

Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno – FTHVPRO 01

Informe de mantenimiento de clasificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 6052019

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2018

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre 2018

Contactos: Ana Cecilia Tobar García
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero atobar@sriesgo.com
Analista Financiero morantes@sriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la emisión con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno – FTHVPRO 01, con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2018.

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

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

Explicación de la clasificación otorgada:

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

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

(SLV): Indicativo de país (SLV), para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

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

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

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

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

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

- El Banco ostenta controlados indicadores de calidad de cartera.
- La experiencia, trayectoria y perfil del equipo directivo del Banco, valorándose también, positivamente la estructura de gestión de riesgos y mecanismos de control interno implementados.

Retos

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

Amenazas

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

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

Banco Promérica, S.A. como una subsidiaria de Inversiones Financieras Promérica, cedió al Fondo de Titularización gestionado por la sociedad Hencorp Titularizadora, LTDA., los derechos sobre los flujos financieros futuros derivados principalmente de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero, para servir como fuente de pago de la serie de valores de titularización emitida por el fondo de titularización denominado FTHVPRO 01.

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

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

4. CARÁCTERÍSTICAS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES

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

Valores de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno - VTHVPRO 01.	
Emisor y estructurador	Hencorp Valores, LTDA.
Originador	Banco Promérica, S. A
Custodia-Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Monto	US\$25,650,000.00
Plazo	5 y 8 años
Activos subyacentes	Primeros ingresos de operaciones de recolección de remesas y supletoriamente, cualquier otro con facultad para percibir.
Protección y mejoradores crediticios	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de flujos de efectivo derivado de la operación en el mercado financiero salvadoreño. • Órdenes irrevocables de descuento giradas y aceptadas por reconocidas compañías de transferencia de dinero. • Reserva de fondos equivalentes al pago del próximo monto mensual de flujos financieros futuros.
Pago intereses y principal	Mensual
Uso de los fondos	Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.
Saldo de la emisión	US\$17,103,300.00

Elaboración: SC Riesgo Clasificadora

5. CONTEXTO ECONÓMICO

5.1 Análisis de la Plaza Local

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico. Las expectativas favorables de expansión para EE. UU., la ampliación y establecimiento de nuevas relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. Factores como las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); la problemática social, el endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacionales, constituyen los principales riesgos para el logro de los objetivos propuestos.

En el ámbito político, en el mes de febrero del presente año se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, cuyo resultado favoreció al candidato Nayib Bukele, quién emergió como una tercera opción y logró aglutinar más del 50% del total de votantes, resultado que le ubicó como el nuevo presidente electo de El Salvador para los próximos cinco años.

En años pasados la polarización política ha sido factor crítico para concretar acuerdos que permitan efectuar cambios estructurales, agilizar la aprobación del presupuesto y contratar deuda. En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar el desarrollo del nuevo Plan de Gobierno que empezará a ejecutarse a partir del próximo 01 de junio 2019.

El país ha tenido avances positivos en la clasificación de riesgo soberano desde la degradación en su escala más baja experimentada en abril 2017 por las clasificadoras de riesgo internacional. Durante el 2018, Standard and Poor's mejoró su calificación CCC+ perspectiva estable a B- con perspectiva estable, mientras que Moody's otorgó la calificación de B3 con perspectiva estable desde Caa1 en febrero 2018. Se esperará que los flujos de inversión extranjera directa aumenten en la medida que la calificación avance y las condiciones de la economía mejoren.

5.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.1% al cuarto trimestre de 2018, explicado por una mejora en la capacidad de formación bruta de capital fijo, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó

un crecimiento promedio del 2.5% durante los cuatro trimestres del 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Actividades de explotación de minas y canteras (7.8%), actividades de servicios administrativos y apoyo (5.2%), información y comunicaciones (4.8%) y actividades financieras y de seguros (4.1%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

5.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal que al 31 de diciembre del 2018 alcanzó un 2.5% del PIB, ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por una parte por la reforma de pensiones y a la disminución en los subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,974.7 millones a diciembre 2018, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.3%, equivalente a US\$602.0 millones, representado cerca del 72.8% del PIB. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

5.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$5,904.7 millones a diciembre 2018, reflejando un crecimiento del 2.5% (US\$144.6 millones) sobre el monto alcanzado en diciembre 2017, principalmente impulsadas por las actividades de exportación de minas y canteras (18.9%) e industria manufacturera de maquila (6.8%). Por otra parte las actividades que mostraron una desaceleración fueron; suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (-67.9%), comercio al por mayor y al por menor (-20.9%) y azúcar de caña (-19.1%).

Al término de diciembre 2018, las importaciones alcanzaron US\$11,829.8 millones, con un crecimiento de 11.7% (US\$1,236.9 millones) con respecto a diciembre 2017. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (56.7%), agricultura, ganadería y silvicultura (22.2%) e industrias manufactureras (11.0%).

5.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del BCR, la IED acumuló un valor neto de US\$839.6 millones al finalizar diciembre 2018, US\$49.6

millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado y lo que representa una contracción del 5.6%.

Los mayores crecimientos en el flujo se observan en los sectores: agropecuario (35.9%), industrias manufactureras (28.6%) y otros sectores (36.4%). Las desmejoras más fuertes se presentaron en los sectores de información y telecomunicaciones (158.1%) y actividades financieras y de seguros (66.5%). Los países de origen de los mayores flujos de inversión extranjera directa son Estados Unidos (US\$334.7 millones); Panamá (US\$183.3 millones) y Guatemala (US\$130.0 millones).

5.6 Remesas Familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, podría ser explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos ante la incertidumbre de la cancelación del TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a diciembre 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 8.1%, acumulando US\$5,390.8 millones, cifra superior en US\$405.4 millones a la registrada en el período anterior.

