

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES PROMÉRICA CERO UNO

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N° 6032021 del 20 de abril de 2021

Fecha de ratificación:

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

Contactos: Willian Serrano Soriano
Marco Orantes Mancía

Analista financiero wserrano@scriesgo.com
Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a la emisión con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno (en adelante el Fondo o FTHVPRO01), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

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

Fondo de Titularización Hencorp Valores Promerica cero uno FTHVPRO01				
Emisión	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
VTHVPRO01	AA+(SLV)	Estable	AA+(SLV)	Estable

*La clasificación no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

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.”

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

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

SLV: Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la

escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Patrimonio autónomo separado de la operación del Banco, a través de un Fondo de Titularización, brindándole seguridad jurídica.
- La reserva retenida en efectivo por el Fondo de Titularización que cubre un pago mensual de capital e intereses de los bonos emitidos.
- Estructura fortalecida a través de un mecanismo primario de captura de liquidez. Los agentes colectores cuentan con trayectoria y experiencia, condición que fortalece la captura de liquidez, previsibilidad de los flujos y su traslado al Fondo.
- El apoyo al originador 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.
- Los flujos cedidos muestran una suficiencia sostenida de ingresos para la cobertura del servicio de la deuda.
- La experiencia, trayectoria y perfil del equipo directivo del Banco.
- Resiliencia demostrada por el flujo de remesas durante la pandemia, prueban la solides de la estructura ante eventos de crisis.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

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

Retos

- Mejorar el crecimiento orgánico, para liberar presiones sobre indicador de solvencia patrimonial.
- Fortalecer los niveles de eficiencia operativa. La ligera desmejora ha estado influenciada por un incremento de los gastos operativos y menores ingresos operativos.
- Incrementar el volumen operativo en segmentos rentables para mejorar los márgenes.

Amenazas

- La emergencia sanitaria continúa generando efectos negativos en la economía, condición que ha limitado la dinámica de los servicios de intermediación financiera.
- Modificaciones a las políticas migratorias y caída de empleo hispano, especialmente en EE.UU. podría debilitar el flujo de remesas. Aunque, las coberturas del Fondo se mantienen amplias para cubrir el servicio de la deuda.
- Cambios regulatorios podrían afectar el ambiente operativo y de negocios.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

Banco Promérica, S.A. (en adelante Promerica, Originador o el Banco) 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 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, Promérica emitió órdenes irrevocables de pago (OIP) hacia los agentes colectores a favor del Fondo. Por medio de tales órdenes, se generan las capturas de liquidez que son transmitidos al patrimonio

independiente, como la fuente principal de repago de los valores de titularización del FTHVPRO 01.

Características de los 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	USD25,650,000.0
Tramos colocados	Tramo 1: USD7,696,000.0 Tramo 2: USD17,954,000.0
Plazo	Tramo 1: 5 años. Tramo 2: 8 años.
Tasa de interés	Tramo 1: tasa fija de 5.25% anual. Tramo 2: tasa fija de 6.6% anual.
Pago de intereses y principal	Mensual
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 pago giradas y aceptadas por reconocidas compañías de transferencia de dinero.• Reserva de fondos equivalentes al pago del próximo monto mensual de flujos financieros futuros.
Destino de los fondos	Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.
Saldo de la emisión a diciembre 2020	USD9,170,368.81

Fuente: Hencorp Valores LTDA.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza

La desaceleración significativa en la economía durante el 2020, fue explicada por la suspensión temporal de algunas actividades productivas, necesarias en su momento para evitar contagios masivos por COVID-19. Esta situación originó incidencias económicas en el desempeño de diversos sectores como: restaurantes, turismo, actividades

de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Desde el 2002, El Salvador ha experimentado crecimientos sostenidos en los niveles de deuda, situación que lo ubica desde entonces como uno de los países de Latinoamérica con mayor participación de deuda respecto al PIB. Los financiamientos aprobados al Gobierno para asistir la crisis sanitaria y la fase de reactivación, aumentaron aún más las obligaciones de deuda. Esto combinado con una baja recaudación fiscal en el núcleo de la cuarentena, profundizó los resultados en materia de déficit fiscal, condición que ha limitado el margen de maniobra para una reactivación acelerada a través de la inversión pública. Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en línea de reconfigurar la deuda, es cada vez más previsible, luego que las recientes elecciones legislativas posicionaron al partido Nuevas Ideas (NI) como la primera fuerza política del país con 56 escaños (mayoría calificada).

La despolarización de la Asamblea Legislativa proporcionaría al Ejecutivo una mayor flexibilidad para alcanzar acuerdos estructurales y efectuar procesos de reformas, entre estas: fiscales, previsionales y de seguridad. Asimismo, podrán efectuar acuerdos sobre reformas constitucionales. Para el 2021, una adecuada reactivación de la economía supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria por posibles rebrotes. El lento despliegue de la inmunización a través de la vacuna, condición que se replica en toda la región y países en vías de desarrollo, es una amenaza para retomar la dinámica de las actividades en niveles pre pandémicos.

Por otra parte, se observan mejoras en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo, el país continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial y adaptación del sistema educativo a la nueva realidad pandémica.

4.2 Producción Nacional

A diciembre de 2020, el PIB a precios corrientes cerró en USD24,639.7 millones y mostró una reducción anual del 8.8% (USD2,383.9 millones). Las actividades financieras (+7.9%), información y comunicaciones (+5.4%), administración pública (+4.5%), suministros de agua (3.4%) así como suministros de electricidad/gas (3.0%) incluido el comercio al por mayor (+1.5%), resistieron y alcanzaron crecimientos pese a la crisis. En contraste, las actividades inmobiliarias, construcción, industria manufacturera y enseñanza con un aporte del 37.7% al PIB resultaron afectadas con caídas anuales entre 1.9% y 6.9%. Los

sectores de hostelería, turismo y actividades recreativas registraron caídas entre un 16.2% y 29.5%. Para 2021, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 4.6%, por encima de la región 3.7%; a medida se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, avance la vacunación, se estabilicen los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas

4.3 Finanzas Públicas

A diciembre de 2020, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD5,633.6 millones, con una contracción interanual de 6.4%, explicado principalmente por la menor recaudación entre abril y junio. Por su parte, el gasto total sostuvo una expansión interanual del 13.5%, atribuido a los gastos corrientes (+18.5%) destinado a la atención de la crisis sanitaria. El déficit fiscal incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por el incremento en el gasto corriente para atender la crisis sanitaria y al pago de intereses de deuda.

