

## FONDO DE TITULARIZACION HENCORP VALORES BANCO PROMÉRICA CERO UNO (FTHVPRO 01)

Comité No 140/2019

Informe con EEFF no auditada al 30 de junio de 2018

Fecha de comité: 31 de octubre de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

**Fernando Vásquez**

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

**Isaura Merino**

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

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	Sept-13	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	Dic-18	Jun-19
Tramo 1	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Tramo 2	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

### Racionalidad

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

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

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Incremento de los ingresos que provienen de la mayor captación de remesas.** Las operaciones de captación y pago de las remesas familiares a través de Banco Promerica han presentado una tendencia de crecimiento; muestra de ello, son los saldos acumulados a junio 2019, cuando se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$128.48 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 7.9%. De estos, US\$73.08 millones se recibieron a través de los dos colectores de la estructura de la titularización, pagando un 5.1% en comparación al periodo pasado.

**Cesión de la recolección de las cuentas por cobrar a favor del Banco Promerica y todo ingreso supletorio al fondo de titularización.** El originador cederá una porción correspondiente a los primeros ingresos de cada mes de la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a su favor, en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares, y supletoriamente cualquier otro ingreso del banco; hasta un total de US\$ 36.384 millones, a lo largo de la vida de la emisión.

**Resguardos legales y financieros y cobertura de la estructura de emisión.** La emisión cuenta con los siguientes respaldos legales: una cuenta restringida equivalente a la cuota siguiente inmediata de capital e intereses, una orden

irrevocable de pago sobre los flujos provenientes de los agentes colectores primarios y secundarios; así como un resguardo financiero que compromete a Banco Promerica a mantener una relación mayor a uno, entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración respecto al saldo vigente de Valores de Titularización, el cual a junio 2019 fue 52.9 veces (43.6 veces respecto a junio de 2018).

**Fortaleza financiera de Banco Promerica.** A junio de 2019, Banco Promerica de El Salvador cuenta con una clasificación de riesgo “AA-”, perspectiva “Estable”, otorgada por PCR, la cual es fundamentada en la buena capacidad de pago del banco debido al crecimiento de sus ingresos que provienen principalmente de las operaciones de intermediación.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de riesgo de deuda titulizada (PCR-SV-MET-P-057), vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de abril 2018. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2014-2018 y estados financieros intermedios a junio de 2018 y 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, categoría de riesgo y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado y liquidez:** Política para Gestión de riesgo operacional y Estructura de financiamiento, brecha de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** coeficiente patrimonial y endeudamiento legal
- **Riesgo Operativo:** Política para Gestión de riesgo operacional.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

### Hechos de Importancia de Banco Promerica

- Con fecha 31 de mayo de 2019 se constituyeron reservas por US\$14.74 millones contabilizados contra la cuenta de “utilidades de ejercicios anteriores”. En ese mismo mes se acordó un aumento de capital social del banco de al menos US\$5.00 millones por aportación de accionistas, este acuerdo se encuentra en su trámite legal ordinario.
- Con fecha 30 de noviembre de 2017 se realizó modificación y ampliación al contrato de deuda subordinada con la DEG alemana; Producto de dicha modificación se amplió el crédito en \$10,000.00. miles el desembolso que fue efectuado el 21 de diciembre de 2017.
- En junta General extraordinaria de Accionistas, asentada en acta 45/2017 celebrada el día 12 de septiembre de 2017 se acordó aumentar el capital social del banco, mediante la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores el aumento de \$18,000.00 miles, que se tomaron específicamente de los resultados del ejercicio 2015 y completándose con los del 2016, el capital social del banco queda estructurado por un monto de \$63,765.90 miles representando por 6,376.6 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América cada una, capital que se encuentra totalmente suscrito y pagado.
- El 28 de junio de 2017 se obtuvo financiamiento por \$20 millones, con el Banco de Desarrollo Holandés (FMO), para el desarrollo de la pequeña y mediana empresa y proyectos enfocados en el medioambiente (Líneas Verdes).

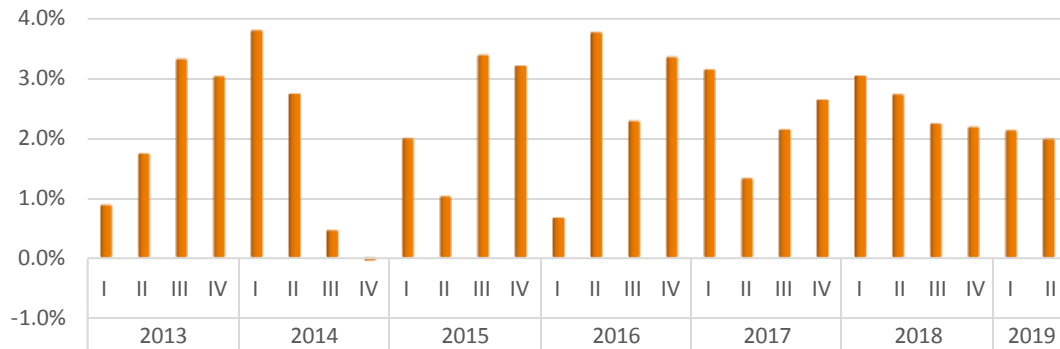
### Contexto Económico

Al segundo trimestre de 2019, las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR) muestran que la economía salvadoreña registró una tasa de crecimiento de 1.98%, menor al crecimiento de 2.72% registrado en el mismo período del año anterior. En este sentido, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado reportó una contribución al crecimiento de 1.42%, menor al 3.15% reflejado en junio 2018, asimismo, la inversión tuvo un aporte del 0.08% (junio 2018: 1.65%). Cabe destacar que, durante los primeros meses del año 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, dejando como resultado un cambio en la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Por otra parte, la contribución al crecimiento de las exportaciones fue de 2.02% (junio 2018: 0.85%). Asimismo, las importaciones contrarrestaron el crecimiento con 1.42% (junio 2018: 3.37%).

Por el lado de la oferta, los sectores que observaron un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.4%), Servicios financieros (0.33%), alojamiento y comidas (0.15%), agua y evacuación de aguas residuales (0.03%), electricidad (0.13%) y servicios de administración y apoyo (0.13%). En cuanto al sector construcción, el comportamiento positivo estaría relacionado a la ejecución de proyectos de infraestructura (residencial, comercial y corporativo), así como obras de ingeniería civil. Por su parte, el sector de servicios financiero se ha visto estimulado por el crecimiento en la cartera crediticia y depósitos, así como, el incremento de las primas de seguros. No obstante, la Industria Manufacturera reflejó un aporte al crecimiento de 0.31%, levemente menor al 0.33% de junio 2018.

