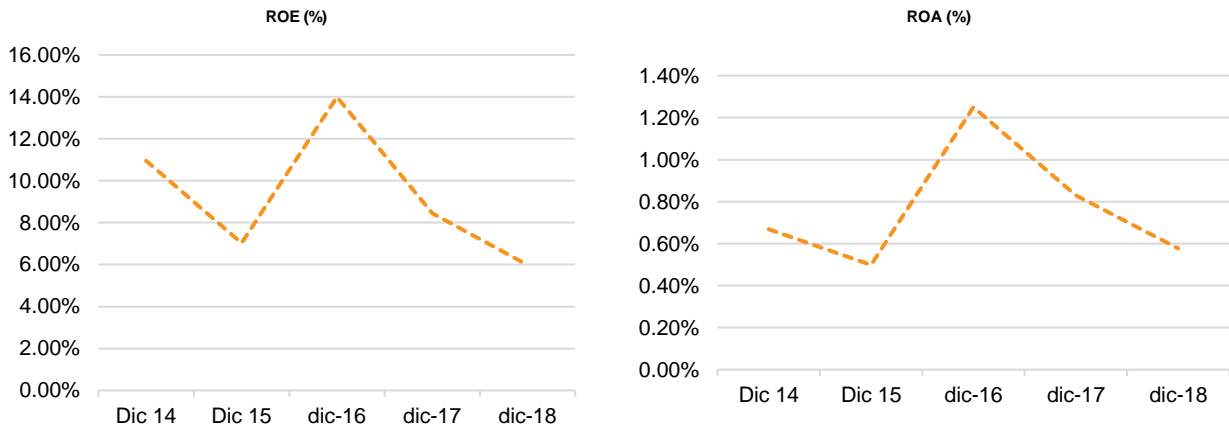
<sup>3</sup> De acuerdo con el Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

La utilidad de intermediación bruta de Banco Promerica fue US\$ 45.05 millones para el período analizado, mostrando un comportamiento estable respecto al periodo anterior, con un margen sobre ingresos del 34.65%. El banco presenta una utilidad neta de US\$ 7.01 millones, un 22.17% inferior a lo logrado en diciembre de 2017, esto debido al mayor incremento de los costos y gastos.



*Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR*

Al cierre de diciembre de 2018, Banco Promerica, S.A. muestra una disminución en su rentabilidad patrimonial pasando de 8.45% en diciembre de 2017 a 5.99% a la fecha de análisis, el decrecimiento de este indicador se debe al mayor ritmo de crecimiento del patrimonio. El rendimiento sobre activos pasó de 0.83% en diciembre de 2017 a 0.58% en diciembre de 2018.



*Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR*

### 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 de 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.

	2019	2020
EBITDA	22,367	23,726
Flujo de Colectores Primario y Secundario	70,115	71,518
Flujo de caja operativo	25,877	27,320
Cesión	6,840	6,840
Cobertura sobre EBITDA	3.27	3.47
Cobertura sobre Flujo de colectores	10.25	10.46
Cobertura sobre Flujo de Caja Operativo	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.



## Estados Financieros

### BALANCE GENERAL MILLONES DE DÓLARES

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activo	US\$	US\$	US\$	US\$
Fondos Disponibles	222.7	232.2	231.9	249.5
Adquisición temporal de Documentos	-	7.3	17.1	19.7
Inversiones Financieras	37.1	20.5	50.9	46.1
Préstamos	719.6	747.2	777.5	845.5
Préstamos vencidos	11.6	12.0	13.3	15.8
Otros activos	25.6	30.9	39.7	38.0
Activo Fijo Neto	17.9	17.4	17.2	17.7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,023</b>	<b>1,056</b>	<b>1,134</b>	<b>1,216.5</b>
Total Derechos Futuros Y Contingen.	10.4	10.3	8.8	14.0
<b>TOTAL Activos + Derechos F y C.</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,065.9</b>	<b>1,143.2</b>	<b>1,230.5</b>
<b>Pasivo</b>				
Depósitos	770.9	751.8	822.0	875.9
Préstamos	125.7	163.6	152.5	174.7
Obligaciones A La Vista	5.7	5.4	4.6	5.2
Documentos Transados	-	-	-	-
Otros Pasivos	23.1	19.7	20.2	19.8
Deuda Subordinada	11.1	10.2	20.2	20.3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>936.6</b>	<b>950.6</b>	<b>1,019.6</b>	<b>1,095.8</b>
Capital Social Pagado	40.8	45.8	63.8	63.8
Reservas de Capital	9.6	11.5	12.9	13.9
Resultados por Aplicar	25.7	35.6	23.6	29.3
Patrimonio Restringido	10.3	12.1	14.5	13.8
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>86.3</b>	<b>104.9</b>	<b>114.8</b>	<b>120.7</b>
<b>TOTAL Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,023</b>	<b>1,056</b>	<b>1,134</b>	<b>1,216.5</b>
<b>Compromisos Fut. Y Contingencias</b>	<b>10.4</b>	<b>10.3</b>	<b>8.8</b>	<b>14.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,065.9</b>	<b>1,143.2</b>	<b>1,230.5</b>

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

### ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE DÓLARES)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>101,352</b>	<b>113,382</b>	<b>119,720</b>	<b>129,993</b>
Ingresos de Operaciones de intermediación	91,544	102,384	106,737	114,474
Ingresos de Otras Operaciones	6,333	7,294	8,347	8,979
Ingresos No Operacionales	3,476	3,704	4,635	6,539
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>50,606</b>	<b>56,931</b>	<b>65,366</b>	<b>74,885</b>
Costos de Operaciones de intermediación	47,495	52,361	60,966	69,426
Captación de Recursos	33,075	36,660	40,266	44,219
Saneamiento de Activos de Intermediación	14,420	15,701	20,701	25,207
Costos de Otras Operaciones	3,111	4,570	4,399	5,459
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA</b>	<b>44,049</b>	<b>50,023</b>	<b>45,771</b>	<b>45,049</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>50,747</b>	<b>56,451</b>	<b>54,354</b>	<b>55,107</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>31,366</b>	<b>35,053</b>	<b>38,507</b>	<b>42,366</b>
Gastos de Funcionarios Y Empleados	14,063	15,805	17,587	16,451
Gastos Generales	13,759	15,218	16,728	21,203
Depreciaciones y Amortizaciones	3,543	4,030	4,193	4,711
<b>MARGEN DE OPERACIÓN</b>	<b>19,381</b>	<b>21,399</b>	<b>15,846</b>	<b>12,742</b>
<b>Gastos No Operacionales</b>	<b>2,685</b>	<b>2,271</b>	<b>2,304</b>	<b>2,309</b>
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16,696</b>	<b>19,128</b>	<b>13,543</b>	<b>10,433</b>
<b>Impuestos Directos</b>	<b>4,572</b>	<b>6,123</b>	<b>4,539</b>	<b>3,173</b>
<b>GANANCIA Ó PERDIDA</b>	<b>12,124</b>	<b>13,005</b>	<b>9,003</b>	<b>7,007</b>

Fuente: Banco Promerica/ 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.