En el contexto de la crisis actual, el indicador deuda sobre producto interno bruto (PIB), alcanzó el 85.8% con datos del PIB preliminares del Ministerio de Hacienda (MH) a diciembre de 2020. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó que dicho indicador alcanzaría el 88.5% a fin de año. La reconversión de las obligaciones corto a largo plazo, liberaría presiones de liquidez en la ruta hacia la recuperación post-Covid19.

4.4 Comercio Exterior

La balanza comercial continúa reportando un alto déficit. A diciembre 2020, presentó un saldo de USD5,282.6 millones. Sin embargo, a partir de julio y agosto con la reapertura económica se observa una menor tasa de decrecimiento interanual. Al cuarto trimestre 2020, las exportaciones acumularon USD5,044.0 millones, con una variación interanual de -15.1%, USD899.3 millones menos respecto al mismo período del 2019.

Las importaciones alcanzaron USD10,326.3 millones, con una variación interanual de -14.1% (USD1,691.0 millones); respecto del año anterior. Por volumen, la industria manufacturera importó 13.1% menos, seguido de maquila (-29.4%) y suministros de electricidad (-57.2%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

4.5 Inversión Extranjera Directa (IED)

Al cierre de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD200.5 millones, cifra un 72.9% menor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un efecto neto negativo en los flujos de las actividades financieras y seguros, suministros de electricidad y otros sectores por USD438.3 millones. Panamá con USD317 millones y España con USD282.2 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el comercio mayorista y transporte también registran considerables disminuciones de IED, con un 48.0% y 125.0% respectivamente.

4.6 Remesas Familiares

Las remesas familiares mostraron una recuperación a partir de junio 2020, el saldo acumulado a diciembre 2020 alcanzó los USD5,929.9 millones, un crecimiento del 4.8% respecto de 2019, explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU.

La ampliación del TPS hasta octubre de 2021, brinda un alivio temporal de la situación migratoria a los salvadoreños amparados al estatus. Por otra parte, el nuevo gobierno de EEUU, a través de proyectos como el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); buscará minimizar la migración forzada; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

5. SECTOR BANCARIO

Durante el 2020, la banca mostró un crecimiento modesto, índices de morosidad bajos, amplias coberturas para créditos vencidos, una tendencia decreciente de sus índices de solvencia, elevados indicadores de liquidez y un crecimiento sostenido de su portafolio de inversiones. Durante la etapa de confinamiento por COVID-19, la banca aceleró el desarrollo de productos y servicios en línea (banca digital), y generó menos dependencia de los espacios físicos para atender a sus clientes. Esto le permitió reducir sus gastos de estructura y la reconfiguración de procesos.

Evolución Ranking de Bancos

Ranking	Dic-16	Dic-20	Posiciones ↑
1	Agrícola	Agrícola	
2	Davivienda	Cuscatlán	3
3	Scotiabank	Davivienda	
4	BAC	BAC	
5	Cuscatlán	Hipotecario	2
6	Promerica	Promerica	
7	Hipotecario	Atlántida	3
8	G&T	AZUL	5
9	BFA	G&T	
10	Atlántida	BFA	
11	Industrial	Industrial	
12	CITI NA	CITI NA	
13	AZUL	ABANK	
14	ABANK		

Fuente: SSF

En los últimos cuatro años, el ranking de bancos se ha modificado debido a la estrategia de posicionamiento adoptada por algunos bancos, principalmente los de franquicias de reciente incursión en la industria. Banco Cuscatlán S.A. se ubicó como el segundo banco más grande del país luego de fusionar los activos derivados de la compra de Banco Scotiabank S.A. Mientras que Banco Atlántida El Salvador S.A. y Banco Azul S.A. pasaron desde la posición 10 a la 7, y de la 13 a la 8, respectivamente.

El Comité de Normas del BCR, dictaminó los lineamientos para el apoyo temporal a deudores con problemas de pago por COVID-19. Las entidades brindaron apoyo a través de la suspensión transitoria de pagos, consolidaciones de deuda, reestructuraciones y refinanciamientos, sin afectar la categoría crediticia de los deudores. Estas medidas concluyeron en marzo de 2021, aunque se incorporaron nuevos lineamientos hacia la normalización crediticia a través de la NRP-25¹, cuyo objeto es establecer la gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento en la cartera afectada por COVID-19, y la NPBT-05² con el objetivo de continuar incentivando la colocación de créditos a través reducciones en requerimiento de la reserva de liquidez en los destinos de créditos productivos y vivienda, lo cual les permite mayor disponibilidad de recursos.

A diciembre de 2020, la banca reportó un crecimiento modesto de cartera (1.2%), impulsado por créditos a empresas del sector servicios (5.0%), comercio (2.1%) e industria y manufactura (2.2%). Los créditos para empresas fueron favorecidos por líneas de financiamiento de la banca multilateral y organismos de cooperación durante el

¹ Normas técnicas para aplicación de gradualidad en la constitución de reservas de saneamiento de créditos afectados por COVID-19 (NRP-25).

² Normas Técnicas Temporales para Incentivar El Otorgamiento De Créditos (NPBT-05).

segundo semestre 2020. Los sectores de consumo y vivienda disminuyeron en 0.5% y 1.3%, respectivamente; producto de los efectos de la crisis, entre estos la caída de 62 mil empleos formales entre abril y agosto.

Durante la crisis, el índice de mora (diciembre 2020: 1.6%), fue favorecido por los efectos de la implementación de medidas temporales a los afectados por COVID-19. Dicha normativa permitió ajustar las condiciones de crédito para minimizar los impactos de la pandemia. En el mismo orden de ideas, los bancos de manera precautoria fortalecieron la cobertura de reservas anticipándose a la probabilidad de incumplimientos, el ratio pasó de 128.5% a 205.1% entre diciembre 2019 y 2020.