De acuerdo con las proyecciones del BCR, el crecimiento de la economía salvadoreña se ubicará en 2.3% al cierre del año 2019, mientras que para el año 2020 la entidad estima que la economía crezca un 2.6%, fundamentada en mayores expectativas de inversión pública y privada

**VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL SEGUNDO TRIMESTRE 2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)**

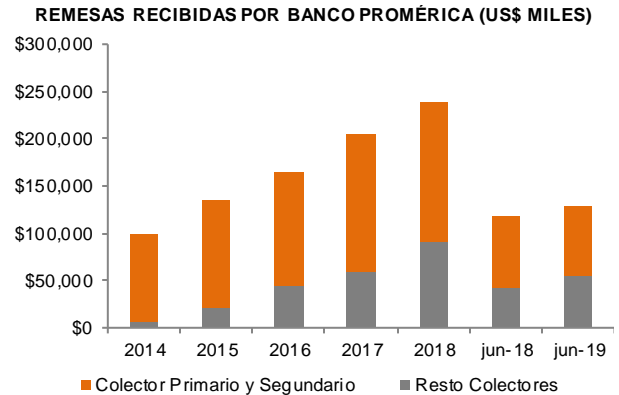
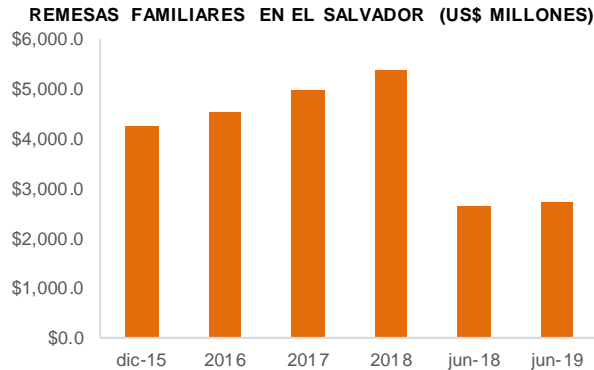


Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

### Evolución de las Remesas Familiares en El Salvador

A junio de 2019, las remesas familiares alcanzan un valor de US\$2,743.6 millones, equivalente a un aumento de US\$92.3 millones (+3.5%) respecto a junio de 2018, producto del efecto precaución<sup>1</sup>, sin embargo, este crecimiento se ha generado a un menor ritmo comparado con los dos últimos años, lo cual estaría relacionado al moderado ritmo de crecimiento económico de Estados Unidos y la prórroga de la finalización del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés), pasando de septiembre de 2019 a enero de 2020, ligado a la propuesta de los demócratas de realizar una reforma migratoria comprensiva en donde proponen dar residencia permanente para beneficiarios del TPS. Cabe destacar que a junio de 2019, cerca del 95.0% de las Remesas recibidas por El Salvador provienen de Estados Unidos.

Los flujos de remesas familiares son un motor importante para la economía salvadoreña, ya que representan aproximadamente el 21.0% del PIB, por lo que se vuelven una fuente fundamental de ingresos, no solo para la estabilidad en el saldo de la cuenta corriente, sino también, para mejorar la calidad de vida de la población, ya que se convierten parte del ingreso disponible. En este sentido, de acuerdo con la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples 2018, cerca del 21.3% de los hogares salvadoreños reciben remesas del exterior.



Fuente: Banco Central de Reserva y SAC Apoyo Integral / Elaborado: PCR.

Las operaciones de captación y pago de las remesas familiares a través de Banco Promerica, han presentado una tendencia de crecimiento; muestra de ello, es el saldo acumulado de remesas pagadas a junio 2019, cuyo monto es por US\$128.48 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 7.9%. Los dos colectores designados en la estructura de la titularización (Primario: Moneygram Corporation El Salvador, S.A de C.V; secundario: Ria Financial Corporation, División El Salvador, S.A de C.V). pagaron el 56.9% de las remesas (US\$73.08 millones), menor al 64.6% pagado en junio 2018, como consecuencia de un menor monto de remesas pagadas por el agente colector primario (-13.6% respecto a junio 2018), en contraste con el incremento presentado por el agente colector secundario (+7.9% respecto a junio 2018)

<sup>1</sup> El efecto precaución, es el incremento de remesa por parte de los salvadoreños que viven en Estados Unidos ante la política migratoria de Donald Trump.

## Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión.	
<b>Emisor</b>	: FTHVPRO 01 – Fondo de Titularización-Hencorp Valores-BANCO PROMERICA 01
<b>Originador</b>	: Banco Promerica de El Salvador
<b>Emisor</b>	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, en carácter de administrador del FTHVPRO 01 y con cargo a dicho Fondo.
<b>Sociedad de Titularización</b>	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora
<b>Clase de Valor</b>	: Valores de Titularización – Títulos de deuda con cargo al FTHVPRO 01.
<b>Monto Emitido</b>	: Hasta US\$25,650,000.00 de dólares norteamericanos.
<b>Destino de los Fondos de la Emisión</b>	: Los fondos que se obtienen por la negociación de la presente emisión son invertidos por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, en la adquisición de derechos sobre flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos de cada mes correspondiente a la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a favor de Banco Promerica, S.A., en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero, y supletoriamente cualquier otro ingreso que Banco Promerica, está facultado legal o contractualmente a percibir. Los montos establecidos son libres de cualquier impuesto presente o que en el futuro puedan serles establecidos, correspondiendo al Banco Promerica, el pago a la administración tributaria o a la entidad competente de todo tipo de impuestos, tasas, contribuciones especiales o tributos en general, que cause la generación de dichos flujos financieros futuros.
<b>Respaldo de la Emisión</b>	: Los Valores de Titularización de Renta Fija están respaldados únicamente por el patrimonio del "Fondo de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01", Fondo de Titularización creado como Patrimonio Independiente del Patrimonio del Originador. El Fondo de Titularización fue constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta emisión, sirviéndose de los derechos adquiridos sobre los flujos financieros futuros de una porción de los primeros ingresos mensuales percibidos por el Banco Promerica.
<b>Custodia y Depósito:</b>	: La emisión de Valores de Titularización de Renta Fija representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta está depositada en los registros electrónicos que lleva CEDEVAL, S.A. DE C.V.
<b>Negociabilidad</b>	: La negociación se efectuó en la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en la Bolsa de Valores. La fecha de negociación fue comunicada a la Bolsa de Valores mediante certificaciones de punto de acta a la Junta Directiva de la Titularizadora.
<b>Mecanismos de Cobertura</b>	: (i) Cuenta Restringida (De una cuota de pago principal e intereses de la emisión). (ii) El Pago de los Valores de Titularización, está únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTHVPRO 01, constituido como un patrimonio independiente al que posee el Originador. (iii) Orden Irrevocable de Pago: Por medio de un contrato se compromete a que al agente colector (de igual manera al de respaldo) a transferir los flujos al Fondo de Titularización.
<b>Resguardos financieros</b>	: (iv) La relación entre el saldo bruto de la cartera libre de pignoración de Banco Promerica respecto al saldo vigente de Valores de Titularización emitidos con cargo al FTHVPRO CERO UNO no puede ser menor a UNA vez. Si el indicador es inferior al mínimo permitido por dos períodos trimestrales consecutivos, se presenta el escenario de incumplimiento de dicho resguardo financiero.
<b>Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Financieros Futuros</b>	: Los fondos que el Banco Promerica recibe en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúa el Fondo de Titularización FTHVPRO CERO UNO, son invertidos por el Banco Promerica en el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