5.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una inflación del 0.4% al cierre de diciembre de 2018. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.7%); muebles y artículos para el hogar (-1.1%) y transporte (-1.0%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente; alojamiento, agua, electricidad y combustibles (3.0%); restaurantes y hoteles (1.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%).

5.8 Sector Bancario

En los años recientes, el desempeño del sistema financiero ha estado en función de un crecimiento moderado de la colocación crediticia, presiones en el margen financiero y una alta concentración en el sector consumo. En contrapeso ponderan el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, la relativa estabilidad de los depósitos y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios globales.

A diciembre 2018, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9%, conformado por Banco Agrícola (25.3%), Banco Davivienda (14.6%), Banco de América Central (14.2%) y Scotiabank (10.9%). Las diez entidades restantes representaron el 35.1%. Cabe señalar, que la potencial compra de Scotiabank por Imperia Continental

Inc., incrementaría la participación de Banco Cuscatlán en la plaza bancaria salvadoreña, ubicándolo entre los participantes más grandes.

Los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia representó el 70.2% de los activos, principalmente concentrada en los sectores de consumo (34.5%), vivienda (19.7%), comercio (13.5%) e industria manufacturera (10.4%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+33.5%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación en relación a la cartera total continua modesta (3.6%).

A diciembre 2018, la banca exhibe un indicador de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días de 1.9% (diciembre 2017: 2.0%); la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 129.0% (diciembre 2017: 121.0%) y el 94.5% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante en los últimos dos años (diciembre 2018: 5.3% y diciembre 2017: 10.4%), ese desempeño estuvo determinado por un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EE.UU. y el entorno especulativo de las elecciones 2018 y 2019. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Por su parte, los bancos de menor tamaño podrían enfrentar mayores costos de fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales y los altos niveles de competitividad que presenta la plaza.

Al finalizar el 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 32.8% (diciembre 2017: 32.9%); mientras que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 5.3%. Adicionalmente y con el propósito de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez, el BCR firmó un contrato para una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado.

La Banca comercial muestra niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El coeficiente patrimonial registró un 16.1%, inferior al 16.5% observado al cierre del 2017, explicado por el mayor

crecimiento de los activos ponderados por riesgo. No obstante, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (67.6%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior (67.1%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. No obstante, el nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU. podrían a futuro presionar los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará mejorando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través de incrementos en los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 9.5%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.7%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+5.1%). Al término del 2018, el ROA y ROE alcanzaron un ratio de 1.0% y 7.7%, respectivamente.

6. SOCIEDAD TITULARIZADORA

Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora se estableció en el año 2008 como la primera sociedad titularizadora en El Salvador, de manera que su finalidad especial es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con las Leyes Salvadoreñas. En consideración de las estrategias adoptadas por la administración, el crecimiento de la sociedad ha sido relevante, administrando a la fecha, varias estructuras colocadas en el mercado de valores local. El 29 de diciembre de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD- 47/2016, autorizó la modificación del Pacto Social de la Sociedad Hencorp Valores, S.A. Titularizadora, por transformación de la naturaleza jurídica de Sociedad Anónima a Sociedad de Responsabilidad Limitada, denominándose Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.

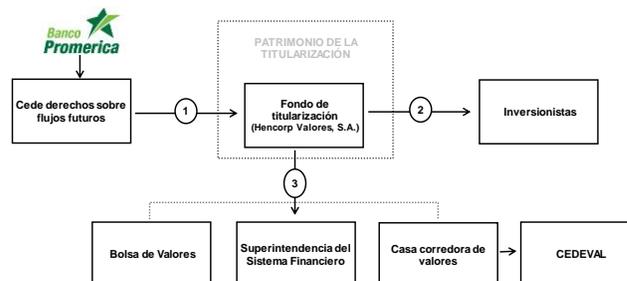
El equipo directivo cuenta en promedio con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, mientras en la estructura organizacional, que es relativamente liviana, los ejecutivos de mayor experiencia ocupan posiciones gerenciales que demandan capacidad de estructuración financiera y ejecución, debido a lo especializado de los productos de la empresa. Las prácticas de Gobierno Corporativo están reveladas en el Código de Ética y Gobierno Corporativo y la divulgación de la información cumple con los estándares locales.

Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, cuenta con un esquema de gestión integral de riesgo que tiene la responsabilidad de monitorear y supervisar el proceso a lo largo de la cadena de titularización. Para ello, se apoya en el Manual Integral de Riesgo que determina el involucramiento del Consejo de Gerentes como responsable principal en la gestión de las exposiciones. El documento también identifica los factores y tipos de riesgo, determinando las políticas de gestión de acuerdo con cada tipología del riesgo identificado.

6.1 Proceso de titularización

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

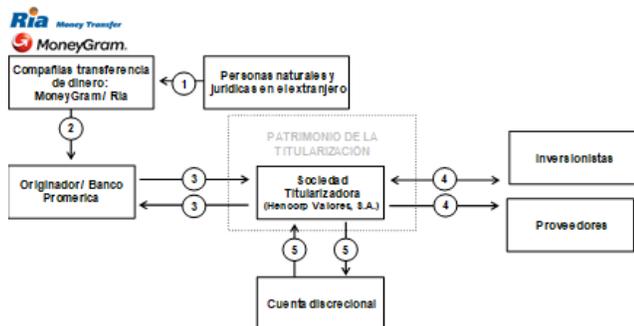
La estructura de la emisión se presenta a continuación:



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

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

6.1 Componentes de la estructura



Elaboración: SCRiesgo Clasificadora

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

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

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

Sociedad de titularización: Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora.

