

Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno – FTHVPRO 01

Informe de mantenimiento de clasificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6172019 del 18 de octubre de 2019

Fecha de ratificación: 28 de octubre de 2019

Información Financiera: no auditada al 30 de junio 2019

Contactos: Fátima Flores Martínez
 Marco Orantes Mancía

Analista Financiero
 Analista Financiero

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.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 2019.

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

- Patrimonio autónomo separado de la operación del Banco, a través de un Fondo de Titularización.
- 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 la experiencia de los agentes colectores, seguridad jurídica, control y previsibilidad de los flujos.
- La reserva retenida en efectivo por el fondo de titularización que cubre un pago mensual de capital e intereses de los bonos emitidos.
- Trayectoria y experiencia en mercados internacionales de los agentes colectores fortalecen la captura de liquidez y su traslado al fondo de titularización.
- 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.
- 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.scriesgo.com

- La experiencia, trayectoria y perfil del equipo directivo del Banco.

Retos

- Incrementar el volumen operativo en segmentos rentables para mejorar los márgenes.
- La expansión del crédito presiona los niveles de capitalización del Banco.
- Mejorar indicadores de cartera crediticia del Banco.

Amenazas

- Cambios regulatorios, el modesto crecimiento del sector financiero, y el lento desempeño de la economía local, 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. CARÁCTERÍSTICAS 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\$15,531,381.00

Elaboración: SCRiesgo Clasificadora

5. CONTEXTO ECONÓMICO

5.1 Análisis de la plaza

El Salvador continúa favorecido por la demanda constante de EEUU vinculada a sus productos manufacturados y el aumento en las entradas de remesas familiares. No obstante, la probabilidad de una recesión en dicho país plantea riesgos en las perspectivas de El Salvador, tal contexto debilitaría el envío de remesas impactando directamente en el consumo interno y por otra parte afectaría los niveles de exportación ante una reducción de la demanda de los productos salvadoreños en EEUU.

El nuevo gobierno ha iniciado procesos para fortalecer las relaciones comerciales, mejorar el entorno empresarial y la percepción de país; combatiendo la criminalidad con el denominado Plan Control Territorial; y la corrupción a través de la instalación de una Comisión Internacional Contra la Impunidad en El Salvador (CICIES). Los altos niveles de deuda suponen un desafío para las finanzas del estado, la reforma de pensiones en 2017 ha flexibilizado temporalmente la liquidez del gobierno, permitiendo que el déficit fiscal promedie por debajo del 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el gasto público en materia de seguridad e inversión puede incrementarse presionando los ingresos del gobierno.

En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar la aprobación del presupuesto, contratación de deuda de manera expedita y realizar cambios estructurales, reflejo de la tensión entre el ejecutivo y la mayoría del congreso.

5.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.0% a junio 2019, menor al observado en junio 2018 cuando registró un 2.9%, la disminución obedece a contracciones en sectores como actividades profesionales, científicas y técnicas (-4.5%) y actividades artísticas (-1.3%). Adicionalmente, la disminución en el flujo de remesas, las cuales crecieron a una tasa menor (+3.5%) que la registrada hace un año (+9.0%). Las actividades de suministro de electricidad, gas y aire acondicionado (7.1%); construcción (6.6%) y financieras y seguros (5.4%) fueron los sectores con mayor dinamismo.

5.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central al primer semestre de 2019 registró un 0.5% del PIB a precios corrientes, manteniendo una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y por ajustes en el gasto por subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$19,280.9 millones a junio 2019, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.7%, equivalente a US\$679.3 millones. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

5.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$3,033.9 millones a junio 2019, reflejando una contracción del 0.4% (US\$13.6 millones) sobre el monto registrado hace un año, principalmente por el bajo desempeño de las actividades de maquila (-2.5%) y de industria manufacturera (-0.3%). Por otra parte, la actividad que mostró mayor dinamismo fue agricultura y ganadería (+0.4%).

Al término de junio 2019, las importaciones alcanzaron US\$5,975.7 millones, con un crecimiento de 4.0% (US\$227.4 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (21.4%); industrias manufactureras de maquila (4.6%) e industrias manufactureras (3.3%).

5.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$435.9 millones durante el primer semestre de 2019, US\$67.3 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado significando una contracción del 13.4%.

Los sectores con disminuciones de IED más sensibles son: industrias manufactureras (-US\$201.6 millones); y transporte y almacenamiento (-US\$116.6 millones). Los sectores que recibieron más IED fueron información y comunicaciones (+US\$157.0 millones) y suministro de electricidad (+US\$132.0 millones).

5.6 Remesas Familiares

El flujo de remesas al país continúa creciendo, pero muestra señales de disminuir su acelerado crecimiento de los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR a junio 2019, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 3.5%, acumulando US\$2,743.6 millones, cifra superior en US\$92.3 millones a la registrada en el período anterior.

5.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró 0.5% al cierre del segundo trimestre de 2019. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: transporte (-1.9%); comunicaciones (-1.1%) y prendas de vestir y calzado (-1.1%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.8%).

5.8 Sector Bancario

El sector bancario continúa con robustos niveles de solvencia, aunque con tendencia a disminuir de manera gradual en los últimos periodos, asimismo exhibe una alta liquidez, una tendencia a la baja del índice de mora y un fortalecimiento de reservas para pérdida esperada. A partir del 2017, los depósitos han experimentado una tendencia al alza superando el ritmo de expansión en relación al PIB al cierre del primer semestre del 2019. El crédito experimenta un mayor dinamismo en los sectores de comercio y construcción, este último explicado por un incremento de la oferta de las construcciones de tipo vertical (viviendas y oficinas) y centros comerciales.

