

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

Comité No 26/2020

Informe con EEFF auditada al 31 de diciembre de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de abril de 2020

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Fernando Vásquez
fvasquez@ratingspcr.com

Isaura Merino
imerino@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

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

Significado de la clasificación

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad 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 que posee Banco Promerica para cubrir el monto de cesión anual, debido a la mayor generación de ingresos que provienen de la captación de remesas familiares, y del resto de operaciones; 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 diciembre 2019, cuando se pagaron en concepto de remesas un monto de US\$264.55 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 10.3%. El cual al ser comparado con el monto de cesión anual equivale al 1.6% de monto de remesas recibidas, menor al 1.8% del período anterior.

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 diciembre 2019 fue 58.9 veces

Fortaleza financiera de Banco Promerica. A diciembre 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, 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 por la firma Deloitte de diciembre 2015 a diciembre 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

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

Limitaciones potenciales: Consecuencia de las implicaciones que tiene la pandemia en el ámbito económico se proyecta una contracción del crecimiento económico, derivando en el aumento de la tasa de desempleo, el cierre de empresas y demás eventos que pueden limitar la obtención de ingresos para empresas y población en general. Además, se debe considerar la disminución del monto de remesas recibidas en el país, esto podría afectar directamente el monto de los colectores del Banco, derivando en una menor holgura de la capacidad de pago respecto al monto de cesión mensual para el pago de la titularización. Por otro lado, se debe dar seguimiento a la dinámica de la cartera y la calidad de la misma, pudiendo variar como consecuencia del incremento en la probabilidad de impago, afectando así los ingresos de intermediación y resultados del banco.

Hechos de Importancia de Banco Promerica

- En junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 4 de diciembre de 2019 se acordó aumentar el capital social del banco, mediante el aporte en efectivo de los accionistas por un monto en al menos \$2,000.0 miles; producto de dicho aporte, el capital social del banco ascenderá a un monto de \$70,783.1 miles representado por 7,078,309 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de diez dólares de los Estados Unidos de América cada una. Al 31 de diciembre de 2019, los accionistas efectuaron el aporte del aumento de capital en efectivo, mismo que se encuentra reconocido en las Cuentas por pagar – Aportes aumento de capital, esperando la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero de la modificación del pacto social del Banco.
- En junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 31 de mayo de 2019 se acordó aumentar el capital social del banco, mediante el aporte en efectivo de los accionistas por el monto de \$5,017.3 miles; el capital social del banco queda estructurado por un monto de \$68,783.1 miles representado por 6,878,309 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.
- Con fecha 31 de mayo de 2019 se constituyeron reservas por US\$14,735.50 miles 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\$5,000.00 miles por aportación de accionistas.
- En febrero de 2019 se obtuvo financiamiento por \$10 millones con el Banco Centroamericano de Integración Centroamericana (BCIE) y en mayo 2019, se obtuvieron \$20 millones de PROPARCO entidad financiera filial de la Agencia Francesa para el Desarrollo. Estos financiamientos tienen como finalidad promover la actividad productiva de la pequeña y mediana empresa con enfoque de sostenibilidad: proyectos verdes, mujeres emprendedoras y de desarrollo municipal.
- 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.

Contexto Económico

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país se vio influenciado por la

recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos.

Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

Por el lado de la oferta, los sectores que reflejaron una mayor contribución al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina.

Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiados por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%.

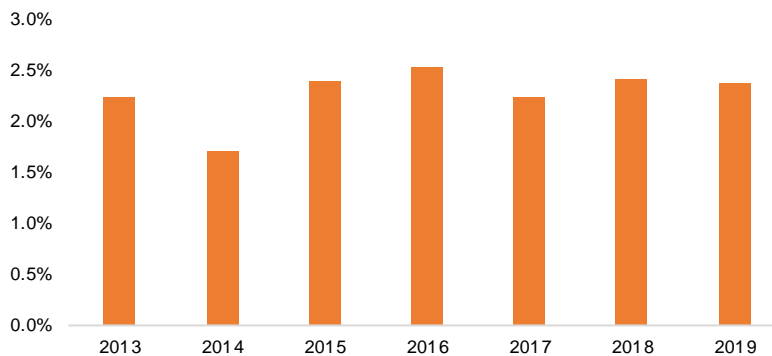
En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción.

Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

En cuanto a los principales precios de la economía, el Índice de Precios del Consumidor se ubicó en 112.29 en diciembre de 2019 con una variación interanual de 0%, por debajo del 0.43% registrado en diciembre de 2018, este proceso desinflacionario estaría relacionado a la reducción de precios en las divisiones de Alojamiento, Agua y Electricidad y Prendas de vestir que registraron tasas de -2.31% y -1.85%, respectivamente. Mientras que la división de Transporte solamente registró un crecimiento de 0.49%. Cabe destacar que las divisiones anteriormente mencionadas tienen una participación dentro de la canasta de bienes y servicios del IPC de 29.85%, por lo que sus variaciones inciden en buena parte en la inflación general.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB 2013-2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



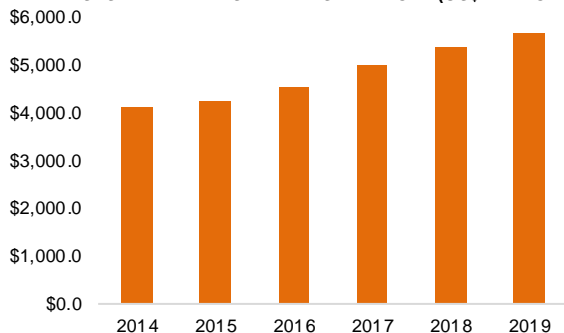
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Evolución de las Remesas Familiares en El Salvador

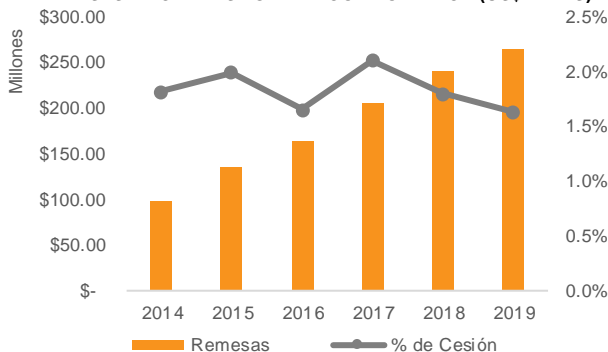
Las Remesas Familiares alcanzaron un valor de US\$5,650.2 millones, equivalente a un aumento de US\$259.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Cabe destacar que un 94.9% de las remesas recibidas provienen de Estados Unidos, país que alberga aproximadamente 2,306,774 personas de ascendencia salvadoreña.

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 en 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.

REMESAS FAMILIARES EN EL SALVADOR (US\$ MILLONES)



REMESAS RECIBIDAS POR BANCO PROMÉRICA (US\$ MILES)



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 durante 2019, cuyo monto es por US\$264.55 millones de dólares, lo que representa un aumento interanual del 10.3%. Lo anterior otorga una mayor cobertura a la cesión anual del fondo de titularización, requiriendo únicamente el 1.6% de monto de remesas recibidas, menor al 1.8% del período anterior

Resumen de la Estructura de Titularización

Datos básicos de la Emisión.	
Emisor	: FTHVPRO 01 – Fondo de Titularización-Hencorp Valores-BANCO PROMERICA 01
Originador	: Banco Promerica de El Salvador
Emisor	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, en carácter de administrador del FTHVPRO 01 y con cargo a dicho Fondo.
Sociedad de Titularización	: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora
Clase de Valor	: Valores de Titularización – Títulos de deuda con cargo al FTHVPRO 01.
Monto Emitido	: Hasta US\$25,650,000.00 de dólares norteamericanos.
Destino de los Fondos de la Emisión	: 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.
Respaldo de la Emisión	:	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.
Custodia y Depósito:	:	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.
Negociabilidad	:	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.
Mecanismos de Cobertura	:	(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.
Resguardos financieros	:	(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.
Destino de los Fondos Obtenidos de la Venta de derechos sobre Flujos Financieros Futuros	:	Los fondos que el Banco Promerica recibe en virtud de la cesión de los derechos sobre flujos financieros futuros, que efectúa el Fondo de Titularización FTHVPRO CERO UNO, son invertidos por el Banco Promerica en el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.

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

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos Clasificados

Detalle de la Emisión	
Tramo 1	US\$ 7,696,000
Tramo 2	US\$17,954,000
Tasa	5.25% fija
Plazo de la emisión	8 años (96 meses)
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual
Provisión de Pagos	Una Cuota Mensual (Capital más Intereses)
Saldo al 31 de junio de 2019	US\$13,938,608

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).