La reducción de los límites de reservas de liquidez aprobadas por el BCR a través de la Norma Técnica Temporal para el Cálculo de la Reserva de Liquidez (NPBT-03), permitió una mayor liquidez a los bancos con el objetivo de mantener recursos durante la crisis. La mayoría de los fondos liberados fueron invertidos en títulos de deuda a corto plazo emitidos por el Gobierno. Según la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) once bancos miembros han realizado inversiones por el 64.4% del valor ofertado en títulos.

El coeficiente de solvencia patrimonial muestra una trayectoria decreciente a diciembre 2018: 16.1%, diciembre 2019: 15.5% y diciembre 2020 14.8%. La tendencia es explicada por un consistente reparto de dividendos en los principales bancos de la plaza y una tasa de crecimiento de los activos crediticios más acelerada que la tasa de generación interna de capital.

Los depósitos crecieron 11.5% interanual, explicado por una disminución del consumo interno; remesas familiares destinadas en parte al ahorro y los fondos obtenidos por el Estado a través de préstamos y emisiones, que temporalmente son depositados en los bancos.

El margen financiero se observó estable en lapso de un año promediando 66.6% al cierre de 2020; a pesar que los ingresos operativos declinaron en 2.0%. Esto explicado por una mejora en la gestión de costos de operación (-2.5%), favorecido por una disminución del costo en intereses sobre préstamos (-23.8%).

La rentabilidad fue afectada por volúmenes disminuidos de ingresos operativos (-2.0%) y un aumento de las reservas de saneamientos (+22.8%), esta última como medida precautoria ante un posible deterioro en algunos destinos crediticios, principalmente consumo y empresas. En consecuencia, las utilidades netas reflejaron una contracción interanual del 28.9% versus la expansión del 17.6% en diciembre 2019.

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.

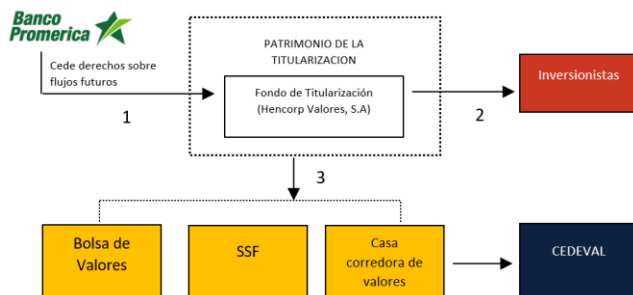
7. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

7.1 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

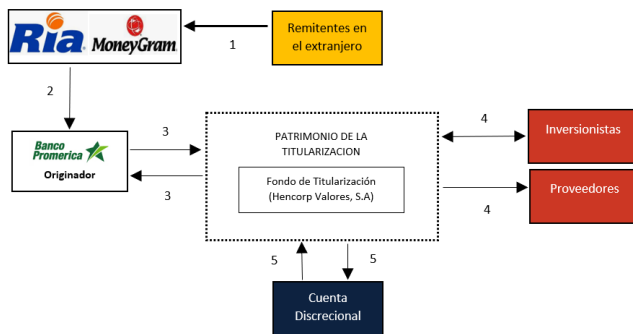
sirva de fuente de pago de la serie de valores de titularización emitida por el FTHVPRO 01.

La estructura de la emisión se presenta a continuación:



Fuente: Hencorp Valores, LTDA.

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



Fuente: Hencorp Valores, LTDA.

7.2 Componentes de la estructura

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.

Emisor: Hencorp Valores, LTDA. con cargo al FTHVPRO01.

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 del Fondo: es independiente 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 en Banco Promerica 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 Banco Promerica, 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.

Contrato de cesión: mediante escritura pública de contrato de cesión, Banco Promerica cedió de manera irrevocable, a título oneroso y realizó la tradición a Hencorp, para el FTHVPRO 01, de los derechos sobre flujos financieros futuros sobre una porción de los primeros ingresos de cada mes correspondientes a la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a favor de Banco, 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 estuviere facultado legal o contractualmente a percibir, hasta el monto de USD36,384,000.0, los cuales serán integrados al Fondo a través de 96 cuotas mensuales y sucesivas a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de los valores emitidos con cargo al Fondo.

FTHVPRO 01	Mes 1 a 24	Mes 25 a 72	Mes 73 a 96
Monto de cesión mensual	226,000.0	360,000.0	570,000.0

*Cifras en dólares

7.3 Mejoras crediticias

Los fondos mantenidos en la cuenta restringida en un monto equivalente a la próxima cuota mensual de cesión.

7.4 Cumplimiento de *ratios* financieros

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

7.5 Distribución de pagos

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

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

8. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

8.1 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.

Grupo Promérica, ofrece 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.

8.2 Banco Promerica, 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 sujetas a las normas, instructivos y acuerdos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Los productos financieros ofrecidos por el Banco 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 1,146 empleados, distribuidos en 34 agencias, 17 puntos remeseros y 312 corresponsales bancarios. 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. El Banco cuenta con importantes 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.

Desde el inicio de la pandemia, el 81.0% de los colaboradores ha tenido acceso a teletrabajo, reorganizando funciones para apoyar las áreas críticas del negocio. Acelerando los procesos de transformación digital a través de la plataforma *Payphone* en más de 624 establecimientos inscritos, así como el lanzamiento de fábrica digital en 2021. El Banco ha alcanzado un uso de los canales digitales superior al 51.0% y ha triplicado el número de transacciones en pagos digitales. En conjunto la

inversión destinada a proyectos tecnológicos está proyectada en USD25 millones para los próximos 3 años.

8.3 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).

En lo referente a la gestión de riesgo, el Banco ha configurado una estructura organizacional para administrar la Gestión Integral de Riesgos. El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), es uno de los comités superiores directamente vinculados con la Junta Directiva. Tiene por objetivo conocer y aprobar los modelos y metodologías para administración de los riesgos, así como aprobar métricas y políticas de tolerancia.

La gerencia de administración de riesgos, tiene a cargo desarrollar transversalmente en el Banco la gestión integral de riesgos, lo cual consiste en identificar, medir, mitigar y controlar las principales exposiciones; para ello se cuenta con cuatro unidades especializadas: riesgos financieros, riesgos operativos, riesgo transaccional y de administración de cartera.