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

### Instrumentos Clasificados

#### Características de los instrumentos Clasificados

Detalle de la Emisión	
<b>Tramo 1</b>	US\$ 7,696,000
<b>Tramo 2</b>	US\$17,954,000
<b>Tasa</b>	5.25% fija
<b>Plazo de la emisión</b>	8 años (96 meses)
<b>Periodicidad de Pago de Intereses</b>	Mensual
<b>Provisión de Pagos</b>	Una Cuota Mensual (Capital más Intereses)
<b>Saldo al 31 de junio de 2019</b>	US\$15,531,381

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

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

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

### **Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros**

Mediante Escritura Pública de Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos de Flujos Financieros Futuros el Banco Promerica cede, y hace la tradición de dominio a Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora, como administradora del Fondo de Titularización Hencorp Valores Banco Promerica 01, de todos los derechos sobre los primeros flujos financieros futuros de ingresos mencionados en el párrafo anterior, a partir del día uno de cada mes, hasta completar el monto de cada una de los noventa y seis montos cedidos. La suma del total de los noventa y seis montos mensuales es equivalente a US\$ 36,384,000.00 pagaderos en 96 montos mensuales y sucesivos de US\$ 226,000.00 del mes 1 al 24, US\$ 360,000.00 del mes 25 al 72, y US\$ 570,000.00 del mes 73 al 96.

### **Descripción de los Flujos Futuros**

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

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

### **Operatividad de la Estructura de Titularización**

Se hizo apertura de las siguientes cuentas a nombre del Fondo de Titularización:

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

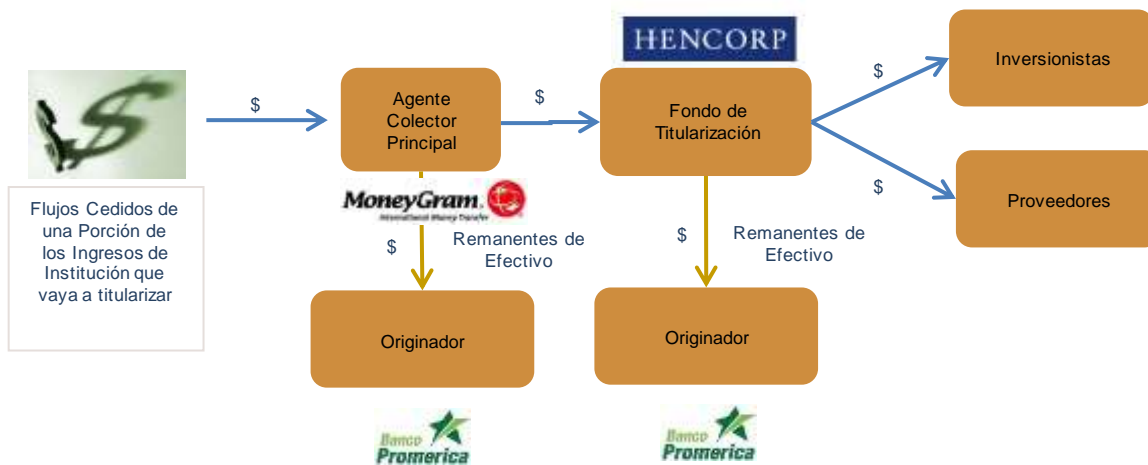
Todo pago se hace por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización a través de la cuenta bancaria denominada Cuenta Discrecional en el siguiente orden:

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

### **Procedimiento en Caso de Mora**

Si diez días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y capital próxima siguiente, la Sociedad Titularizadora procederá a disponer de los fondos en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización, para realizar los pagos a los Tenedores de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda. Si los fondos depositados en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y principal próxima siguiente de la presente emisión, habrá lugar a una situación de mora. Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convoque a una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, la Sociedad Titularizadora lo deberá informar inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Mecanismo de Asignación de Flujos



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

## Análisis de la institución

### Reseña

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

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

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

El Banco Promérica S.A., tiene un capital social pagado de US\$63.7 millones, representado por un total de 6,376,587 acciones suscritas y pagadas. Dentro de su nómina de accionistas, el banco tiene como principal accionista a Inversiones Financieras Promérica, S.A. que posee el 99.9989% de sus acciones.

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

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR.