Se observan avances en los esquemas regulatorios y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios internacionales. La banca enfrenta el desafío de ampliar su oferta de productos y servicios digitales ante la creciente preferencia por los medios digitales de su mercado objetivo.

A junio 2019, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9% de los activos, conformado por Banco Agrícola (25.4%), Banco de América Central (14.3%), Banco Davivienda (14.3%) y Scotiabank (10.9%). Las diez entidades restantes representaron el 35.1%. Cabe señalar, que la potencial compra de Scotiabank por Imperia Continental Inc., incrementaría la participación de Banco Cuscatlán en la plaza bancaria salvadoreña, ubicándolo entre los participantes más grandes.

Los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.7%, la cartera crediticia representó el 68.2% del balance y está concentrada principalmente en los sectores de consumo (34.3%), vivienda (19.5%), comercio (13.0%) e industria manufacturera (10.9%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+45.7%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación con relación a la cartera total continúa modesta (4.5%).

A junio 2019, el indicador de créditos vencidos mayor a 90 días registró un 1.8%; la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 131.34% y el 94.7% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos creció 5.2% (junio 2018: 8.5% y junio 2017: 3.8%); y continúa como la fuente principal de fondeo para las operaciones crediticias. El coeficiente de liquidez neta fue de 33.0% (junio 2018: 33.6%); mientras que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 3.7%.

Con el propósito de apoyar la gestión de liquidez y el capital de trabajo de las instituciones financieras, el BCR renovó dos líneas de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones cada una. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado. Por otra parte, el BCR anunció una potencial liberación de reservas liquidez para el tejido productivo.

A junio 2019, el coeficiente patrimonial registró un 15.3%, inferior al 16.2% observado un año atrás, explicado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo. No obstante, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

A junio 2019, el margen financiero (67.0%) ha mostrado signos de relativa estabilidad en relación con el mismo período del año anterior (67.7%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. 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.

A junio 2019, los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 25.4%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera. En este sentido, el ROA y ROE alcanzaron un *ratio* de 1.1% y 9.5%, 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.

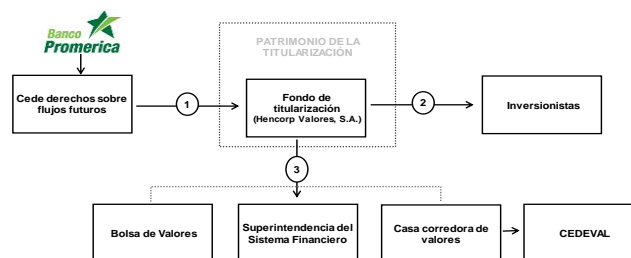
El equipo directivo cuenta en promedio con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, mientras en la estructura organizacional, que es relativamente liviana, los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, 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.

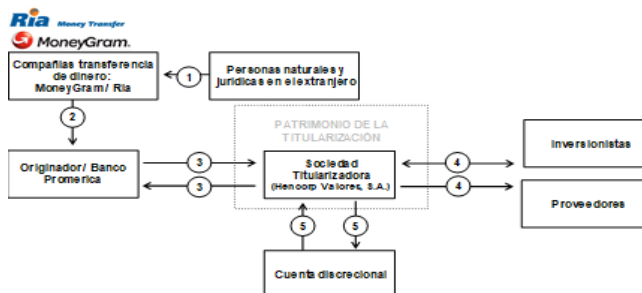
La estructura de la emisión se presenta a continuación:



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

Cesión	Mes 1 a 24	Mes 25 a 72	Mes 73 a 96
Monto	226,000	360,000	570,000

6.1 Componentes de la estructura



Elaboración: SCRiesgo 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: La titularizadora con cargo al fondo

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.

6.2 Mejoras crediticias

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

6.3 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.

6.4 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). 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 posee una cobertura para la atención al público de 830 sucursales, agencias y puntos de atención, con 7,240 agentes bancarios y 912 cajeros automáticos. Cuenta con un equipo humano conformado por 12,335 colaboradores. Actualmente, es uno de los importantes Grupos Financieros regionales, con más de US\$13,900 millones en total de activo.

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, medios de pagos electrónicos y transferencias de fondos para diferentes segmentos de clientes. 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 Banco 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.

Actualmente Banco Promérica S.A cuenta con 1,157 empleados, distribuidos en 29 agencias, 4 puntos remeseros y 12 cajas exprés. Promérica se caracteriza por su innovación en productos, servicios de alta calidad, horarios extendidos y atención de lunes a domingo.

La alta dirección está conformada por profesionales con experiencia en la banca local y regional, dispuestos en un organigrama funcional en dos direcciones principales: gerencia de negocios y gerencia 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.

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 y controlar 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 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 – NIIF. El 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.