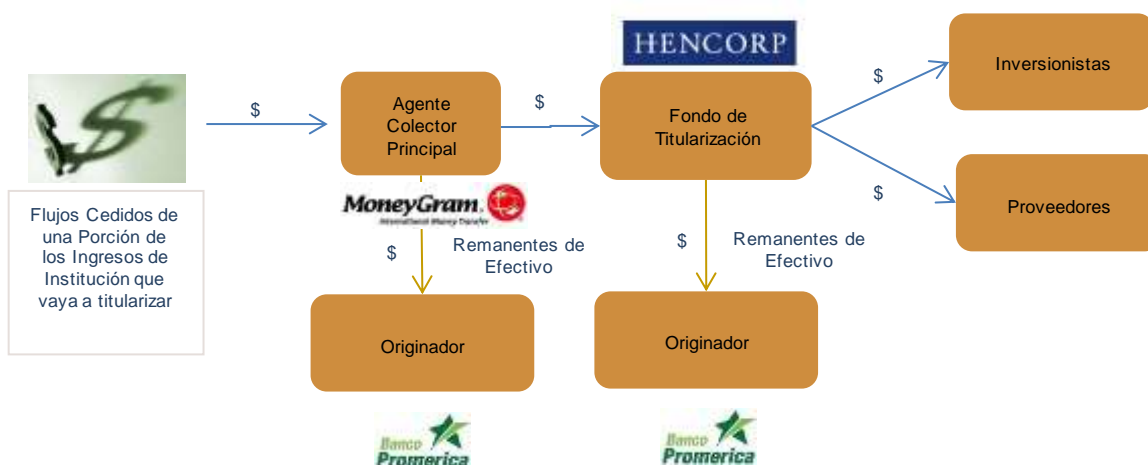
Todo pago se hace por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización a través de la cuenta bancaria denominada Cuenta Discrecional en el siguiente orden:

- 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.
- Comisiones a la Sociedad Titularizadora.
- Saldo de costos y gastos adeudados a terceros.
- Obligaciones a favor de Tenedores de Valores.
- El pago de deuda tributaria.
- 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



Perfil de la Titularizadora

Reseña

El 17 de diciembre de 2007 fue publicada de la Ley de Titularización de Activos, aprobada por la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador. El 24 de junio de 2008, el Grupo Hencorp constituyó una Sociedad Titularizadora en El Salvador, la cual se denomina Hencorp Valores, S.A., Titularizadora.

Es importante mencionar que el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-47/2016, de fecha 29 de diciembre de 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.

La principal finalidad de la constitución de Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora es el brindarles liquidez a activos propiedad del sector corporativo salvadoreño, regional y otras entidades del sector público, a través de la creación de un vínculo entre dichos activos y el mercado de capitales, introduciendo de esta forma, un mecanismo adicional que provea financiamiento indirecto al sector corporativo y que produzca nuevos instrumentos bursátiles con niveles de riesgo aceptables.

Accionistas y Consejo de Gerentes

En el siguiente cuadro se detallan los principales Participantes Sociales y Consejo de Gerentes de Hencorp Valores, LTDA, Titularizadora:

Participantes Sociales	
Participantes Sociales	Participantes Sociales
Hencorp V Holding, S. de R.L.	99.98%
Eduardo Alfaro Barillas	00.02%
Total	100%

Concejo de Gerentes	
Cargo	Nombre
Gerente Presidente	Raúl Henríquez Marroquín
Gerente Secretario	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Gerente Administrativo	Víctor Manuel Henríquez
Gerente Administrativo	Jaime Guillermo Dunn de Ávila
Gerente Suplente	Felipe Holguín
Gerente Suplente	Roberto Arturo Valdivieso
Gerente Suplente	José Miguel Valencia Artiga
Gerente Suplente	Gerardo Mauricio Recinos Avilés

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

Experiencia y participación de mercado

Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora es una empresa autorizada por el regulador local para operar como Sociedad Titularizadora, a partir de noviembre de 2008. La Ley de Titularización de Activos fue aprobada en noviembre de 2007 y su normativa de aplicación, recién a inicios de 2010. Los ejecutivos de Hencorp Valores, cuentan con años de experiencia en la emisión de valores bursátiles tanto en mercados locales como internacionales, lo que ha hecho posible que la Titularizadora al cierre del 2019 tenga colocados más de US\$851 MM en el mercado salvadoreño, equivalentes a más de 15 Fondos de Titularización que representan un 75.2% de participación total.