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

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

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR



Nómina Gerencial	
Gerentes	Cargo
Eduardo Alberto Quevedo Moreno	Presidente Ejecutivo
Jorge Galileo Chévez Pineda	Gerente de Auditoría Interna
Pedro José Castillo	Gerente de Cumplimiento
Jesús Antonio Moreno Santeliz	Gerente de Administración de Riesgos
Miguel Ángel López González	Gerente de Operaciones
Jennifer Romero de Henríquez	Gerente de Administración
María del Carmen Argueta de Reyes	Gerente de Desarrollo Humano
Rony Armando Monterroza	Gerente de Tecnología
Martha Ligia Santamaría de González	Gerente de Mercadeo y Comunicaciones
Rafael Ernesto Mercado Albanez	Gerente de Finanzas
Luis Enrique Martínez León	Gerente de Planificación Estrategia
Raúl Antonio Granados Montecinos	Gerente de Administración de Créditos
Mariella Orellana Mora	Gerente de Banca PYME
Mauricio Alberto Guirolas Vivas	Gerente de Negocios Empresariales
Emilio Eduardo López Rodríguez	Gerente de Banca Empresarial y Regional
Rodolfo Esteban Ramírez Fuentes	Gerente Legal
Roxana Ramírez de Hernández	Gerente de Banca de Personas
José Luis Tobar Prieto	Gerente de Seguridad
Silvia Elena Oliva de Calderón	Gerente de Gestión de Información

*Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR*

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

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

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

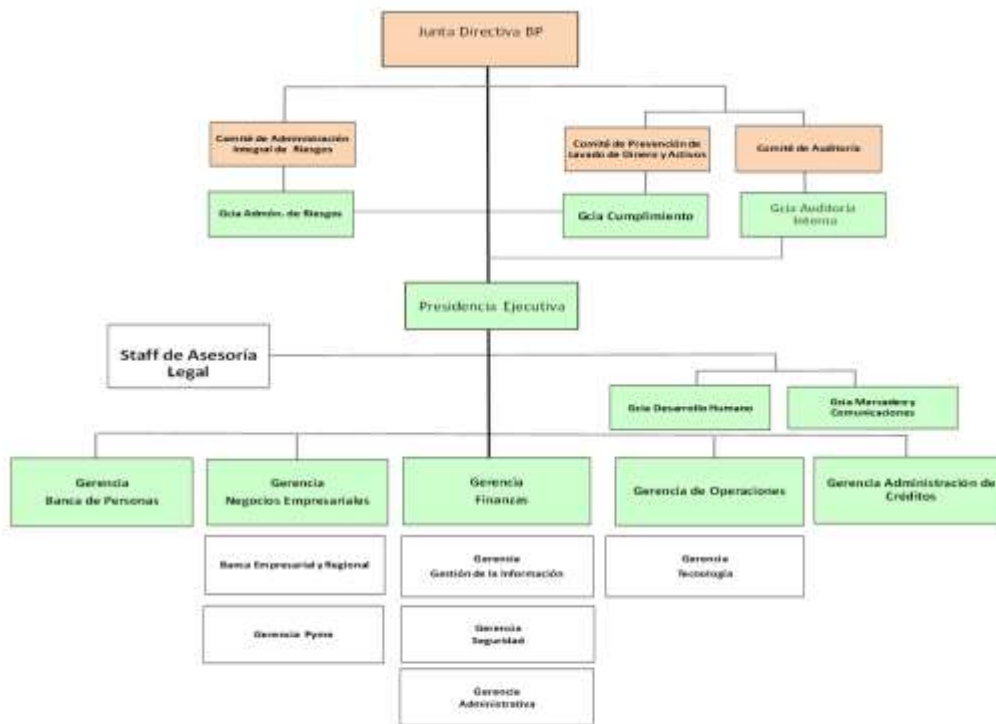
El Código de Gobierno Corporativo del banco fue aprobado por la Junta Directiva en sesión N°366-8/2013 de fecha 22 de agosto de 2013 y vigente a partir del 31 de agosto de 2013, con modificaciones posteriores. La estructura de Gobierno Corporativo es:

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

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

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

## Organigrama Banco Promerica, S.A.



Aprobado por la Junta Directiva en su sesión 434-02/2019 del 18 de febrero de 2019.

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

## Análisis FODA

### Fortalezas

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

### Oportunidades

- Agentes Bancarios: Explotar los beneficios de la expansión de corresponsales financieros
- Centros ruterios en ubicaciones estratégicas que concentren el flujo de las empresas distribuidoras
- Penetración en zonas donde no tienen presencia: Occidente, Zona Paracentral.
- Mejora de procesos (tiempo de transacción, papelería y procesos operativos) y mejora de eficiencia con plataforma tecnológica.
- Venta de productos y servicios financieros en áreas de caja.
- Desarrollo del sector energético.
- El comercio regional es creciente y hay empresas que se encuentran en varios países.

### Debilidades

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

### Amenazas

- Regulaciones nuevas que afectan el negocio bancario.
- Competencia bancaria agresiva en precios y promociones.
- Poco crecimiento de la economía salvadoreña.



- Inseguridad social.
- Cambios tecnológicos.

## **Estrategia y Operaciones**

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

Banco Promérica, posee una estructura al 30 de junio de 2019, de 1,154 empleados, 29 agencias a nivel nacional, 3 puntos remesemos y 2 puntos ágiles; además, cuenta con una red de 125 cajeros automáticos, 15 cajas express y 210 corresponsales financieros.

### **Enfoque en Servicio al Cliente**

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

### **Banca Empresarial**

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

### **Banca de Personas**

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

### **Riesgos Financieros**

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

#### **Riesgo Crediticio<sup>2</sup>**

La responsabilidad del manejo de riesgo crediticio recae sobre la Unidad de Riesgos, que tiene bajo su gestión a diferentes áreas especializadas en la prevención, control, seguimiento y gestión de los diferentes segmentos de clientes que tiene el banco. En la etapa de seguimiento de la cartera, el banco incorpora métricas creadas para evaluar la evolución de las exposiciones y anticipar las pérdidas, con la meta de actuar de forma proactiva al presentarse la probabilidad de pérdida por el incumplimiento de pago de las obligaciones de los clientes.

El riesgo de crédito se rige bajo las directrices establecidas en el marco regulatorio de la norma NCB-022 y la NIF-9, además de basarse en la implementación de mejores prácticas según los lineamientos de los acuerdos de Basilea, junto a sus políticas, manuales y procedimientos para la buena gestión del riesgo de crédito.

#### **Análisis de la Cartera**

Al cierre del primer semestre Banco Promérica registró un total de US\$1,149.8 millones en activos, mostrando un incremento del 10.9% respecto a junio de 2018, resultado de los incrementos en las inversiones financieras realizadas (+114.5%) y de los nuevos créditos otorgados (+3.4%). A la fecha de análisis, la cartera de créditos mantiene el mayor peso dentro de los activos con un 66.3% del total, seguido por los fondos disponibles y las inversiones financieras con una participación del 20.5% y 7.5% respectivamente, el 5.7% restante le corresponde al activo fijo y otros.