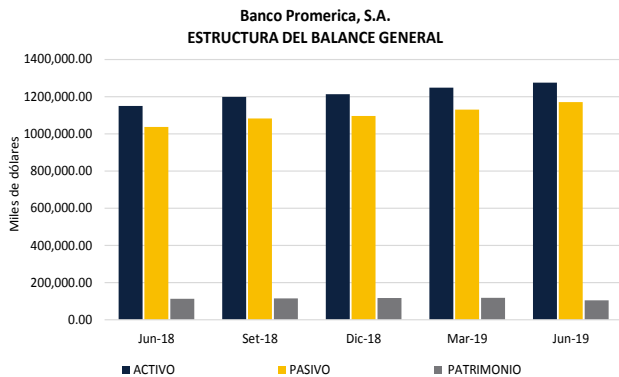
8.1 Estructura financiera

Banco Promérica mantiene un modelo de negocio definido, cuya estructura es dominada por la cartera de créditos concentrada principalmente en los sectores: consumo, comercio y vivienda. Dentro de los activos, la cartera de créditos es la partida más importante con un

peso de 66.0% del total de activos, seguido de fondos disponibles (20.5%) e inversiones financieras (9.0%). Al término de junio 2019, los activos totales acumularon un saldo de US\$1,274.8 millones presentando un incremento de 10.8% de forma interanual. Promérica se posiciona en la sexta categoría del ranking nacional del sistema bancario, concentrando el 7.0% de los activos totales del sector.

Con un saldo de US\$1,170.2 millones, los pasivos totales mostraron un incremento de 12.9%, constituyéndose principalmente por las captaciones de ahorro del público (79.3%) y financiamiento con otros bancos (17.1%).

Al cierre de junio 2019, el patrimonio registrado fue de US\$104.6 millones, compuesto en 60.9% por capital social pagado y 38.8% por reservas y resultados acumulados; mostrando una contracción interanual de 7.7%,(junio 2018:+6.7%); lo anterior como consecuencia de la disminución en resultados por aplicar, reportando una disminución del 37.0%, que en términos nominales representa US\$9.8 millones.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La institución fortalece la gestión de riesgos a través de la actualización de políticas de cumplimiento y de tipo operacional por medio de la adopción de metodologías de riesgo.

En el 2018 se llevó a cabo La “Formación de Cultura de Riesgos” por medio de la implementación de tres procesos: i) Capacitaciones a personal clave y de nuevo ingreso, divulgación de contenido formativo en la página de intranet de riesgos y la realización de actividades orientadas a tener un mayor acercamiento con todo el personal del Banco para concientizar sobre las importancias de la administración integral del riesgo en todas las operaciones bancarias a través de un curso virtual con enfoque de riesgo operativo. ii) evaluación de

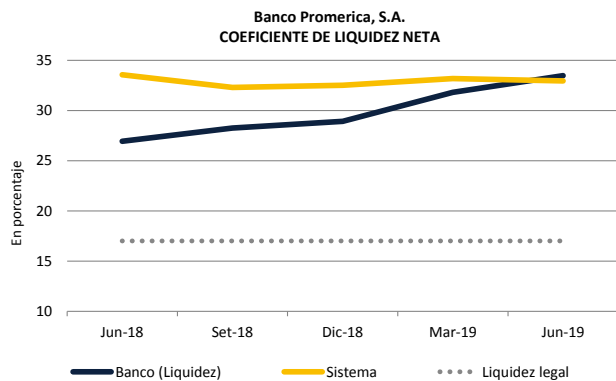
riesgo a los procesos identificados como procesos críticos y se brindó atención de seguimiento a los eventos de riesgo operativo informados por las diferentes áreas del Banco. iii) se brindó apoyo en la formulación y actualización de políticas de créditos, canales y servicios, riesgos, operativos y de cumplimiento.

9.1 Riesgo tasa de interés

La gestión de riesgos de tasa de interés del Banco, es realizada por 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. Así mismo, cuenta con la capacidad legal y operativa de ajustar las tasas de interés, lo que minimiza el impacto sobre sus márgenes y patrimonio.

9.2 Riesgo de liquidez

La posición de liquidez muestra una tendencia creciente reflejo de los límites establecidos por el Banco, su gestión se realiza con diversos límites de exposición internos, acompañado de las disposiciones regulatorias. El coeficiente de liquidez neta exhibió un incremento, al ubicarse 33.5% desde un 26.9% observado un año antes, frente al requerimiento normativo mínimo del 17.0%.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Al término de junio 2019, la liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones) acumuló un saldo por US\$376.2 millones, representando 29.5% de los activos totales, ligeramente superior al 24.4% de junio 2018. El Banco administra un portafolio de inversiones de US\$ 114.8 millones, mostrando una expansión promedio anual de 178.0% y una participación de 9.0% de los activos totales.

Las disponibilidades respecto a las obligaciones financieras totales se ubicó en 32.9%, mostrando estabilidad en los niveles de liquidez, cabe mencionar que este indicador se observa por arriba al promedio del sector 32.8%. La relación de préstamos a depósitos se ubicó en 91.1%, menor al 94.4% de junio 2018, éste ratio explica que la cartera de préstamos está financiada en su mayoría por depósitos del público. No obstante, el Banco está recurriendo a financiamiento externo con el propósito de diversificar su fondeo.

Los factores que contribuyen a controlar los riesgos de liquidez incluyen, una eficaz diversificación de las fuentes y plazos de vencimiento de la financiación, la posibilidad de acceder a fuentes alternativas de fondeo y el apoyo de su accionista en última instancia en caso éste lo necesite. El análisis de vencimiento del Banco, muestra descalce en sus activos y pasivos estructurales.