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

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

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

Cuenta discrecional: cuenta de depósito bancaria abierta por el fondo de titularización en un banco debidamente

para realizar operaciones pasivas por la SSF, en la cual se depositan los ingresos cedidos mediante la aplicación de la Orden Irrevocable de Pago (OIP).

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

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

6.2 Mejoras crediticias

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

6.3 Cumplimiento de *ratios* financieros

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

6.4 Distribución de Pagos

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

1. Las compañías de transferencia de dinero (MoneyGram y Ria) reintegran directamente a la cuenta discrecional del fondo de titularización los pagos de remesas efectuados en la red de agencia de Banco Promérica hasta completar la cuota cedida.
2. Abono de la cantidad necesaria en la cuenta bancaria denominada cuenta restringida, hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de 30 días de la cesión al fondo.
3. El Fondo de titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los tenedores de valores VTHVPRO 01.

4. Pago de las comisiones a la sociedad titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.

5. No podrán trasladarse recursos excedentes a Banco Promérica, sino hasta después de haber cubierto el pago de intereses y principal de los certificados.

7. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

7.1 Estructura del Grupo PFC

Grupo PFC está conformado por un conjunto de instituciones financieras articuladas a través del Holding Promerica Financial Corp. (PFC). Operando bajo la franquicia de Banco Promérica, el grupo PFC tienen presencia en nueve países, caracterizado por ser un proveedor regional de servicios financieros con un enfoque de banca global, ofreciendo servicios de banca minorista, mayorista, privada, entre otros. Actualmente posee una cobertura para la atención al público de 830 sucursales, agencias y puntos de atención, con 7,240 agentes bancarios y 912 cajeros automáticos. Cuenta con un equipo humano conformado por 12,335 colaboradores. Actualmente, es uno de los importantes Grupos Financieros regionales, con más de US\$13,900 millones en total de activos, PFC administra un patrimonio total de US\$1.3 billones.

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

7.2 Banco Promérica, S.A.

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

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

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

7.3 Gobierno corporativo y gestión de riesgo

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

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

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

relacionadas al lavado de activos o financiamiento del terrorismo y la gerencia de auditoría interna.

8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

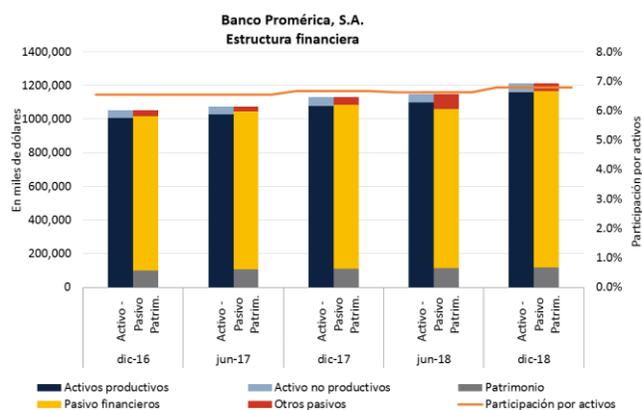
Los estados financieros a diciembre y los intermedios a junio utilizados en este reporte fueron auditados y revisados respectivamente por firmas independientes, preparados con base a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las normas internacionales de información financiera – NIIF. Banco utiliza las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas. En adición, recibimos información financiera adicional que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

8.1 Estructura financiera

A diciembre 2018, los activos totales de Banco Promérica ascendieron a US\$1,212.87 millones, presentando un incremento del 7.3% interanual. La cartera bruta concentra el 71.0% de los activos y en menor medida, las inversiones y fondos líquidos que representan el 26.0%. Actualmente, el Banco se ubica en la sexta posición del ranking nacional del sistema bancario, concentrando el 6.8% de los activos totales del sector.

Los pasivos totales exhibieron una expansión de 7.5 %, por un monto de US\$1,095.80 millones; constituyéndose principalmente por las captaciones de ahorro del público (72.2%) y el financiamiento de otros bancos (11.8%).

Los recursos propios ascendieron a un monto de US\$117.08 millones (+6.2), compuesto en un 54.5% por el capital social pagado y en un 45.5% por las reservas y resultado acumulado; reportando una variación interanual del 6.2%, disminuyendo su ritmo de crecimiento, comparado con la tasa de diciembre 2017 (+9.0%); lo anterior como consecuencia del crecimiento en reservas y resultado acumulado para el período, reportando un aumento del 14.6%, que en términos nominales representa US\$6.79 millones. En nuestra opinión, el patrimonio es suficiente para absorber pérdidas esperadas e inesperadas y continuar rentabilizando las operaciones.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Banco Promérica fortalece la gestión de riesgos a través de la actualización de políticas de cumplimiento y de tipo operacional por medio de la adopción de metodologías de riesgo. Bajo esta línea, implementó una nueva plataforma tecnológica de última generación para la prevención de fraudes y se adoptó la Tecnología de Chip en todos los ATM del Banco, reforzando los mecanismos de seguridad para protección de los usuarios.

En el 2018 se llevó a cabo La “Formación de Cultura de Riesgos” por medio de la implementación de tres procesos: i) Capacitaciones a personal clave y de nuevo ingreso, divulgación de contenido formativo en la página de intranet de riesgos y la realización de actividades orientadas a tener un mayor acercamiento con todo el personal del Banco para concientizar sobre las importancias de la administración integral del riesgo en todas las operaciones bancarias a través de un curso virtual con enfoque de Riesgo Operativo. ii) Evaluación de riesgo a los procesos identificados como procesos críticos y se brindó atención de seguimiento a los eventos de riesgo operativo informados por las diferentes áreas del Banco. iii) Se brindó apoyo en la formulación y actualización de políticas de créditos, canales y servicios, riesgos, operativas y de cumplimiento.