El Banco lleva a cabo capacitaciones a sus empleados, implementación de mejoras a las matrices y políticas de cumplimiento; y la adquisición de un software para la gestión de riesgo operativo con la incorporación del ORM *Analytics*.

En lo referente al riesgo reputacional, el Banco realiza diversas actividades para el fortalecimiento de la imagen corporativa a través de responsabilidad social, manejo de redes sociales, inversión en marca, mejoras a la estrategia de mercado, entre otros.

9. ANÁLISIS FINANCIERO DEL ORIGINADOR

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

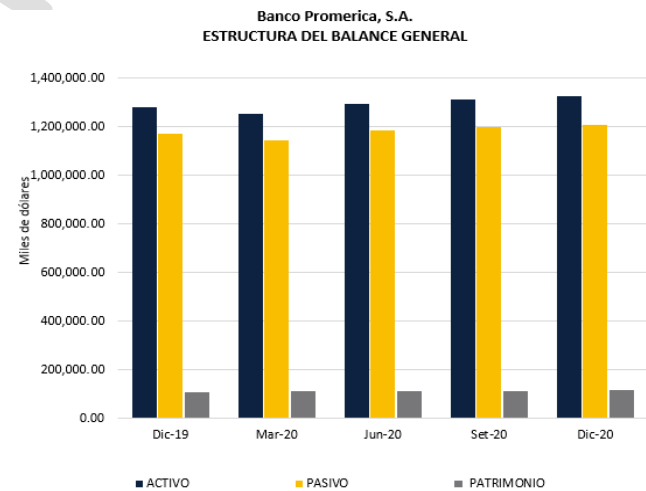
opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas. En adición, recibimos información financiera adicional que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

9.1 Estructura financiera

El banco reporta activos totales por USD1,325.1 millones, un crecimiento interanual del 3.6% pese al deterioro de la economía real durante los meses de abril y junio. La cartera de crédito bruta registró una leve contracción de 2.4% respecto al año base, y mantiene la participación más relevante (65.4%) de los activos totales. Las inversiones financieras que concentraron los excesos de liquidez debido a la contracción del crédito, crecieron en USD92.2 millones (+101.0%); la participación sobre el activo total alcanzó el 14.4%.

Los depósitos (76.2%) constituyen la mayor fuente de fondeo y en conjunto con el financiamiento bancario de segundo piso (9.7%) concentraron la mayor parte de los pasivos. Estos han experimentado un aumento de 3.4% anual.

El patrimonio del Banco registró una variación anual de +6.0%, alcanzando un saldo de USD115.7 millones a diciembre de 2020. El capital social pagado representa un 61.1%, mientras que las reservas y resultados acumulados un 38.9%.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

9.2 Administración de riesgos

Banco Promerica cuenta con un sistema de gestión integral de riesgos que aporta a la consecución de sus objetivos estratégicos a través del adecuado manejo de los

diferentes riesgos que enfrenta en el curso de sus operaciones.

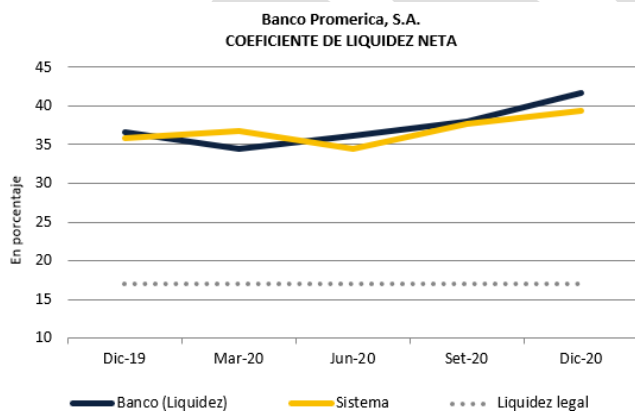
La gestión de riesgos es parte esencial de la administración estratégica de la Institución, y es aplicada en todas las áreas. SCRiesgo considera que, Promerica cuenta con un equipo gerencial con experiencia, amplio conocimiento técnico, procesos de formación logístico y transferencia tecnológica para medir y controlar el apetito de riesgo, asumir nuevas posiciones de negocio y la ejecución de pruebas de estrés como análisis clave para la gestión de los riesgos de crédito, liquidez y operativo.

9.2.1 Riesgo de tasa de interés

El comité de administración integral de riesgos (CAIR), realiza la gestión de riesgos de tasa de interés del Banco, como encargado de definir las métricas y políticas de tolerancia de los riesgos derivados de variaciones en los cambios de tasas de interés. Además, cuenta con la capacidad legal y operativa de ajustar las tasas de interés, para minimizar el impacto sobre sus márgenes y patrimonio.

9.2.2 Riesgo de liquidez

Los activos líquidos del Banco (USD451.3 millones) registran un crecimiento anual de 3.3 puntos porcentuales. El coeficiente de liquidez neta mejoró al ubicarse en 41.6% desde un 36.6% observado un año antes, mayor al promedio del sector (39.5%) y superando ampliamente el requerimiento normativo mínimo del 17.0%.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A

Los depósitos fondean la totalidad de la actividad crediticia. La relación de préstamos a depósitos se ubicó en 80.0%, menor al 88.1% registrado un año atrás e inferior al promedio de la banca comercial (84.5%), debido a una disminución en el saldo de cartera, producto de la contracción del sector real durante los meses del cierre económico temporal.

El portafolio de inversiones asciende a USD183.5 millones, con una expansión anual de 101.0% y una participación de 13.9% de los activos totales. Explicado por las medidas de resguardo de la liquidez del sector, aunado a la contracción de la demanda de créditos durante la crisis. La tasa de rendimiento de las inversiones se ubicó a 6.5% al cierre de diciembre 2020 (diciembre 2019: 7.5%), distribuidas principalmente en títulos emitidos por el Estado (81.4%) e instrumentos emitidos por instituciones extranjeras. (16.8%).