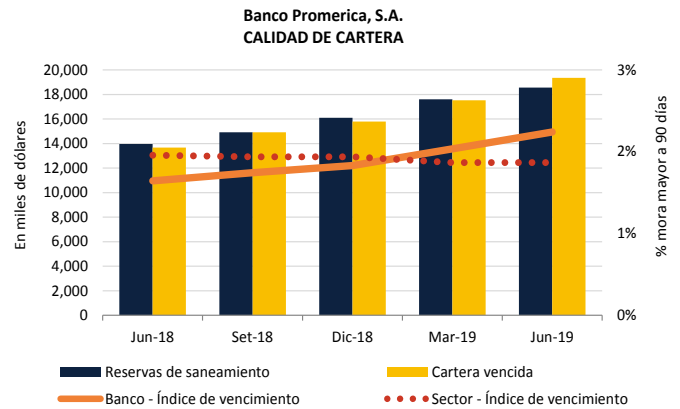
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	24.4%	25.6%	26.0%	28.2%	29.5%	28.3%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	27.9%	29.1%	29.5%	31.9%	32.9%	32.8%
Coefficiente de liquidez neta (SUPER)	26.9	28.3	28.9	31.8	33.5	33.0

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.3 Riesgo de crédito

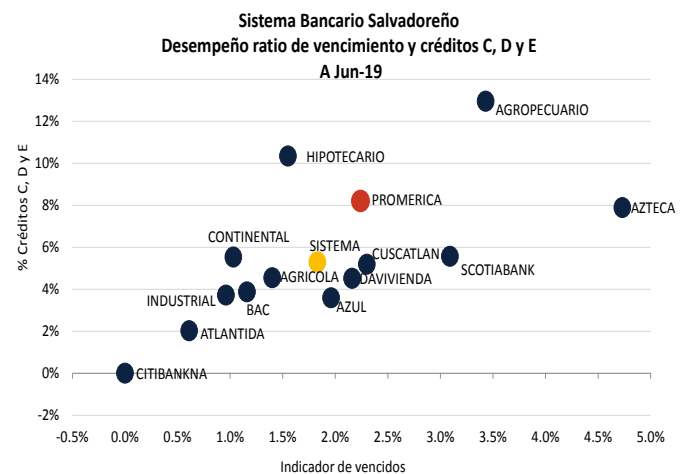
Al cierre de junio 2019, el portafolio crediticio del Banco continúa creciendo (+3.9%) aunque a menor ritmo que la industria (+5.4%) acumulando un saldo de US\$864.0 millones. El portafolio crediticio se mantiene equilibrado, compuesto en 25.9% por créditos a empresas, 22.2% consumo, 18.7% PYME, 17.3% tarjetas y 15.9% a vivienda. La institución se ubica en la sexta posición dentro del sistema bancario salvadoreño por tamaño de cartera (6.8%).

Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza del índice de vencimiento que se ubicó en 2.2% desde 1.6%, la desmejora en el indicador es explicada por dos créditos específicos que contaban con garantías reales. Dichos créditos, ya se encuentran en periodo de recuperación judicial. En este sentido, la cartera vencida acumuló un saldo por US\$19.4 millones a junio 2019, mostrando una expansión interanual de 41.6%. El 41.0% de la cartera vencida corresponde al sector consumo y 25.5% a PYME.



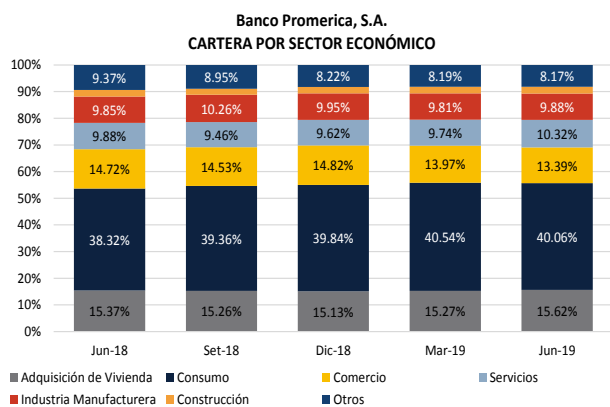
Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Al cierre de junio 2019, la cartera clasificada en préstamos C, D, E, significó el 8.2% del portafolio total, reflejando un crecimiento (junio 2018: 7.0%), superando el promedio del sector (5.3%). Mientras que el indicador de morosidad ampliada, se ubica en 2.8%, aumentando desde 2.2% de junio 2018, comparado desfavorablemente con el promedio del sector (2.0%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S. A.

El Banco concentró las operaciones en los sectores económicos de la siguiente manera: consumo (40.1%); vivienda (15.6%); comercio (13.4%); servicios (10.3%), manufactura (9.9%) y construcción (2.6%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La cobertura de la cartera vencida se ubicó en 95.9%, menor al 102.2% de junio 2018 y menor al límite prudencial del organismo supervisor del 100% (promedio del sistema 131.3%). Asimismo, la entidad 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.

Las concentraciones por deudor reestructurado son bajas, ya que los 25 primeros representaron el 3.0% del total de préstamos otorgados a junio 2019, acumulando un saldo de US\$23.7 millones.

La cartera refinanciada, pasó de US\$12.2 millones en junio 2018 a US\$16.0 millones en junio 2019, incrementándose en 31.0% en el transcurso de un año, lo cual en términos nominales representa un aumento de US\$3.8 millones. Según datos de la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) Promérica se ubica en la octava posición del ranking nacional del sistema bancario por carteras refinanciadas.