Para el año 2019, la Institución tendrá a disposición el producto “Cybersource”, un producto para Comercios Afiliados de Ecommerce que es respaldado por una de las marcas que el Banco representa, que ayudará a los comercios a realizar transacciones más seguras en internet.

9.1 Riesgo tasa de interés

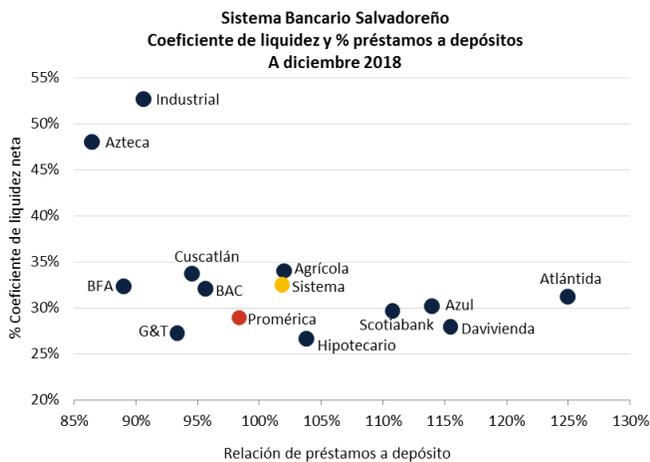
Banco Promérica se apoya en el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), quien es el encargado de definir las métricas y políticas de tolerancia de los riesgos

derivados de variaciones en los cambios de tasas de interés. Asimismo, cuenta con la capacidad legal y operativa de ajustar las tasas de interés, atenuando el impacto sobre sus márgenes y patrimonio.

9.2 Riesgo de liquidez

La relación que mide las disponibilidades (efectivo + títulos valores) respecto a las obligaciones financieras totales se ubicó en 29.9% (diciembre 2017: 30.6%); mostrando estabilidad en los niveles de liquidez, cabe mencionar que este indicador se observa menor a la plaza bancaria que promedió 32.8%.

Dicha liquidez comparada con el activo total se sitúa en 26.0%, menor a lo observado al finalizar diciembre 2017 de 26.5%, derivado del significativo crecimiento en colocaciones crediticias (8.9%), la cual superó los promedios del sector (5.6%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los factores que contribuyen a controlar los riesgos de liquidez incluyen, una eficaz diversificación de las fuentes y plazos de vencimiento de la financiación, además de la posibilidad de acceder a fuentes alternativas de fondeo. Los descálces contractuales de vencimientos que presentan sus operaciones no es condición ajena a otros participantes del mercado.

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	24.7%	25.6%	26.5%	24.4%	26.0%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	28.2%	29.2%	30.6%	29.7%	29.9%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	99.4%	96.7%	94.6%	94.4%	96.5%	99.3%

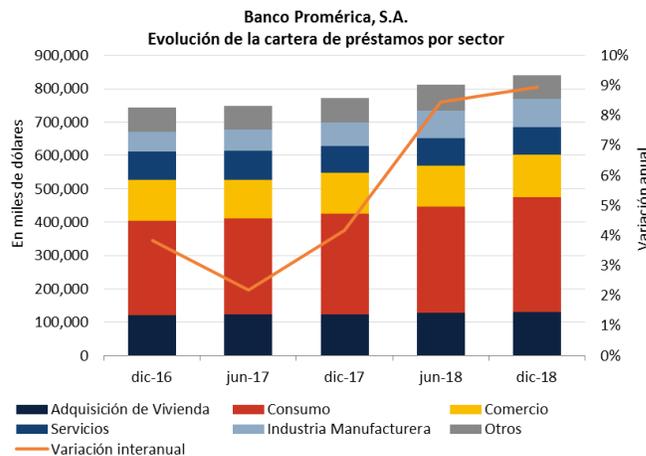
Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.3 Riesgo de crédito

El saldo en cartera bruta acumuló US\$861.6 millones al finalizar diciembre 2018, mostrando un incremento

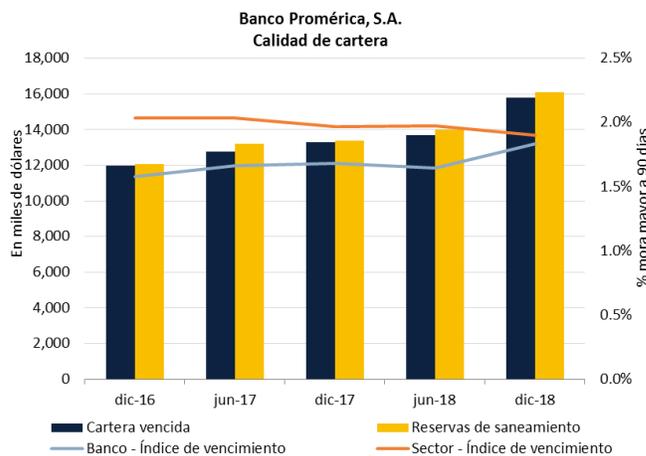
interanual del 8.9%, mayor al registrado a diciembre del 2017 (4.2%) y superando los promedios de sector (5.6%), dicha expansión fue determinada principalmente por los créditos destinados al sector consumo, PYME y Empresa.

El perfil de calidad de la cartera crediticia está evidenciado por los controlados índices de mora, la adecuada cobertura sobre el portafolio crediticio y el desempeño en el sector de empresa y consumo.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

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

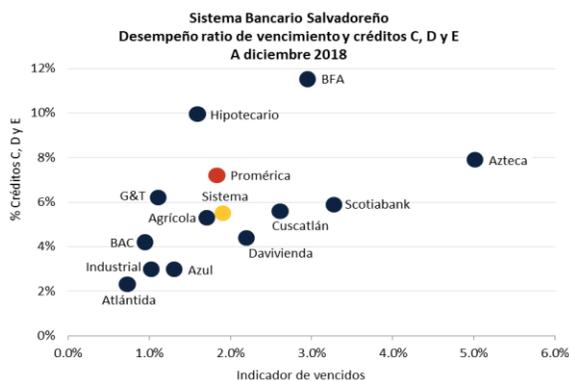


Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El índice de morosidad mayor a 90 días presenta un ligero aumento con un ratio del 1.8%, desde el 1.7% registrado en diciembre de 2017, promediando aún por debajo del 1.9% de la industria bancaria comercial a diciembre 2018.