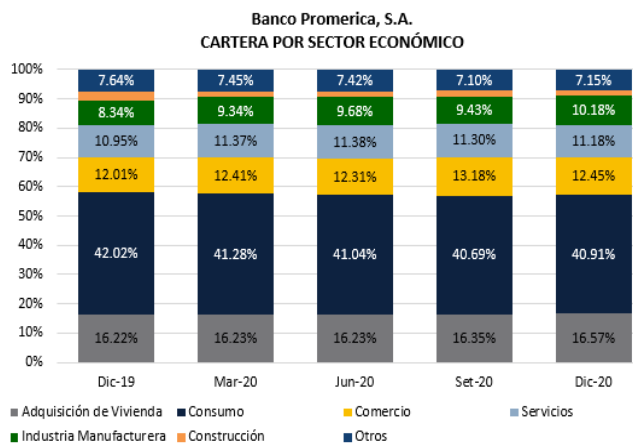
Como resultado de la captación de depósitos a corto plazo y del componente corporativo e hipotecario en su portafolio crediticio, que alarga el plazo promedio de recuperación, el Banco presenta desbalances en algunas bandas de vencimientos individuales entre sus activos y pasivos, sin embargo, cumple con el requerimiento normativo en el acumulado. SCRiesgo considera, que el Banco presenta adecuados niveles de liquidez, los cuales permiten en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Se señala como factor positivo el apoyo financiero de su accionista en última instancia en caso éste lo necesite.

Liquidez y Fondeo	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	30.8%	29.1%	30.8%	32.3%	34.1%	33.1%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	35.3%	33.3%	35.3%	37.0%	39.0%	37.7%
Coefficiente de liquidez neta (SUPER)	36.6%	34.5%	36.1%	38.0%	41.6%	39.5%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.2.3 Riesgo de crédito

Promerica se ubica en la sexta posición dentro del sistema bancario salvadoreño por tamaño de cartera con el 6.3%. La cartera bruta acumuló un saldo de USD834.3 millones, registrando una contracción anual de 2.4%, explicado el crecimiento prudente del portafolio ante la situación económica debido a la pandemia.

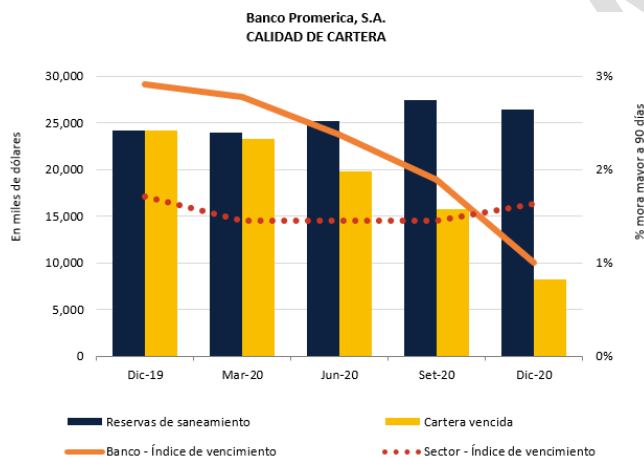


Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Comparado con sus pares del sector, existe un alto componente de créditos para empresas y pymes (42.5%). Mientras que los créditos para consumo y tarjeta acumulan el 40.8%, por su parte los créditos hipotecarios representan el (16.6%).

La cartera vencida registra un saldo por USD8.2 millones y refleja una disminución anual del 65.9% (-USD15.9 millones). Los créditos para consumo y pyme acumulan el 63.4% de dicha cartera. Por su parte, el porcentaje de cartera refinanciada sobre cartera bruta pasó de 2.8% en diciembre 2019 a 3.2% diciembre 2020. Durante el año, en respuesta a la pérdida del empleo formal, el Banco incrementó de manera precautoria las reservas de saneamiento que registraron 320.8% desde 100.0% comparado con el año base. (sistema 2020: 205.2%).

En línea de lo expuesto anteriormente, el indicador de cartera vencida ha disminuido notablemente en el último año al ubicarse en 1.0% desde 2.9% en 2019, (sector 1.6%). Por categoría de riesgos, la cartera pesada C, D y E significó el 5.9% del portafolio total comparado con el 8.4% a diciembre 2019, (sector 5.1%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A

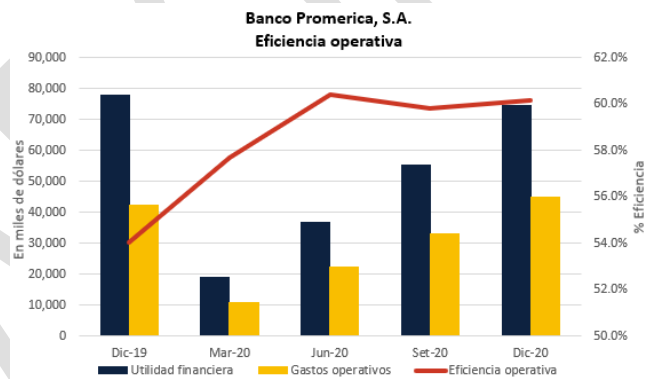
Los 25 mayores deudores representan el 13.5% de cartera a diciembre 2020, valor que se considera adecuado en virtud que el 83.0% están calificados en categoría "A", el 10% en "B" y solo un 7.0% en "C". La Entidad posee adecuados mecanismos de garantías establecidos sobre el otorgamiento crediticio, especialmente hipotecarias que contribuyen a disminuir la pérdida esperada, y la necesidad de incrementar el requerimiento de reservas de saneamiento.

Calidad de activos	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	Sector
Créditos Vencidos + Cobro Judicial / Cartera Directa	2.9%	2.8%	2.4%	1.9%	1.0%	1.6%
Crédito C-D-E /Cartera Total	8.7%	8.3%	7.6%	6.9%	6.1%	5.2%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	100.0%	103.2%	127.4%	174.2%	320.9%	206.8%
Estimaciones /Crédito C-D-E	33.7%	34.5%	39.7%	48.1%	54.1%	65.8%
Morosidad ampliada	3.8%	3.6%	3.1%	2.6%	1.8%	1.7%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.2.4 Riesgo de gestión y manejo

La capacidad de absorción del gasto por los ingresos de intermediación cerró en 60.1%, mostrando una desmejora respecto al 54.0% registrado un año atrás (sistema: 56.5%). El indicador continúa presionado debido al aumento del 14.7% del gasto de funcionarios y empleados, necesario para fortalecer la estructura gerencial del banco.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Las métricas de eficiencia continuarán determinadas por la capacidad del Banco para generar una mayor intermediación financiera y mantener un continuo crecimiento de los activos productivos.