Históricamente la cartera ha mostrado una tendencia de crecimiento constante, a junio de 2019 presenta un aumento del 3.4%, totalizando US\$845.4 millones, lo cual es producto de las estrategias de colocación establecidas por el banco. Los créditos que impulsaron el incremento de la cartera fueron los otorgados para consumo (+24.2%) y vivienda (+5.8%); en contraste con la disminución de los otorgados a empresas (-3.4%) y las tarjetas de crédito (-6.1%).

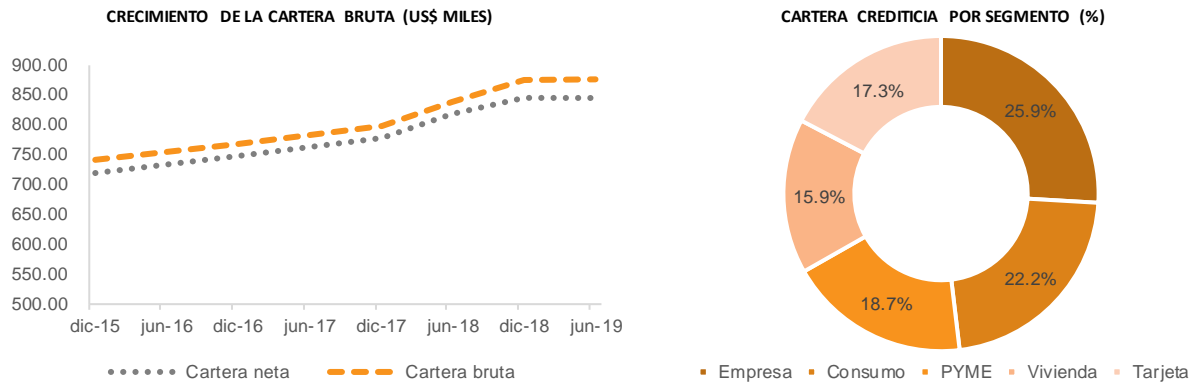
Referente a la composición de la cartera, Banco Promérica posee una cartera diversificada, de consumo con un 22.2% del total (18.4% respecto a junio 2018), mientras que los créditos para PYMES 18.7% y su principal segmento son los créditos empresariales con un 25.9% del total (27.8% respecto a junio 2018), seguido por los créditos para vivienda que tienen una participación del 15.9%. Por otra parte, las tarjetas de crédito tuvieron una participación del 17.3% del total (19.0% respecto a junio 2018).

Vinculado a lo anterior; los 100 principales préstamos representaron el 21.7%, manteniéndose sin presentar una variación significativa en comparación al año anterior cuando representaron el 21.6% del total, mientras que al tomar únicamente los 10 principales prestamos representan el 5.3%, del total de la cartera, reflejando una cartera atomizada.

De acuerdo con la Ley de Bancos en sus artículos del 203 al 206, los bancos y sus subsidiarias pueden otorgar créditos a relacionados hasta un máximo del 5% de su valor en capital pagado y reservas de capital, a junio de 2019 Banco

<sup>2</sup> Manual de Banco Promérica: Políticas de Crédito.

Promérica ha otorgado US\$3.18 millones de créditos relacionados, equivalente a un 4.1% del total del capital pagado y reservas de capital (2.9% respecto a junio 2018).

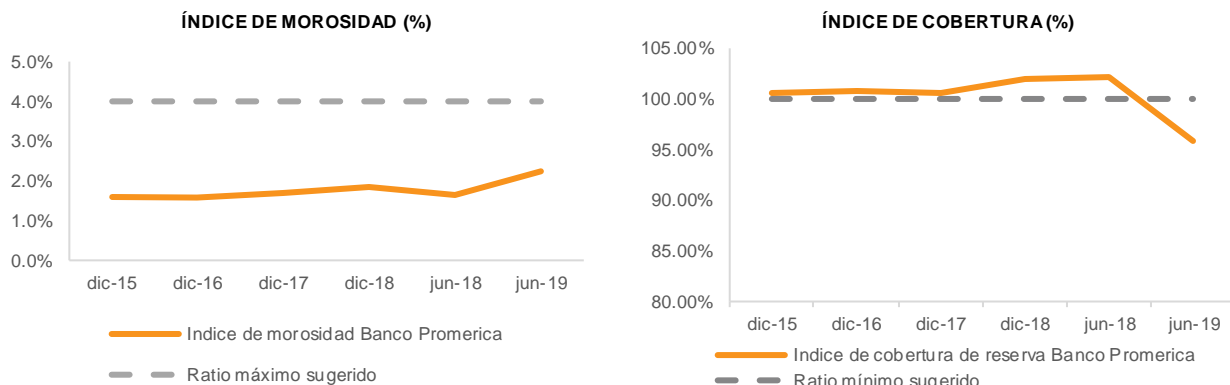


Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

Referente a la calidad de la cartera de créditos, los clasificados como vigentes o de categoría "A" han reducido su participación pasando del 89.0% a un 87.9% del total a la fecha de análisis, a pesar de ser la categoría con mayor aumento en valor (US\$18.8 millones); mientras que los categorizados en "D" y "E" muestran un incremento interanual significativo al pasar del 2.2% al 3.7%, afectando directamente el índice de morosidad del período, este fue del 2.2% superior al 1.6% de junio 2018, superando el máximo establecido como meta estratégica del Banco Promérica (2.0%) desde marzo 2019; además se ubica por encima del índice de morosidad del sector bancario (1.8%).

El segmento que más ha influenciado en el incremento del índice de morosidad fue el de PYMES pasando del 1.1% en junio de 2018 a 2.0% a la fecha de análisis, aunado a los incrementos interanuales de los segmentos de Consumo y Tarjeta que reflejaron un índice de vencimiento del 4.3% y 3.1% mayores al 4.0% y 2.7% del período pasado.

Para respaldar los créditos morosos y vencidos, Banco Promérica aumentó el volumen de sus reservas en 32.7%, sumando US\$18.5 millones a junio 2019, sin embargo, el incremento no es proporcional con el incremento de la cartera vencida (41.6%), resultando en una disminución de su nivel de cobertura al ser de 95.8% a la fecha de análisis (102.2% respecto a junio 2018).



Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

Banco Promérica gestiona sus niveles de liquidez para mitigar el riesgo de incurrir en pérdidas por incapacidad de afrontar obligaciones de corto plazo; realizándolo a través de la medición diaria del valor en riesgo por fuentes de fondeo, y la volatilidad de estas. De igual forma, se cumple lo solicitado por las Normas Técnicas para Riesgo de Liquidez NRP-05.

En cuanto a los activos corrientes a junio de 2019, se poseen US\$261.3 millones como fondos disponibles, aunado a las inversiones que ascienden a US\$95.56 millones, un incremento interanual de 144.5% (US\$56.48 millones), como se mencionó anteriormente, las nuevas inversiones se encuentran distribuidas en títulos del estado, adquiriendo principalmente Notas de Crédito y Letras del Tesoro nacionales, cabe destacar que todas las inversiones tienen un vencimiento de corto plazo.

### Fuentes de Fondeo

La composición de las fuentes de fondeo se mantienen concentradas en los depósitos con un 79.3% del total de pasivos, con captaciones que suman los US\$927.8 millones, mayores en 7.13% respecto a junio 2018, derivado del incremento en 11.9% de los depósitos a la vista, aunado al incremento en 2.8% de los depósitos a plazo, esto producto de la estrategia y promociones por apertura e incremento de las cuentas de depósito bajo el programa "Si estás ahorrando, estás

ganando". Cabe destacar que a la fecha de análisis los 100 principales depositantes concentran el 36.7% del total, menor al 39.9% de participación que se obtuvo en junio 2018

Los créditos adquiridos reflejan el aumento de mayor magnitud dentro de los pasivos, alcanzando los US\$200.6 millones, mayores en 66.8% en comparación con junio 2018, impulsados por los créditos recibidos por bancos y organismos internacionales pactados a un largo plazo, estos componen el 46.8% del total de créditos adquiridos, mientras que los pactados en un corto plazo tienen una participación del 16.8%.

Retomando lo anterior, el coeficiente de liquidez neta de Banco Promérica fue de 33.5%, mayor al 26.9% del período pasado, resultado del incremento en los fondos disponibles y el aumento en las inversiones del banco, aunado a que el fondeo se pactó principalmente a largo plazo; motivo por el cual la relación de Fondos disponibles/Depósitos + Préstamos muestra una reducción al pasar de 24.2% a 23.2%.

Indicador	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos disponibles/Depósitos + Prestamos	24.84%	25.37%	23.79%	23.75%	26.94%	33.48%
Coeficiente de Liquidez Banco Promérica	26.24%	28.01%	31.46%	28.93%	24.27%	23.16%

Fuente: Banco Promérica / Elaboración: PCR.

### Riesgo de Mercado<sup>3</sup>

#### Políticas Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la probabilidad de pérdida en el precio de los activos de la institución dada la fluctuación y variación dentro del mercado (tipo de cambio, tasa de interés, etc.). Este incluye riesgo de tasa de interés, el cual se define como el riesgo proveniente de la variación de las tasas de interés en el mercado.

Las inversiones financieras han sido gestionadas dentro de un marco de Políticas de Inversión que priorizan el riesgo sobre el rendimiento, como resultado las exposiciones al riesgo de mercado por parte de Banco Promérica, S.A., El Salvador son relativamente bajas. A continuación, se detalla lo siguiente:

- Riesgo de Inversión: Se utiliza un Modelo de Volatilidad Ponderada Potencial (EWMA), para estimar la volatilidad, su rendimiento y participación de cada instrumento del portafolio de inversiones y determinar los ajustes necesarios antes dichas variaciones.
- Riesgo de Tasa: Tomando como base un modelo de depreciación para determinar el impacto proyectado de las variaciones. En cuanto a la tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras<sup>4</sup> es de 3.98% superior al 3.03% reportado en junio de 2018. Al 30 de junio de 2019 y su comparativo con junio de 2018, no se tenían registradas provisiones relativas a las inversiones.

### Riesgo de Solvencia

Banco Promérica, muestra una disminución del 6.2% en su fondo patrimonial derivado de la disminución de su capital complementario (-16.7%) en contraste con el aumento del capital primario (+1.4%). Por lo anterior, a la fecha de análisis el fondo patrimonial fue de US\$123.4 millones.

Durante este periodo se cumplieron los requisitos mínimos establecidos por el Artículo N° 41 de la Ley de Bancos, donde el coeficiente de endeudamiento legal fue de 10.4% (Mínimo legal: 7.0%), afectado por el incremento del total de pasivos.

Por su parte el coeficiente patrimonial a junio 2019 fue de 14.4% este muestra una leve disminución en comparación a junio 2018 (16.0%), por el efecto combinado del incremento de los activos riesgosos y la reducción del capital complementario, sin embargo, se mantiene por arriba del mínimo legal permitido, que es del 12%.

Fondo Patrimonial (Miles de US\$)						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Fondo Patrimonial</b>	<b>88,664</b>	<b>106,132</b>	<b>127,053</b>	<b>134,057</b>	<b>131,454</b>	<b>123,348</b>
1. Capital Primario	50,354	57,267	76,621	77,665	76.62	77.66
2. Capital Complementario	38,310	48,865	50,431	56,392	54.83	45.68
3. Menos: Deduciones	-	-	-	-	0.00	0.00
<b>Requerimientos de Activos</b>						
1. Total de Activos en riesgo	1033,328	1065,881	1143,184	1230,495	1,161.95	1,291.01
2. Total de Activos Ponderados	710,658	738,106	785,146	852,954	819.66	856.65
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	85,279	88,573	94,218	102,354	98.36	102.80
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	3,385	17,559	32,835	31,703	33.10	20.55
5. Coeficiente Patrimonial (I/II.2)	12.48%	14.38%	16.18%	15.72%	16.04%	14.40%
<b>Requerimientos de Pasivos</b>						
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	947,019	960,948	1028,396	1109,794	1,044.06	1,182.69

<sup>3</sup> La División de Riesgos del Banco Promérica S.A. define sus políticas de riesgo en sus respectivos manuales e informe de gestión integral de riesgo (2018).

<sup>4</sup> La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el periodo reportado.