El Banco no reporta riesgos relevantes asociados a pérdidas provenientes de sus mayores deudores, explicado por el buen desempeño de los sectores de consumo y las colocaciones de tarjetas de crédito observado en el histórico reciente.

Se observa que la concentración en las categorías de mayor riesgo (C,D,E) se ha mantenido similar en relación al periodo anterior, situándose en un 7.2%, superior al promedio de la industria bancaria local (5.5%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los préstamos vencidos y los bienes recibidos en pago netos de reservas frente al patrimonio, revela una variación del 3.0%, disminuyendo desde el 3.9% de diciembre de 2017, por una disminución considerable de los bienes recibidos en pago de 13.5% (diciembre 2017: 4.8). La cobertura con reservas sobre la cartera vencida y las provisiones constituidas sobre los bienes recibidos en pago están en cumplimiento con la normativa local.

Las coberturas sobre créditos vencidos registraron un 102.0%, mientras que la cartera vencida a préstamos brutos muestra un 1.8%. Estos indicadores se muestran por debajo de los promediados por el sistema bancario 129.0% y 1.9% respectivamente. En opinión de SCRiesgo mayores coberturas serían deseables para fortalecer dichos indicadores. Cabe mencionar, que el Banco mitiga parcialmente este riesgo por medio de las garantías hipotecarias existentes.

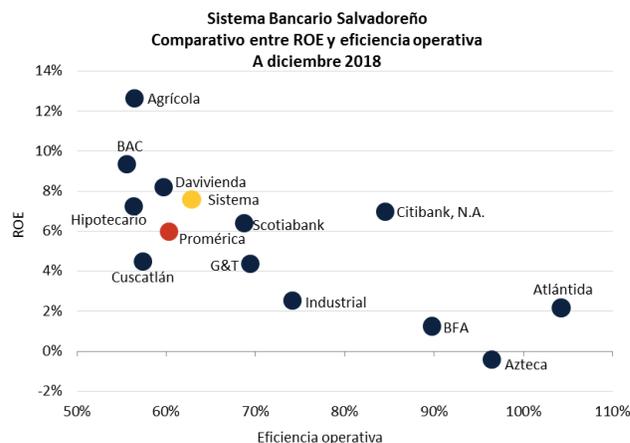
La cartera por tipo de producto, se concentra de la siguiente manera: empresa (26.5%); consumo (20.4%); tarjetas (19.4%); PYME (18.5%) y vivienda (15.1%). Cabe señalar, que el banco posee adecuados mecanismos de garantías establecidos sobre el otorgamiento crediticio, especialmente hipotecarias que contribuyen a disminuir la pérdida esperada y el requerimiento de reservas de saneamiento obligatorias.

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	100.7%	103.4%	100.6%	102.2%	102.0%	129.0%
Cartera vencida / Cartera bruta	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.8%	1.9%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	4.5%	3.7%	3.9%	3.8%	3.0%	-1.8%
Estimaciones / Créditos C, D y E	31.8%	26.8%	23.4%	23.9%	26.0%	53.8%
Reservas / Cartera bruta	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	2.5%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.4 Riesgo de gestión y manejo

La eficiencia operativa cuyo ratio mide el nivel de absorción que los ingresos fundamentales ejercen sobre los gastos de estructura, incrementó a 57.4%, desde 54.7% en diciembre de 2017; ubicándose en una posición cercana al promedio del sistema bancario representado por un 57.5%.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los gastos de operación sobre los activos totales promedios representan un 3.6% para diciembre de 2018, que en comparación con el promedio del sistema de 3.5%, sustentado por el nivel de gastos operacionales que se mantiene en un 10.0% interanualmente.

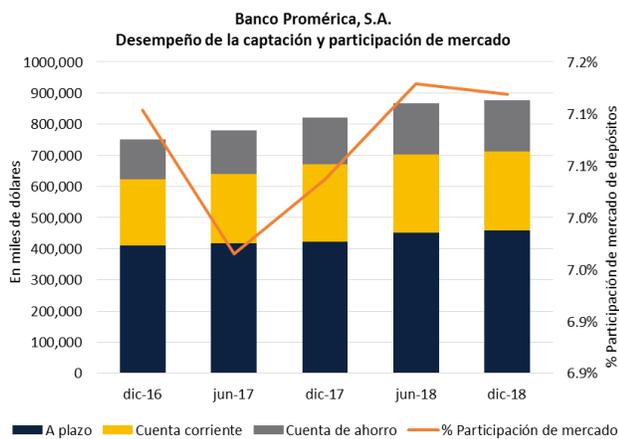
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	51.2%	53.2%	54.7%	58.2%	57.4%	57.5%
Gastos operativos / Activos totales promedio	3.4%	3.4%	3.5%	3.7%	3.6%	3.5%
Costos en reservas / Margen de intermediación	22.9%	28.6%	29.4%	33.7%	34.2%	25.0%
Activos productivos / Gastos operativos	28.7	28.2	28.0	26.6	27.4	28.1