Gestión y manejo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Fina	49.2%	44.1%	30.1%	30.8%	32.4%	30.4%
Rotación Gastos Administrativos	28.3	27.7	27.8	28.2	27.9	32.5
Eficiencia operativa	54.0%	57.7%	60.4%	59.8%	60.1%	56.5%
Productividad de activos	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.0%

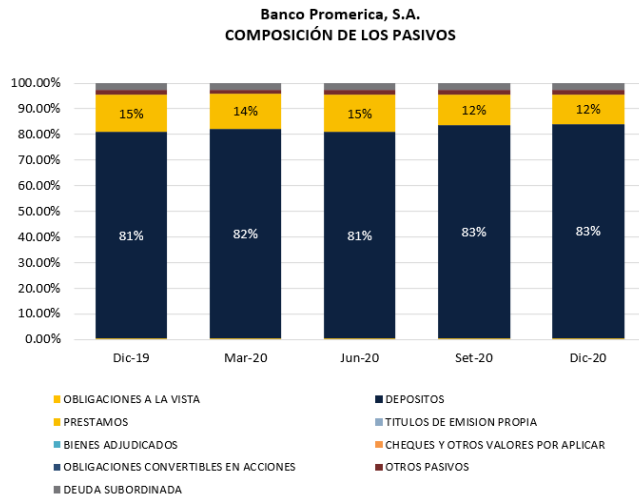
Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.3 FONDEO

La captación de depósitos creció a un ritmo anual de 7.1%, que en términos nominales equivale a USD66.7 millones más respecto del año anterior. De manera conjunta, los depósitos representaron el 76.2% de las obligaciones totales.

La estructura de fondeo posee una diversificada base de depósitos de clientes que le permite un favorable margen

de maniobra y beneficios en costo. Sus fuentes de fondeo contemplan: cuentas corrientes (47.7%) y certificados a plazo (40.1%), además la institución complementa su financiamiento a través de préstamos interbancarios y títulos de emisión (12.2%), lo cual permite mayor flexibilidad financiera.

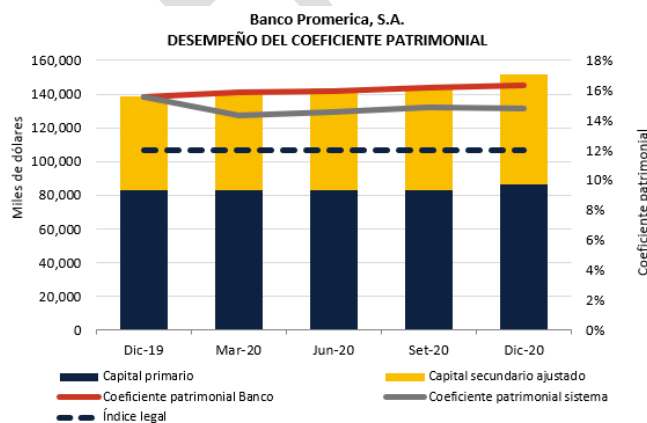


Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

9.4 Capital

El patrimonio alcanzó un saldo de USD115.8 millones, un 6.0% más respecto del año base. Fortalecido por una mezcla de generación de utilidades orgánicas y aumento del capital social. Las cuentas patrimoniales están compuestas en un 61.1% de capital social y 38.9% en reservas y resultamos acumulados.

Antes de los aumentos de capital social, el ratio de solvencia había sido presionado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (portafolio crediticio) y moderado crecimiento orgánico. El índice de solvencia patrimonial alcanzó 16.3%, superior al límite regulatorio exigido por el supervisor local (12.0%), y al promedio de la industria de bancos (14.8%).



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

El indicador de endeudamiento frente al patrimonio se mantuvo estable en 10.5 veces a diciembre 2020. Asimismo, el apalancamiento productivo se ubicó en 11.0 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 (9.3 veces).

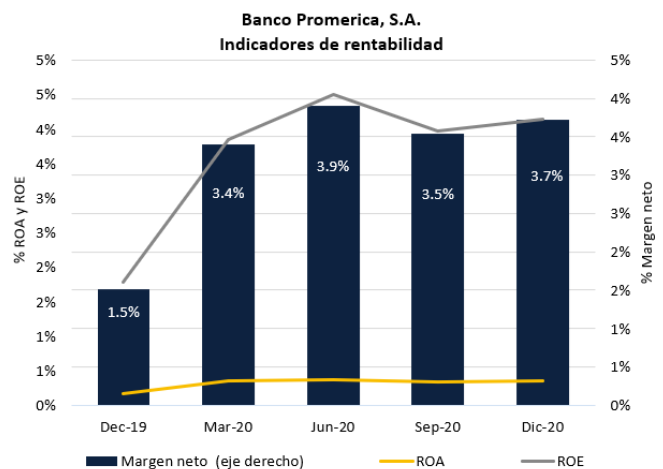
En opinión de SCRIESGO, rápidos incrementos en los activos ponderados por riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial. De presentarse este escenario, el Banco mantiene el apoyo de su principal accionista para recurrir a aportes de capital en caso de ser necesario.