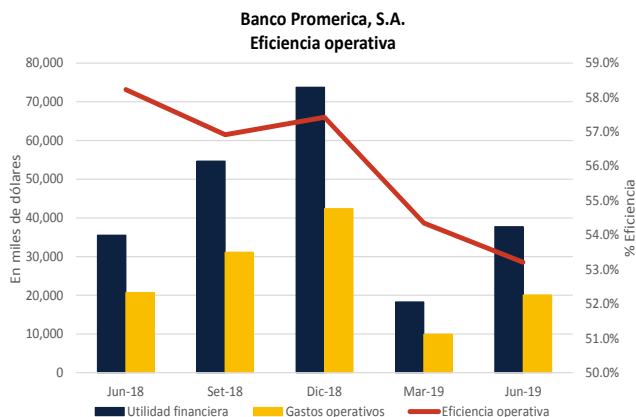
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Créditos Vencidos + Cobro Judicial / Cartera Directa	1.6%	1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	1.8%
Crédito C-D-E /Cartera Total	7.0%	6.7%	7.2%	7.6%	8.2%	5.3%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	102.2%	100.0%	102.0%	100.5%	95.9%	131.3%
Estimaciones /Crédito C-D-E	23.9%	26.0%	26.0%	26.8%	26.2%	45.4%
Morosidad ampliada	2.2%	2.2%	2.3%	2.5%	2.8%	2.0%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.4 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación acumularon un saldo de US\$20.0 millones presentando una contracción del 3.0%, explicado por una disminución en gastos generales, depreciación y amortizaciones. En este sentido, la eficiencia operativa cuyo ratio mide la absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos, representó el

53.2%, registrando una mejora si se compara con el 58.2% de junio 2018 y comparado favorablemente frente al 55.9% de la media sectorial.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La participación de los gastos operativos sobre los activos totales promedio se ubicó en mejor posición que hace un año: 3.3% frente a 3.7% de junio 2018. Así mismo, el indicador de costos en reservas de saneamiento a margen de intermediación se ubicó en 42.6%, superior al registrado en el mismo mes del 2018 (33.7%) y al promedio del sector 23.5%.

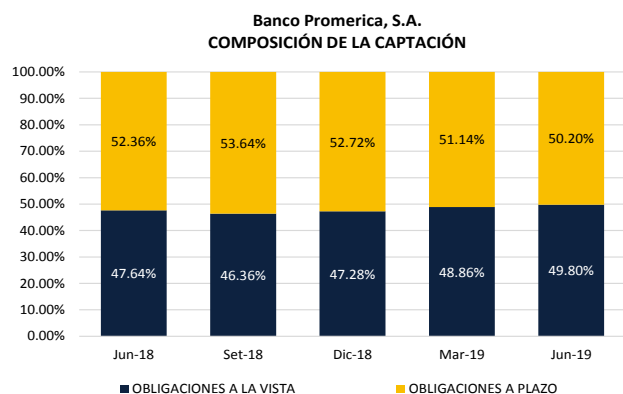
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Financiera	33.7%	33.8%	34.2%	41.1%	42.6%	23.5%
Rotación Gastos Administrativos	26.3	26.8	26.4	29.7	29.7	28.6
Eficiencia operativa	58.2%	56.9%	57.4%	54.4%	53.2%	55.9%
Productividad de activos	3.7%	3.6%	3.6%	3.2%	3.3%	3.5%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

10. FONDEO

Al término de junio 2019, la estructura de fondeo presenta una evolución favorable y se caracteriza por contar con una robusta y diversificada base de depósitos, principalmente los certificados a plazo (50.0%); cuentas corrientes (30.7%) y en menor medida cuentas de ahorro (19.4%). Promérica complementa su financiamiento con préstamos de instituciones especializadas de crédito (17.1%), lo cual genera mayor flexibilidad financiera.

De manera conjunta, los depósitos representaron el 79.3% de las obligaciones totales. La captación de depósitos creció a un ritmo interanual de 7.1%, que en términos nominales equivale a US\$61.8 millones respecto a junio 2018.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los depósitos fondean la actividad crediticia y muestran un nivel de diversificación adecuado entre productos a plazo y a la vista. El plazo de los pasivos se ha extendido con la emisión de bonos de titularización mediante el fondeo por emisiones locales (valores de titularización), representando el 1.3% de la deuda total a junio de 2019.

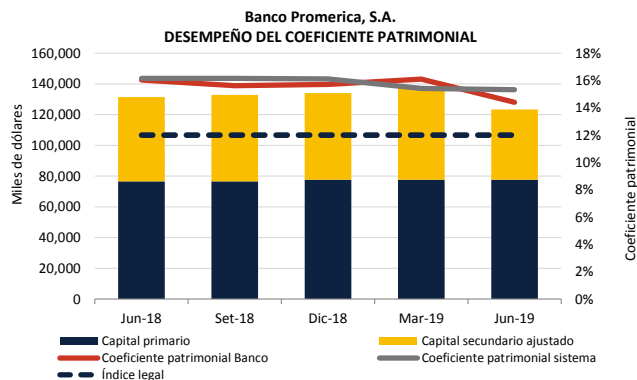
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	24.4%	25.6%	26.0%	28.2%	29.5%	28.3%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	27.9%	29.1%	29.5%	31.9%	32.9%	32.8%
Coefficiente de liquidez neta (SUPER)	26.9	28.3	28.9	31.8	33.5	33.0

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

11. CAPITAL

El patrimonio registró un saldo de US\$104.6 millones al finalizar junio 2019, compuesto en un 60.9% por capital social pagado, 16.1% de resultados por aplicar y en menor medida 13.3% de reservas de capital. El Banco contempla en un futuro próximo, una capitalización de US\$5.0 millones, en línea con los objetivos de fortalecer su fondo patrimonial.