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

10. FONDEO

La alta participación del ahorro de clientes determina la mayor porción de la mezcla de fondeo, la cual acumuló un saldo de US\$875.88 millones (80% del pasivo total). Los antes mencionados se conforman de la siguiente manera: el 52.5% en depósitos a plazo, 47.5% en cuenta corriente, y un 15.0% en depósitos de ahorro. De manera conjunta, otros recursos empleados en su operatividad provienen de instituciones financieras que significan el 14.4% de los

pasivos totales (BANDESAL y préstamos con bancos extranjeros).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

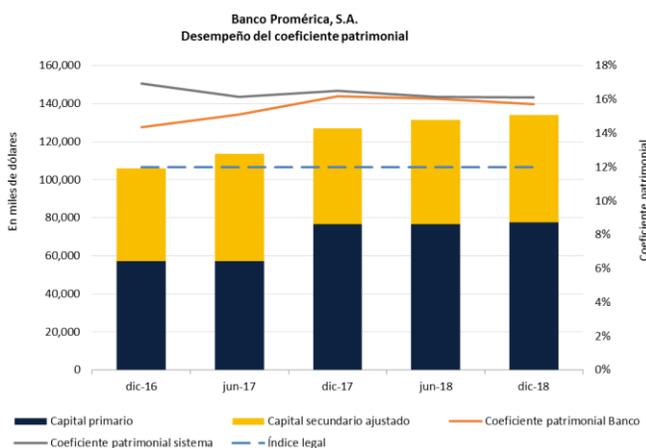
El plazo de los pasivos se ha extendido con la emisión de bonos de titularización mejorando los niveles de flexibilidad financiera, mediante el fondeo por emisiones locales (valores de titularización), representando el 1.6% de la deuda total a diciembre de 2018.

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	24.7%	25.6%	26.5%	24.4%	26.0%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	28.2%	29.2%	30.6%	29.7%	29.9%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	99.4%	96.7%	94.6%	94.4%	96.5%	99.3%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

11. CAPITAL

La buena capacidad de generación y retención de utilidades sustenta su posición patrimonial. Banco Promérica se mantiene en cumplimiento del mínimo supervisado por el regulador local (12%). En este sentido, la adecuación de capital mostró una ligera disminución, al promediar un 15.7% (diciembre 2017: 16.2%). Dicho indicador se encuentra muy cercano al promedio del sector bancario (16.1%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La razón de capital primario al total de activos ponderados por riesgo reportaron un 7.5%, reflejando un aumento en los activos ponderados de riesgo en el transcurso del tiempo; mostrándose por debajo de la industria bancaria que promedió un 9.6% para el mismo período. El comportamiento de los ratios de capital, obedece a la visión prudente del Banco en el crecimiento del volumen de las operaciones crediticias.

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

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	14.4%	15.1%	16.2%	16.0%	15.7%	16.1%
Capital social / Activos pond. por riesgo	6.2%	6.1%	8.1%	7.8%	7.5%	9.6%
Activos productivos / Patrimonio	10.0	9.7	9.8	9.7	9.9	7.9
Patrimonio / Activos totales	9.6%	9.9%	9.8%	9.9%	9.7%	12.3%
Deuda / Patrimonio	9.4	9.1	9.2	9.1	9.4	7.1

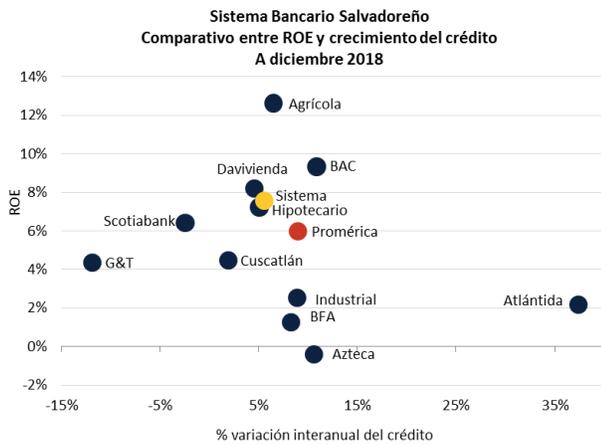
Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

12. RENTABILIDAD

Para el cierre de 2018, los ingresos operativos incrementaron su ritmo de crecimiento (+7.3%), proveniente de un aumento en las colocaciones crediticias en un 5.6% teniendo una participación de 70.2% en los activos totales.

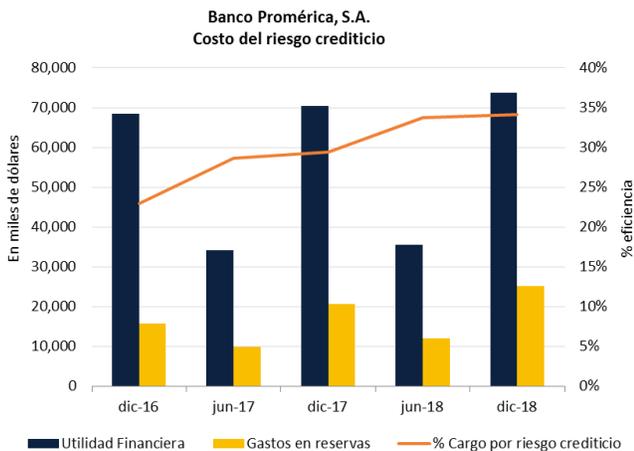
Un crecimiento levemente mayor experimentaron los costos operativos (+11.2%). El aumento en los gastos operativos (+10.0%) mayoritariamente en los gastos generales y los costos asociados para mitigar la pérdida esperada, incidieron en la contracción de la utilidad neta la cual fue de 22.2% al cerrar diciembre 2018.