Banco Promerica, S.A.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	Sector
Suficiencia patrimonial (SUPER)	15.5%	15.8%	16.0%	16.2%	16.3%	14.8%
Apalancamiento Productivo	11.2	10.9	11.1	11.2	11.0	9.3
Endeudamiento Económico	10.7	10.4	10.6	10.7	10.5	8.7

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

9.5 Rentabilidad

Aun cuando los ingresos operativos disminuyeron en 5.7%, la utilidad financiera (59.6%) registra una mejora anual de un punto porcentual, producto de una mejor gestión de los costos de operación (-7.8%) acompañada de una reducción en el pago de intereses sobre préstamos. Los ingresos operativos disminuyeron debido a la suspensión transitoria del repago de los préstamos deudores autorizados por el Gobierno durante el segundo trimestre de 2020, contemplado en el plan de alivio económico del Banco, que tuvo incidencia en la recolección de flujos operativos. Sin embargo, el Banco logró generar utilidades netas por valor de USD4.7 millones a diciembre 2020, superiores a 2019 (USD2.3 millones)



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

El margen neto exhibió una mejora al ubicarse en 3.7% desde un 1.5% en el año base, influenciado principalmente por una disminución en las reservas para contrarrestar pérdidas esperadas en 36.9%. (USD14.1 millones). La rentabilidad el patrimonio ROE (4.1%) muestran una tendencia a la recuperación, desde el 1.8% en 2019. aunque se mantienen por debajo del promedio del sector (6.4%). Por su parte, la rentabilidad sobre los activos (0.4%), se mantiene cercana a los niveles del sistema bancario (0.7%).

La Entidad deberá diversificar sus fuentes de ingresos, generar una mezcla eficiente de fondeo, acompañado de un buen control de los gastos operativos, para aliviar la incertidumbre de un contexto operativo difícil. En nuestra opinión, el Banco continuará enfrentando un entorno operativo débil a causa de la emergencia por COVID-19, lo que incidirá en la dinámica de las colocaciones.

Banco Promerica, S.A.: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Sector
Rendimiento sobre el Activo	0.2%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.7%
Rendimiento sobre el Patrimonio	1.8%	4.0%	4.4%	4.0%	4.1%	6.4%
Rendimiento Financiero	10.3%	9.9%	9.4%	9.4%	9.3%	7.6%
Costo Financiero	5.1%	4.9%	4.6%	4.5%	4.5%	3.2%
Margen de intermediación	5.3%	5.1%	4.8%	4.8%	4.9%	4.4%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

10. ANÁLISIS DEL FONDO

El indicador de cobertura de ingresos de agentes colectores a monto de cesión (ICSD) cerró en 23.3 veces, versus 38.2 veces de diciembre 2019. Explicado por el aumento en el monto de la cesión a USD570 mil, a partir de marzo 2020 y una contracción en el monto de remesas del 0.8%. Por su parte el pago de cesión frente a los ingresos de remesas totales subió a 2.3%, frente al 1.4% de diciembre 2019, debido a los efectos antes mencionados. El los valores de titularización tienen un vencimiento programado para abril de 2022.

Coberturas	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Cesión	360.0	570.0	570.0	570.0	570.0
Cesión/Remesas totales	1.4%	2.9%	3.0%	2.6%	2.3%
Cesión/Agentes colectores	2.6%	5.2%	5.7%	4.9%	4.3%
Cesión/Ingresos totales	3.3%	5.3%	5.5%	5.5%	5.5%
ICSD Promedio (Ingresos totales)	30.7	18.9	18.2	18.2	18.3
ICSD Promedio (Agentes colectores)	38.2	19.1	17.4	20.5	23.3

Fuente: Estados Financieros e información de Promérica S.A.

11. RIESGO LEGAL

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

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

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

SCRiesgo otorga 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 USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Balance general	Dec-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dec-20	%
Activos										
Caja y bancos	303,295.6	23.7%	248,272.4	19.8%	282,154.6	21.8%	274,862.5	21.0%	267,797.3	20.2%
Inversiones financieras	91,300.8	7.1%	116,834.5	9.3%	117,076.0	9.0%	149,329.2	11.4%	183,549.6	13.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	33,750.8	2.6%	2,939.3	0.2%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores negociables	57,550.0	4.5%	113,895.2	9.1%	117,076.0	9.0%	149,329.2	11.4%	183,549.6	13.9%
Valores no negociables	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos (brutos)	855,031.8	66.8%	859,794.4	68.6%	856,960.1	66.1%	849,843.7	64.8%	834,292.4	63.0%
Vigentes	830,828.6	64.9%	836,550.0	66.8%	837,136.2	64.6%	834,082.9	63.6%	774,902.9	58.5%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	51,145.3	3.9%
Vencidos	24,203.1	1.9%	23,244.4	1.9%	19,823.9	1.5%	15,760.8	1.2%	8,244.2	0.6%
Menos:										
Reserva de saneamiento	24,211.4	1.9%	23,998.0	1.9%	25,246.3	1.9%	27,449.6	2.1%	26,452.2	2.0%
Intereses incluidos en documentos	830,820.4	64.9%	835,796.4	66.7%	831,713.8	64.2%	822,394.1	62.7%	807,840.2	61.0%
Préstamos después de reservas	830,820.4	64.9%	835,796.4	66.7%	831,713.8	64.2%	822,394.1	62.7%	807,840.2	61.0%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	7,525.3	0.6%	7,105.8	0.6%	6,470.2	0.5%	5,845.0	0.4%	6,353.5	0.5%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	16,520.6	1.3%	16,159.1	1.3%	16,816.4	1.3%	16,465.1	1.3%	17,186.5	1.3%
Otros activos	29,786.8	2.3%	29,024.3	2.3%	41,853.4	3.2%	42,503.7	3.2%	42,359.5	3.2%
TOTAL ACTIVO	1,279,249.5	100.0%	1,253,192.5	100.0%	1,296,084.4	100.0%	1,311,399.6	100.0%	1,325,086.6	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	291,261.6	22.8%	275,830.5	22.0%	296,145.5	22.8%	314,332.6	24.0%	344,199.5	26.0%
Depósitos de ahorro	193,853.5	15.2%	201,085.9	16.0%	212,913.7	16.4%	202,529.9	15.4%	203,982.4	15.4%
Depósitos a la vista	485,115.1	37.9%	476,916.4	38.1%	509,059.2	39.3%	516,862.5	39.4%	548,181.9	41.4%
Cuentas a Plazo	457,433.0	35.8%	459,490.8	36.7%	444,436.5	34.3%	481,182.3	36.7%	461,086.7	34.8%
Depósitos a plazo	457,433.0	35.8%	459,490.8	36.7%	444,436.5	34.3%	481,182.3	36.7%	461,086.7	34.8%
Total de depósitos	942,548.1	73.7%	936,407.2	74.7%	953,495.7	73.6%	998,044.8	76.1%	1,009,268.6	76.2%
Banco de Desarrollo de El Salvador	15,110.0	1.2%	7,121.1	0.6%	16,345.9	1.3%	5,236.0	0.4%	2,875.9	0.2%
Préstamos de otros bancos	141,805.4	11.1%	86,566.4	6.9%	96,171.8	7.4%	85,900.8	6.6%	128,355.0	9.7%
Títulos de emisión propia	14,009.7	1.1%	-	0.0%	11,951.9	0.9%	10,470.9	0.8%	8,963.9	0.7%
Otros pasivos de intermediación	4,537.6	0.4%	52,400.7	4.2%	47,841.4	3.7%	45,501.1	3.5%	7,607.7	0.6%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	13,199.2	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	21,716.9	1.7%	16,925.9	1.4%	28,200.0	2.2%	23,629.9	1.8%	21,822.7	1.6%
Deuda subordinada	30,302.1	2.4%	30,250.3	2.4%	30,424.3	2.3%	30,223.1	2.3%	30,417.1	2.3%
TOTAL PASIVO	1,170,029.8	91.5%	1,142,870.8	91.2%	1,184,431.0	91.4%	1,199,006.6	91.4%	1,209,310.9	91.3%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	68,783.1	5.4%	68,783.1	5.5%	68,783.1	5.3%	68,783.1	5.2%	70,788.9	5.3%
Reservas y resultado acumulado	38,420.6	3.2%	40,438.3	3.3%	40,438.2	3.3%	40,297.4	3.3%	40,330.4	3.4%
Resultados del ejercicio	2,016.0	1.0%	1,100.3	1.0%	2,432.1	1.0%	3,312.5	1.0%	4,656.4	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	109,219.7	8.5%	110,321.7	8.8%	111,653.4	8.6%	112,393.0	8.6%	115,775.7	8.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,279,249.5	100.0%	1,253,192.5	100.0%	1,296,084.4	100.0%	1,311,399.6	100.0%	1,325,086.6	100.0%