A junio 2019, el indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 14.4% inferior al registrado un año atrás (16.0%), sin embargo, continua superior al límite regulatorio exigido por el supervisor local (12.0%), pero inferior al promedio de la industria (15.3%). El ratio ha sido presionado por el crecimiento acelerado de los activos ponderados por riesgo en donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El indicador de endeudamiento directo frente al patrimonio se ubicó en 11.2 veces a junio 2019, aumentando respecto al año anterior (9.1 veces). La razón de capital primario al total de activos ponderados por riesgo reportó 7.4%, reflejando un aumento en los activos ponderados por riesgo en el transcurso del tiempo; mostrándose por debajo de la industria bancaria que promedió un 9.5% para el mismo período.

El apalancamiento productivo se ubica en 11.7 veces, factor que expresa la medida en qué se canaliza el patrimonio hacia la obtención de activos que generen recursos al Banco, este indicador es superior al promedio de la banca salvadoreña (8.5 veces).

En opinión de SCRiesgo rápidos incremento en los activos ponderados por riesgo puede generar tensiones en la solvencia patrimonial. De presentarse este escenario, el Banco mantiene el apoyo de su principal accionista para recurrir a aportes de capital en caso de ser necesario.

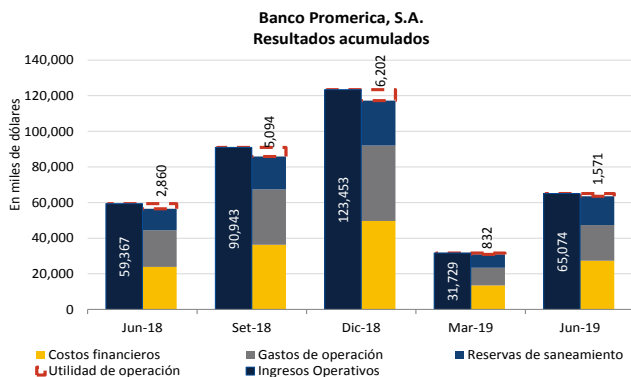
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Suficiencia patrimonial	16.0%	15.6%	15.7%	16.1%	14.4%	15.3%
Apalancamiento Productivo	9.7	9.9	9.9	10.1	11.7	8.5
Endeudamiento Económico	9.1	9.4	9.4	9.6	11.2	7.8

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

12. RENTABILIDAD

Los ingresos fundamentales del Banco exhibieron un desempeño favorable a junio 2019, desplazándose interanualmente en 9.6%, registrando un saldo de US\$65.1 millones, soportados principalmente en sus negocios de colocación crediticia (70.4% del total de ingresos operativos) y de forma marginal, los derivados de inversiones y comisiones. Mientras que los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$27.4 millones, reflejando una expansión interanual de 14.7% a junio 2019.

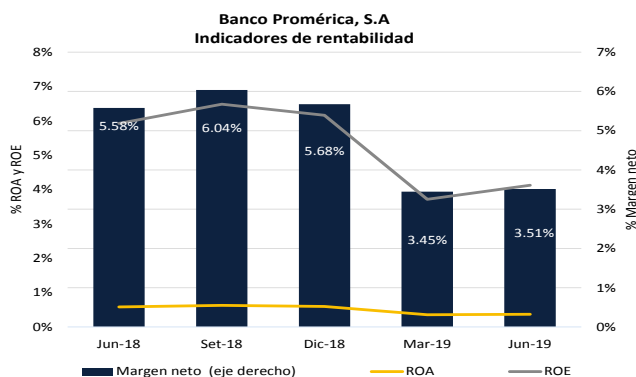
El crecimiento de los costos de operación, se explica por el pago de un monto mayor en intereses debido al incremento de los depósitos y el crecimiento de fondeo de bancos de segundo piso, organismos internacionales y otros bancos. Lo anterior generó una reducción de la utilidad neta, la cual pasó de US\$3.3 millones a US\$2.3 millones, significando una contracción del 31.0% al cierre de junio 2019.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

A junio 2019, el margen de intermediación presentó una ligera disminución a 5.1%, desde el 5.2% observado en 2018. A nuestro criterio, dicho margen mejorará en la medida que el Banco diversifique su cartera de préstamos y logre una mayor participación de los depósitos a la vista y de ahorro, y reducir la participación de los certificados de depósito a plazo que implican un mayor costo.

El retorno sobre activos totales (ROA) fue menor al ubicarse en 0.4%, desde un 0.6% en junio 2018. Por su parte, el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 4.1% (junio 2018: 5.9%); dentro del sector bancario comercial estos indicadores promedian 1.1% y 9.5%, respectivamente.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

En el último año, los indicadores de rentabilidad del Banco muestran un descenso, afectados por el incremento de los costos financieros y por el lento crecimiento de la economía local. El margen neto exhibió un deterioro

considerable al ubicarse en 3.5% desde un 5.6% observado en junio 2018, como consecuencia del aumento de los costos de captación de recursos y del crecimiento de las reservas para contrarrestar las pérdidas esperadas.

Por otra parte, la utilidad financiera presentó un incremento interanual del 6.2% respecto a junio 2019, dicho crecimiento en términos nominales es de US\$2.2 millones favorecido por el aumento del volumen de los ingresos derivado del negocio crediticio.