2.	Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	66,291	67,266	71,988	77,686	73.08	82.79
3.	Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	22,373	38,865	55,065	56,371	58.37	40.56
4.	Coeficiente (I.I/III.1)	9.36%	11.04%	12.35%	12.08%	12.59%	10.43%

Fuente: Banco Promérica, SSF / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo<sup>5</sup>

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

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

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

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

### Manejo del Riesgo Tecnológico.

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

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

De igual manera para el año 2018, el Banco implementó una nueva plataforma tecnológica para la prevención de fraudes, la cual será instalada en todos los bancos de Grupo Promérica. Asimismo, implementó la Tecnología de Chip en todos los ATM del Banco. Al primer semestre estas medidas continúan siendo revisadas para velar por el buen funcionamiento.

### Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación crecieron interanualmente en 9.7%, como resultado del mayor cobro de intereses y comisiones por el aumento de la cartera de créditos otorgados, alcanzando US\$60.3 millones al 30 de junio de 2019, mientras que los costos de intermediación crecieron en 21.3% reflejando un valor de US\$40.4 millones en el período de análisis, siendo motivado por el incremento de los depósitos que influyeron en el aumento de los costos por captación de recursos, además del aumento de los costos por saneamiento de activos de intermediación. Por lo anterior, el margen de intermediación fue 7.4%, levemente menor al 7.8% del período pasado.

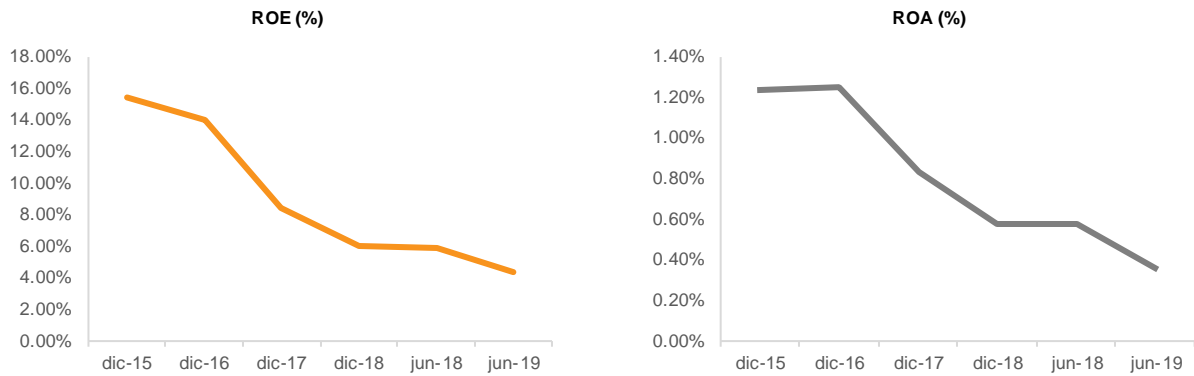
Los ingresos de otras operaciones totalizaron US\$5.6 millones, traduciéndose en un crecimiento de 27.6%, impulsado por los intereses devengados por las nuevas inversiones financieras y los depósitos en bancos extranjeros. Mientras que los gastos operacionales muestran una disminución del 3%, totalizando US\$20.01 millones, por la disminución de los gastos generales (-9.8%), pese al incremento de los gastos por remuneración a empleados (+6.6%). Esta disminución permitió que la eficiencia operativa<sup>6</sup> se vea mejorada al pasar de 37.6% en junio 2018 a un 33.3% a junio 2019.

El resultado neto de las actividades no operacionales reflejó ingresos por US\$1.4 millones, levemente menor a los US\$1.5 millones obtenidos en el período pasado, también se redujo el monto de impuesto pagados en 37.9% entre periodos.

Derivado de lo anterior, la utilidad neta de Banco Promérica fue de US\$2.3 millones, reflejando una disminución interanual de 31.0%, motivado por el mayor dinamismo que presentó el incremento de los costos de intermediación en comparación con el incremento de los ingresos de intermediación; el resultado del ejercicio influyó en la reducción de los indicadores de rentabilidad, reflejando un retorno patrimonial de 4.4% y un retorno sobre activos de 0.4%. (ROE: 5.9%; ROA: 0.6% respecto a junio 2018).

<sup>5</sup> De acuerdo con el Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

<sup>6</sup> Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Ingresos de intermediación



Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

### Cobertura de la titularización

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

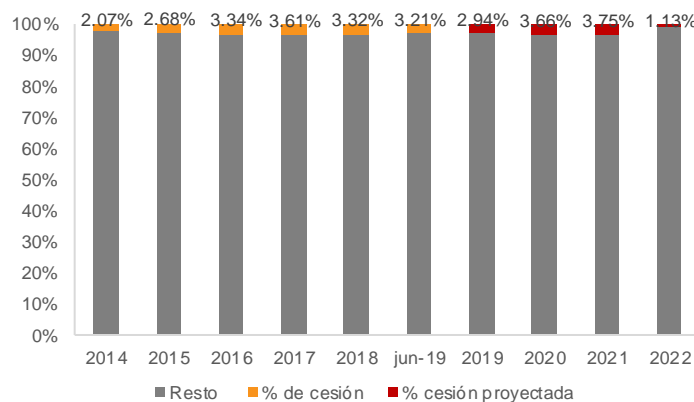
	2014	2015	2016	2017	2018	2020
Flujo de Colectores Primario y Secundario	63,506	64,776	66,071	67,393	68,741	71,518
Flujo de caja operativo	20,403	21,345	22,377	23,462	24,613	27,320
Cesión	2,712	4,320	4,320	4,320	4,320	6,840
Cobertura sobre Flujo de colectores	23.42	14.99	15.29	15.60	15.91	10.46
Cobertura sobre Flujo de Caja Operativo	7.52	4.94	5.18	5.43	5.70	3.99

Fuente: Banco Promerica / Elaboración: PCR

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

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

El nivel de cesión de las cuotas destinadas a pagar al fondo de titularización respecto a los ingresos totales, tuvo una participación del 3.21% a junio de 2019, mayor al 2.94% que se proyectó, esto como consecuencia del menor valor entre los ingresos de otras operaciones reales y proyectados.