PROMERICA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	Dec-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%	Sep-20	%	Dec-20	%
Ingresos de operación	132,826.2	100.0%	32,380.0	100.0%	62,408.4	100.0%	93,536.5	100.0%	125,239.6	100.0%
Intereses de préstamos	92,716.3	69.8%	23,046.0	71.2%	46,181.1	74.0%	69,888.0	74.7%	93,186.5	74.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	18,884.4	14.2%	4,275.1	13.2%	6,919.6	11.1%	9,958.6	10.6%	13,517.5	10.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,301.9	4.0%	1,142.3	3.5%	3,300.1	5.3%	5,466.0	5.8%	8,061.1	6.4%
Reportos y operaciones bursátiles	468.9	0.4%	130.8	0.4%	145.6	0.2%	145.5	0.2%	145.6	0.1%
Intereses sobre depósitos	4,981.1	3.8%	1,532.8	4.7%	1,569.9	2.5%	1,659.4	1.8%	1,746.0	1.4%
Utilidad en venta de títulos valores	941.2	0.7%	4.5	0.0%	16.6	0.0%	33.9	0.0%	42.5	0.0%
Operaciones en M.E.	1,931.3	1.5%	448.0	1.4%	772.1	1.2%	1,162.3	1.2%	1,598.8	1.3%
Otros servicios y contingencias	7,601.1	5.7%	1,800.5	5.6%	3,503.4	5.6%	5,222.8	5.6%	6,941.6	5.5%
Costos de operación	54,851.1	41.3%	13,410.5	41.4%	25,758.0	41.3%	38,249.4	40.9%	50,597.8	40.4%
Intereses y otros costos de depósitos	27,664.0	20.8%	6,759.9	20.9%	13,385.2	21.4%	20,004.8	21.4%	26,637.3	21.3%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	14,418.4	10.9%	3,271.0	10.1%	6,263.0	10.0%	9,088.0	9.7%	11,410.6	9.1%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	1.8	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	12,768.7	9.6%	3,379.6	10.4%	6,109.8	9.8%	9,156.6	9.8%	12,548.1	10.0%
UTILIDAD FINANCIERA	77,975.1	58.7%	18,969.5	58.6%	36,650.4	58.7%	55,287.1	59.1%	74,641.8	59.6%
Reserva de saneamiento	38,356.6	28.9%	8,368.0	25.8%	11,044.1	17.7%	17,054.4	18.2%	24,212.2	19.3%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	39,618.5	29.8%	10,601.5	32.7%	25,606.3	41.0%	38,232.7	40.9%	50,429.6	40.3%
Gastos de operación	42,118.8	31.7%	10,942.8	33.8%	22,132.6	35.5%	33,077.1	35.4%	44,893.6	35.8%
Personal	17,615.2	13.3%	4,915.3	15.2%	10,367.1	16.6%	15,395.2	16.5%	20,206.2	16.1%
Generales	19,280.9	14.5%	4,769.1	14.7%	9,118.7	14.6%	13,593.1	14.5%	19,099.0	15.2%
Depreciación y amortización	5,222.7	3.9%	1,258.4	3.9%	2,646.8	4.2%	4,088.8	4.4%	5,588.4	4.5%
Reservas de saneamiento	38,356.6	28.9%	8,368.0	25.8%	11,044.1	17.7%	17,054.4	18.2%	24,212.2	19.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(2,500.3)	-1.9%	(341.3)	-1.1%	3,473.7	5.6%	5,155.6	5.5%	5,536.0	4.4%
Otros ingresos netos	6,588.3	5.0%	2,152.3	6.6%	2,094.1	3.4%	2,575.5	2.8%	4,478.3	3.6%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	4,088.0	3.1%	1,811.0	5.6%	5,567.8	8.9%	7,731.1	8.3%	10,014.3	8.0%
Impuestos y contribuciones	2,072.0	1.6%	710.7	2.2%	3,135.7	5.0%	4,418.6	4.7%	5,357.9	4.3%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,016.0	1.5%	1,100.3	3.4%	2,432.1	3.9%	3,312.5	3.5%	4,656.4	3.7%