El retorno sobre activo totales (ROA) fue menor al ubicarse en 0.6%, desde un 0.8% en 2017. Por su parte, el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 6.2% (diciembre 2017: 8.5%); dentro de la plaza bancaria comercial estos indicadores promedian 0.9% y 7.7%, respectivamente.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El margen financiero se mantuvo similar al periodo anterior (61.2%) donde registró un índice del 59.8%, mientras que la utilidad financiera se incrementó nominalmente en el orden del 4.8% (US\$3.35 millones), desde un +2.9% en diciembre 2017, favorecida un aumento del volumen de ingresos derivados del negocio crediticio. Asimismo, el margen de interés neto (MIN); se mantiene en términos apropiados (5.3%), reflejando un nivel similar a lo reportado por la industria (5.3%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El crecimiento reciente del crédito ha causado un retraso en la constitución de reservas de saneamiento (+21.8%), este comportamiento se considera normal, sin registrarse deterioros importantes en la cartera. A su vez, los gastos en reservas absorbieron el 34.2% de la utilidad financiera, mientras el margen neto exhibió un deterioro considerable

debido al aumento de los gastos asumidos para contrarrestar la pérdida esperada.

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

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	9.4%	9.2%	9.2%	9.0%	9.0%	8.5%
Margen de interés neto	5.5%	5.4%	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
Margen neto	11.9%	8.9%	7.8%	5.6%	5.7%	10.5%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.26%	0.94%	0.83%	0.60%	0.60%	0.96%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	14.1%	10.1%	8.5%	6.0%	6.2%	7.7%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

13. COBERTURA DE LA ESTRUCTURA

El pago de cesión frente a los ingresos de remesas totales disminuyó al promediar 1.6%, frente al 2.0% de diciembre 2017, que implica un aumento nominal en los montos pagados de las remesas. Por su parte, el indicador cobertura, ingresos de agentes colectores a monto de cesión fue de 37.7 veces mejorando respecto al 34.5 veces de diciembre 2017.

Coberturas	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
Cesión	360.0	360.0	360.0	360.0	360.0
Cesión/Remesas totales	2.1%	2.2%	2.0%	1.8%	1.6%
Cesión/Agentes colectores	2.9%	3.1%	2.9%	2.9%	2.7%
Cesión/Ingresos totales	3.9%	3.9%	3.8%	4.1%	3.5%
ICSD Promedio (Ingresos totales)	25.39	25.93	26.64	27.48	28.58
ICSD Promedio (Agentes colectores)	34.47	31.76	34.51	34.58	37.67

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

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

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

PROMERICA
BALANCE GENERAL
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Activos										
Caja y bancos	232,237.0	22.1%	244,116.1	22.7%	231,884.6	20.5%	239,407.6	20.8%	249,469.9	20.6%
Inversiones financieras	27,842.8	2.6%	30,864.5	2.9%	68,006.0	6.0%	41,326.0	3.6%	65,797.4	5.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	7,344.9	0.7%	7,535.1	0.7%	17,083.7	1.5%	2,247.5	0.2%	19,692.2	1.6%
Valores negociables	20,497.9	1.9%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	-	0.0%	23,329.4	2.2%	50,922.3	4.5%	39,078.5	3.4%	46,105.2	3.8%
Préstamos (brutos)	759,232.4	72.2%	766,912.1	71.3%	790,858.7	70.0%	831,767.8	72.3%	861,631.9	71.0%
Vigentes	747,237.3	71.0%	754,151.7	70.1%	777,582.9	68.8%	818,092.5	71.1%	845,842.5	69.7%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	11,995.1	1.1%	12,760.4	1.2%	13,275.8	1.2%	13,675.2	1.2%	15,789.4	1.3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	12,082.3	1.1%	13,199.1	1.2%	13,359.9	1.2%	13,970.5	1.2%	16,106.0	1.3%
Intereses incluidos en documentos	747,150.1	71.0%	753,713.0	70.1%	777,498.8	68.8%	817,797.2	71.1%	845,525.9	69.7%
Préstamos después de reservas	747,150.1	71.0%	753,713.0	70.1%	777,498.8	68.8%	817,797.2	71.1%	845,525.9	69.7%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,623.3	0.4%	4,385.6	0.4%	4,400.3	0.4%	4,578.7	0.4%	3,808.3	0.3%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	17,422.2	1.7%	17,314.7	1.6%	17,227.3	1.5%	16,986.5	1.5%	17,668.7	1.5%
Otros activos	22,529.5	2.1%	25,132.5	2.3%	30,841.3	2.7%	29,748.0	2.6%	30,603.9	2.5%
TOTAL ACTIVO	1051,804.9	100.0%	1075,526.4	100.0%	1129,858.3	100.0%	1149,844.0	100.0%	1212,874.1	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	212,747.6	20.2%	221,773.4	20.6%	249,233.5	22.1%	251,559.3	21.9%	251,576.2	20.7%
Depósitos de ahorro	129,726.9	12.3%	140,306.2	13.0%	149,770.4	13.3%	163,289.6	14.2%	164,496.0	13.6%
Depósitos a la vista	342,474.5	32.6%	362,079.6	33.7%	399,003.9	35.3%	414,848.9	36.1%	416,072.2	34.3%
Cuentas a Plazo	409,333.5	38.9%	417,699.8	38.8%	423,023.8	37.4%	451,182.0	39.2%	459,812.7	37.9%
Depósitos a plazo	409,333.5	38.9%	417,699.8	38.8%	423,023.8	37.4%	451,182.0	39.2%	459,812.7	37.9%
Total de depósitos	751,808.0	71.5%	779,779.4	72.5%	822,027.7	72.8%	866,030.9	75.3%	875,884.9	72.2%
Banco de Desarrollo de El Salvador	31,594.9	3.0%	25,225.2	2.3%	18,495.1	1.6%	8,472.3	0.7%	14,773.8	1.2%
Préstamos de otros bancos	109,320.5	10.4%	112,146.4	10.4%	114,019.2	10.1%	49,574.9	4.3%	142,787.7	11.8%
Títulos de emisión propia	22,635.6	2.2%	21,355.3	2.0%	20,010.4	1.8%	18,644.5	1.6%	17,103.3	1.4%
Otros pasivos de intermediación	5,433.2	0.5%	4,732.1	0.4%	4,611.6	0.4%	-	0.0%	5,178.6	0.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	4,000.0	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	19,650.8	1.9%	15,866.4	1.5%	20,193.4	1.8%	69,530.5	6.0%	19,810.7	1.6%
Deuda subordinada	10,172.0	1.0%	10,173.5	0.9%	20,211.9	1.8%	20,250.9	1.8%	20,257.9	1.7%
TOTAL PASIVO	950,615.0	90.4%	969,278.3	90.1%	1019,569.3	90.2%	1036,504.0	90.1%	1095,796.9	90.3%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	45,765.8	4.4%	45,765.8	4.3%	63,765.8	5.6%	63,765.8	5.5%	63,765.8	5.3%
Reservas y resultado acumulado	42,419.5	5.3%	55,471.0	5.6%	37,519.7	4.1%	46,261.5	4.3%	46,304.2	4.4%
Resultados del ejercicio	13,004.7	1.0%	5,011.3	1.0%	9,003.5	1.0%	3,312.7	1.0%	7,007.2	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	101,190.0	9.6%	106,248.1	9.9%	110,289.0	9.8%	113,340.0	9.9%	117,077.2	9.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1051,805.0	100.0%	1075,526.4	100.0%	1129,858.3	100.0%	1149,844.0	100.0%	1212,874.1	100.0%