**Estados Financieros**

<b>BALANCE GENERAL MILLONES DE DÓLARES</b>						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Activo</b>	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Fondos Disponibles	222.7	232.2	231.8	249.4	239.4	261.3
Adquisición temporal de Documentos	-	20.5	50.9	46.1	39.0	95.5
Inversiones Financieras	37.1	7.3	17.0	19.6	2.2	19.3
Préstamos	719.6	747.1	777.5	845.5	817.8	845.4
Préstamos vencidos	11.6	12.0	13.2	15.7	13.6	19.3
Otros activos	25.6	27.1	35.2	34.4	34.3	35.8
Activo Fijo Neto	17.9	17.4	17.2	17.6	16.9	17.2
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,023</b>	<b>1,051.8</b>	<b>1,129.8</b>	<b>1,212.8</b>	<b>1,149.8</b>	<b>1,274.8</b>
Total Derechos Futuros Y Contingen.	10.4	10.3	8.8	14.0	7.6	12.5
<b>TOTAL Activos + Derechos F y C.</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,062.1</b>	<b>1,138.7</b>	<b>1,226.8</b>	<b>1,157.4</b>	<b>1,287.3</b>
<b>Pasivo</b>						
Depósitos	770.9	751.8	822.0	875.9	866.0	927.8
Préstamos	125.7	163.6	152.5	174.7	120.2	200.6
Obligaciones A La Vista	5.7	5.4	4.6	5.2	9.1	7.8
Documentos Transados	-	-	-	-	4.0	-
Otros Pasivos	23.1	19.7	20.2	19.8	16.9	13.7
Deuda Subordinada	11.1	10.2	20.2	20.3	20.3	20.3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>936.6</b>	<b>950.6</b>	<b>1,019.6</b>	<b>1,095.8</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,170.2</b>
Capital Social Pagado	40.8	45.8	63.8	63.8	63.8	63.8
Reservas de Capital	9.6	11.5	12.9	13.9	12.9	13.9
Resultados por Aplicar	25.7	35.6	23.6	29.3	26.7	16.8
Patrimonio Restringido	10.3	8.3	10.0	10.1	10.0	10.2
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>86.3</b>	<b>104.9</b>	<b>114.8</b>	<b>120.7</b>	<b>113.3</b>	<b>104.6</b>
<b>TOTAL Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,023</b>	<b>1,056</b>	<b>1,134</b>	<b>1,216.5</b>	<b>1,149.8</b>	<b>1,274.8</b>
<b>Compromisos Fut. Y Contingencias</b>	<b>10.4</b>	<b>10.3</b>	<b>8.8</b>	<b>14.0</b>	<b>7.6</b>	<b>12.5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,033.3</b>	<b>1,062.1</b>	<b>1,138.7</b>	<b>1,226.8</b>	<b>1,157.4</b>	<b>1,287.3</b>

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE DÓLARES)</b>						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>TOTAL, INGRESOS</b>	<b>101.35</b>	<b>113.38</b>	<b>119.72</b>	<b>129.99</b>	<b>62.06</b>	<b>67.32</b>
Ingresos de Operaciones de intermediación	91.54	102.38	106.74	114.47	55.01	60.32
Ingresos de Otras Operaciones	6.33	7.29	8.35	8.98	4.36	4.76
Ingresos No Operacionales	3.48	3.70	4.64	6.54	2.69	2.25
<b>TOTAL, COSTOS</b>	<b>50.61</b>	<b>56.93</b>	<b>65.37</b>	<b>74.89</b>	<b>35.82</b>	<b>43.44</b>
Costos de Operaciones de intermediación	47.50	52.36	60.97	69.43	33.33	40.42
Captación de Recursos	33.08	36.66	40.27	44.22	21.35	24.34
Saneamiento de Activos de Intermediación	14.42	15.70	20.70	25.21	11.97	16.08
Costos de Otras Operaciones	3.11	4.57	4.40	5.46	2.50	3.02
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA</b>	<b>44.05</b>	<b>50.02</b>	<b>45.77</b>	<b>45.05</b>	<b>21.68</b>	<b>19.90</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>50.75</b>	<b>56.45</b>	<b>54.35</b>	<b>55.11</b>	<b>26.23</b>	<b>23.89</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>31.37</b>	<b>35.05</b>	<b>38.51</b>	<b>42.37</b>	<b>20.68</b>	<b>20.07</b>
Gastos de Funcionarios Y Empleados	14.06	15.81	17.59	16.45	8.26	8.81
Gastos Generales	13.76	15.22	16.73	21.20	10.00	9.03
Depreciaciones y Amortizaciones	3.54	4.03	4.19	4.71	2.42	2.23
<b>MARGEN DE OPERACIÓN</b>	<b>19.38</b>	<b>21.40</b>	<b>15.85</b>	<b>12.74</b>	<b>5.55</b>	<b>3.82</b>
<b>Gastos No Operacionales</b>	<b>2.69</b>	<b>2.27</b>	<b>2.30</b>	<b>2.31</b>	<b>1.22</b>	<b>0.90</b>
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>16.70</b>	<b>19.13</b>	<b>13.54</b>	<b>10.43</b>	<b>4.33</b>	<b>2.92</b>
<b>Impuestos Directos</b>	<b>4.57</b>	<b>6.12</b>	<b>4.54</b>	<b>3.17</b>	<b>1.02</b>	<b>0.63</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>12.20</b>	<b>13.01</b>	<b>9.00</b>	<b>7.01</b>	<b>3.31</b>	<b>2.29</b>

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR



INDICADORES FINANCIEROS (%)						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Rentabilidad</b>						
Retorno Patrimonial SSF	15.44%	13.99%	8.45%	5.99%	5.85%	4.37%
Retorno sobre Activos SSF	1.24%	1.25%	0.83%	0.58%	0.58%	0.36%
Utilidad Neta (Pérdida) - US\$ MM	12.20	13.00	9.00	7.01	3.31	2.29
<b>Solvencia</b>						
Coefficiente patrimonial	12.48%	14.38%	16.18%	15.72%	16.04%	14.40%
Endeudamiento legal	9.36%	11.04%	12.35%	12.08%	12.59%	10.43%
<b>Liquidez</b>						
Coefficiente de liquidez neta	26.24%	28.01%	31.46%	28.93%	26.94%	33.48%
<b>Calidad de activos</b>						
Suficiencia de reservas	1.60%	1.59%	1.69%	1.87%	1.68%	2.15%
Índice de vencimiento	1.59%	1.58%	1.68%	1.83%	1.64%	2.24%
Cobertura de reservas	100.62%	100.73%	100.63%	102.00%	102.16%	95.85%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US\$ Miles)	11.69	12.08	13.36	16.11	13.97	18.56
Préstamos vencidos (US\$ Miles)	11.61	12.00	13.28	15.79	13.68	19.36

Fuente: Banco Promerica/ Elaboración: PCR

### **Nota sobre información empleada para el análisis**

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

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