SCRiesgo estima que Banco Promérica mejorará su desempeño financiero, conforme su cartera de préstamos crezca, se genere una mezcla eficiente de fondeo, junto con un control adecuado sobre la calidad del activo, con un buen control de los gastos operativos y diversificación de las fuentes de ingresos.

Rentabilidad	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	Sector
Rendimiento sobre el Activo	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%	0.4%	1.1%
Rendimiento sobre el Patrimonio	5.9%	6.5%	6.2%	3.7%	4.1%	9.5%
Rendimiento Financiero	10.1%	10.1%	10.2%	10.0%	10.1%	8.5%
Costo Financiero	4.9%	4.8%	4.9%	5.1%	5.0%	3.5%
Margen de intermediación	5.2%	5.3%	5.3%	4.9%	5.1%	4.9%

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 1.6%, frente al 1.8% de julio 2018, que implica un aumento nominal en los montos pagados de remesas. Por su parte, el indicador de cobertura (ICSD), ingresos de agentes colectores a monto de cesión se mantuvo sin cambios relevantes al promediar 34.8 veces respecto a 34.6 veces de junio 2018.

Coberturas	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Cesión	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
Cesión/Remesas totales	2.23%	2.01%	1.81%	1.57%	1.62%
Cesión/Agentes colectores	3.15%	2.90%	2.89%	2.65%	2.87%
Cesión/Ingresos totales	3.86%	3.75%	3.64%	3.50%	3.32%
ICSD Promedio (Ingresos totales)	25.93	26.64	27.48	28.58	30.13
ICSD Promedio (Agentes colectores)	31.76	34.51	34.58	37.67	34.83

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-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%	jun-19	%
Activos										
Caja y bancos	244,116.1	22.7%	231,884.6	20.5%	239,407.6	20.8%	249,469.9	20.6%	261,342.3	20.5%
Inversiones financieras	30,864.5	2.9%	68,006.0	6.0%	41,326.0	3.6%	65,797.4	5.4%	114,875.2	9.0%
Reportos y otras operaciones bursátiles	7,535.1	0.7%	17,083.7	1.5%	2,247.5	0.2%	19,692.2	1.6%	19,312.6	1.5%
Valores negociables	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	23,329.4	2.2%	50,922.3	4.5%	39,078.5	3.4%	46,105.2	3.8%	95,562.6	7.5%
Préstamos (brutos)	766,912.1	71.3%	790,858.7	70.0%	831,767.8	72.3%	861,631.9	71.0%	863,997.2	67.8%
Vigentes	754,151.7	70.1%	777,582.9	68.8%	818,092.5	71.1%	845,842.5	69.7%	844,632.5	66.3%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	12,760.4	1.2%	13,275.8	1.2%	13,675.2	1.2%	15,789.4	1.3%	19,364.7	1.5%
Menos:									-	0.0%
Reserva de saneamiento	13,199.1	1.2%	13,359.9	1.2%	13,970.5	1.2%	16,106.0	1.3%	18,561.3	1.5%
Intereses incluidos en documentos	753,713.0	70.1%	777,498.8	68.8%	817,797.2	71.1%	845,525.9	69.7%	845,435.9	66.3%
Préstamos después de reservas	753,713.0	70.1%	777,498.8	68.8%	817,797.2	71.1%	845,525.9	69.7%	845,435.9	66.3%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,385.6	0.4%	4,400.3	0.4%	4,578.7	0.4%	3,808.3	0.3%	4,634.4	0.4%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	17,314.7	1.6%	17,227.3	1.5%	16,986.5	1.5%	17,668.7	1.5%	17,278.3	1.4%
Otros activos	25,132.5	2.3%	30,841.3	2.7%	29,748.0	2.6%	30,603.9	2.5%	31,258.3	2.5%
TOTAL ACTIVO	1075,526.4	100.0%	1129,858.3	100.0%	1149,844.0	100.0%	1212,874.1	100.0%	1274,824.4	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	221,773.4	20.6%	249,233.5	22.1%	251,559.3	21.9%	251,576.2	20.7%	284,394.7	22.3%
Depósitos de ahorro	140,306.2	13.0%	149,770.4	13.3%	163,289.6	14.2%	164,496.0	13.6%	179,740.5	14.1%
Depósitos a la vista	362,079.6	33.7%	399,003.9	35.3%	414,848.9	36.1%	416,072.2	34.3%	464,135.2	36.4%
Cuentas a Plazo	417,699.8	38.8%	423,023.8	37.4%	451,182.0	39.2%	459,812.7	37.9%	463,664.3	36.4%
Depósitos a plazo	417,699.8	38.8%	423,023.8	37.4%	451,182.0	39.2%	459,812.7	37.9%	463,664.3	36.4%
Total de depósitos	779,779.4	72.5%	822,027.7	72.8%	866,030.9	75.3%	875,884.9	72.2%	927,799.5	72.8%
Banco de Desarrollo de El Salvador	25,225.2	2.3%	18,495.1	1.6%	8,472.3	0.7%	14,773.8	1.2%	22,593.3	1.8%
Préstamos de otros bancos	112,146.4	10.4%	114,019.2	10.1%	49,574.9	4.3%	142,787.7	11.8%	99,370.4	7.8%
Títulos de emisión propia	21,355.3	2.0%	20,010.4	1.8%	18,644.5	1.6%	17,103.3	1.4%	15,584.0	1.2%
Otros pasivos de intermediación	4,732.1	0.4%	4,611.6	0.4%	-	0.0%	5,178.6	0.4%	63,045.3	4.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	4,000.0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	15,866.4	1.5%	20,193.4	1.8%	69,530.5	6.0%	19,810.7	1.6%	6,467.1	0.5%
Deuda subordinada	10,173.5	0.9%	20,211.9	1.8%	20,250.9	1.8%	20,257.9	1.7%	20,255.4	1.6%
TOTAL PASIVO	969,278.3	90.1%	1019,569.3	90.2%	1036,504.0	90.1%	1095,796.9	90.3%	1170,198.4	91.8%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	45,765.8	4.3%	63,765.8	5.6%	63,765.8	5.5%	63,765.8	5.3%	63,765.8	5.0%
Reservas y resultado acumulado	55,471.0	5.6%	37,519.7	4.1%	46,261.5	4.3%	46,304.2	4.4%	40,860.2	3.2%
Resultados del ejercicio	5,011.3	1.0%	9,003.5	1.0%	3,312.7	1.0%	7,007.2	1.0%	-	0.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	106,248.1	9.9%	110,289.0	9.8%	113,340.0	9.9%	117,077.2	9.7%	104,626.0	8.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1075,526.4	100.0%	1129,858.3	100.0%	1149,844.0	100.0%	1212,874.1	100.0%	1274,824.4	100.0%