PROMERICA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Ingresos de operación	109,678.0	100.0%	56,016.4	100.0%	115,084.6	100.0%	59,366.6	100.0%	123,453.1	100.0%
Intereses de préstamos	83,260.7	75.9%	42,729.8	76.3%	86,439.8	75.1%	43,157.7	72.7%	89,956.1	72.9%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,140.0	14.7%	7,794.6	13.9%	16,702.3	14.5%	8,267.4	13.9%	17,356.1	14.1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	1,717.9	1.6%	700.8	1.3%	1,517.1	1.3%	1,591.0	2.7%	2,694.0	2.2%
Reportos y operaciones bursátiles	168.8	0.2%	108.7	0.2%	391.8	0.3%	257.1	0.4%	492.3	0.4%
Intereses sobre depósitos	629.4	0.6%	604.0	1.1%	1,677.9	1.5%	1,624.5	2.7%	3,809.9	3.1%
Utilidad en venta de títulos valores	467.7	0.4%	4.8	0.0%	8.3	0.0%	107.3	0.2%	166.1	0.1%
Operaciones en M.E.	1,455.4	1.3%	917.0	1.6%	1,860.7	1.6%	991.8	1.7%	1,968.6	1.6%
Otros servicios y contingencias	5,838.1	5.3%	3,156.7	5.6%	6,486.7	5.6%	3,369.8	5.7%	7,010.0	5.7%
Costos de operación	41,230.0	37.6%	21,790.3	38.9%	44,665.1	38.8%	23,850.8	40.2%	49,678.3	40.2%
Intereses y otros costos de depósitos	23,221.5	21.2%	11,706.9	20.9%	24,027.8	20.9%	12,765.8	21.5%	26,133.1	21.2%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	8,126.0	7.4%	4,897.4	8.7%	10,367.7	9.0%	5,474.7	9.2%	11,528.1	9.3%
Pérdida en venta de títulos valores	26.6	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.1	0.0%	4.2	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	9,855.9	9.0%	5,186.0	9.3%	10,269.6	8.9%	5,610.2	9.5%	12,012.9	9.7%
UTILIDAD FINANCIERA	68,448.0	62.4%	34,226.1	61.1%	70,419.5	61.2%	35,515.8	59.8%	73,774.8	59.8%
Reserva de saneamiento	15,701.0	14.3%	9,795.2	17.5%	20,700.7	18.0%	11,973.5	20.2%	25,206.8	20.4%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	52,747.0	48.1%	24,430.9	43.6%	49,718.8	43.2%	23,542.3	39.7%	48,568.0	39.3%
Gastos de operación	35,052.6	32.0%	18,216.8	32.5%	38,507.3	33.5%	20,682.0	34.8%	42,365.9	34.3%
Personal	15,804.6	14.4%	8,887.7	15.9%	17,586.7	15.3%	8,262.0	13.9%	16,451.5	13.3%
Generales	15,217.8	13.9%	7,332.7	13.1%	16,727.7	14.5%	10,003.8	16.9%	21,203.1	17.2%
Depreciación y amortización	4,030.2	3.7%	1,996.4	3.6%	4,192.9	3.6%	2,416.2	4.1%	4,711.3	3.8%
Reservas de saneamiento	15,701.0	14.3%	9,795.2	17.5%	20,700.7	18.0%	11,973.5	20.2%	25,206.8	20.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	17,694.4	16.1%	6,214.1	11.1%	11,211.5	9.7%	2,860.3	4.8%	6,202.1	5.0%
Otros ingresos netos	1,433.2	1.3%	704.3	1.3%	2,331.4	2.0%	1,470.1	2.5%	4,230.4	3.4%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	19,127.6	17.4%	6,918.4	12.4%	13,542.9	11.8%	4,330.4	7.3%	10,432.5	8.5%
Impuestos y contribuciones	6,122.9	5.6%	1,907.1	3.4%	4,539.4	3.9%	1,017.7	1.7%	3,425.3	2.8%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	13,004.7	11.9%	5,011.3	8.9%	9,003.5	7.8%	3,312.7	5.6%	7,007.2	5.7%