PROMERICA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%	jun-19	%
Ingresos de operación	56,016.4	100.0%	115,084.6	100.0%	59,366.6	100.0%	123,453.1	100.0%	65,074.1	100%
Intereses de préstamos	42,729.8	76.3%	86,439.8	75.1%	43,157.7	72.7%	89,956.1	72.9%	45,839.0	70.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	7,794.6	13.9%	16,702.3	14.5%	8,267.4	13.9%	17,356.1	14.1%	8,913.3	13.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	700.8	1.3%	1,517.1	1.3%	1,591.0	2.7%	2,694.0	2.2%	2,306.8	3.5%
Reportos y operaciones bursátiles	108.7	0.2%	391.8	0.3%	257.1	0.4%	492.3	0.4%	307.1	0.5%
Intereses sobre depósitos	604.0	1.1%	1,677.9	1.5%	1,624.5	2.7%	3,809.9	3.1%	278.9	0.4%
Utilidad en venta de títulos valores	4.8	0.0%	8.3	0.0%	107.3	0.2%	166.1	0.1%	271.9	0.4%
Operaciones en M.E.	917.0	1.6%	1,860.7	1.6%	991.8	1.7%	1,968.6	1.6%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	3,156.7	5.6%	6,486.7	5.6%	3,369.8	5.7%	7,010.0	5.7%	3,369.8	5.2%
Costos de operación	21,790.3	38.9%	44,665.1	38.8%	23,850.8	40.2%	49,678.3	40.2%	21,637.4	33.3%
Intereses y otros costos de depósitos	11,706.9	20.9%	24,027.8	20.9%	12,765.8	21.5%	26,133.1	21.2%	13,408.7	20.6%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	4,897.4	8.7%	10,367.7	9.0%	5,474.7	9.2%	11,528.1	9.3%	7,183.2	11.0%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	0.1	0.0%	4.2	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,186.0	9.3%	10,269.6	8.9%	5,610.2	9.5%	12,012.9	9.7%	6,768.8	10.4%
UTILIDAD FINANCIERA	34,226.1	61.1%	70,419.5	61.2%	35,515.8	59.8%	73,774.8	59.8%	43,436.7	66.7%
Reserva de saneamiento	9,795.2	17.5%	20,700.7	18.0%	11,973.5	20.2%	25,206.8	20.4%	16,076.0	24.7%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	24,430.9	43.6%	49,718.8	43.2%	23,542.3	39.7%	48,568.0	39.3%	27,360.7	42.0%
Gastos de operación	18,216.8	32.5%	38,507.3	33.5%	20,682.0	34.8%	42,365.9	34.3%	20,066.6	30.8%
Personal	8,887.7	15.9%	17,586.7	15.3%	8,262.0	13.9%	16,451.5	13.3%	8,811.0	13.5%
Generales	7,332.7	13.1%	16,727.7	14.5%	10,003.8	16.9%	21,203.1	17.2%	9,025.4	13.9%
Depreciación y amortización	1,996.4	3.6%	4,192.9	3.6%	2,416.2	4.1%	4,711.3	3.8%	2,230.2	3.4%
Reservas de saneamiento	9,795.2	17.5%	20,700.7	18.0%	11,973.5	20.2%	25,206.8	20.4%	16,076.0	24.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,214.1	11.1%	11,211.5	9.7%	2,860.3	4.8%	6,202.1	5.0%	1,570.8	2.4%
Otros ingresos netos	704.3	1.3%	2,331.4	2.0%	1,470.1	2.5%	4,230.4	3.4%	1,348.9	2.1%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	6,918.4	12.4%	13,542.9	11.8%	4,330.4	7.3%	10,432.5	8.5%	2,919.7	4.5%
Impuestos y contribuciones	1,907.1	3.4%	4,539.4	3.9%	1,017.7	1.7%	3,425.3	2.8%	632.5	1.0%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	5,011.3	8.9%	9,003.5	7.8%	3,312.7	5.6%	7,007.2	5.7%	2,287.2	3.5%