Gestión de riesgos

Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, para mitigar los riesgos asociados a su correcto desempeño de sus actividades económicas y en cumplimiento con a lo establecido en las Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Bursátiles (NPR-11), emitidas por el BCR, ha elaborado un Manual de Gestión de Riesgos con el propósito de la identificar, medir, controlar, monitorear y comunicar riesgos, metodologías y herramientas que se emplean en los diferentes procesos y líneas de negocio de Hencorp Valores y sus fondos administrados.

Adicional a lo anterior, Hencorp Valores cuenta con Auditoría Externa, regulada por el BCR y supervisada por la SSF, para tener una amplia gama de acciones que le permitan el manejo óptimo de los riesgos que pudiesen afectar la estrategia, los procesos, los proyectos o las nuevas inversiones del negocio.

Resultados financieros

Por la naturaleza del negocio de la Titularizadora Hencorp Valores, LTDA., es de vital importancia evaluar el riesgo de liquidez de la compañía, en ese sentido, al cierre del 2019 la Titularizadora presentó un incremento interanual en 0.8 p.p en su razón corriente pasando de 2.4 veces a 3.2 veces, significando una mayor capacidad financiera de la Titularizadora para responder a sus obligaciones de corto plazo.

Liquidez	LIQUIDEZ (VECES)				
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Razón Corriente	2.0	3.1	3.2	2.4	3.2

Fuente: Hencorp valores, S.A., Titularizadora / Elaboración: PCR

Así mismo, producto del crecimiento en las utilidades netas reportadas al cierre del 2019 que alcanzaron los US\$1,453 miles, agregada la estabilidad en el patrimonio y el comportamiento de los activos totales de la Titularizadora, los indicadores de rentabilidad con respecto a sus activos (ROA) y patrimonio (ROE) mejoraron interanualmente. El ROA reportó un incremento de 5.8 p.p. pasando de ubicarse en 28.8% para diciembre 2018 a situarse en 34.6% al cierre del año 2019, demostrando una mayor capacidad de los activos de la Titularizadora en la generación de utilidades. Así mismo,

el ROE mejoró en 1.5 p.p. (diciembre 2018: 49.1% vs. diciembre 2019: 50.6%), demostrando mayores niveles de rentabilidad para retribuir a los accionistas.

Rentabilidad	ROA Y ROE (%)				
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
ROA	24.5%	34.4%	34.6%	28.8%	34.6%
ROE	49.4%	50.6%	49.9%	49.1%	50.6%

Fuente: Hencorp valores, S.A., Titularizadora / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

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

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.

Actualmente Banco Promérica El Salvador cuenta con 55 puntos de atención y ha sido uno de los bancos con mayor crecimiento en los últimos años, caracterizándose por su innovación en productos, servicio de alta calidad, horarios extendidos y atención de lunes a domingo. Apoyados en la innovación y fortalecimiento constante de su cultura de servicio al cliente

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

El Banco Promérica S.A., tiene un capital social pagado de US\$68.78 millones, representado por un total de 6,878,309 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	Participación
Inversiones Financieras Promérica, s.a.	99.99%
Ortiz Mayorga, Ramiro José	0.00%
Ortiz Gurdíán, Ramiro Norberto	0.00%
Zurcher Gurdíán, Edgard	0.00%
Stoessel Florez, Sandra	0.00%
Zavala Cuadra, Francisco José	0.00%
Rappaccioli Mcgregor, Mario Sebastian	0.00%
Keith Sánchez, John	0.00%
Orozco Ábrego, Oscar Marbyn	0.00%
Quevedo Moreno, Eduardo Alberto	0.00%
Total	100.00%

Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR.

Los miembros de Junta Directiva de Banco Promérica 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 Gurdíán	Presidente
Oscar Delgadillo Chávez	Vicepresidente
Oscar Marbyn, Orozco Ábrego	Secretario
Segundo Albino Benito, Román Ortiz	Primer director
María Alicia, Lecha De Espinoza	Primer director suplente
Vacante	Segundo director suplente
Reinaldo Hernández Rueda	Tercer director suplente
Juan Federico, Jokisch Arguello	Cuarto director suplente

Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

Nómina Gerencial	
Gerentes	Cargo
Eduardo Alberto Quevedo Moreno	Presidente Ejecutivo
Jorge Galileo Chávez 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 Guirola 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 estas 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 gobierno interno preestablecidas y formales, permite reducir incertidumbres sobre respuestas administrativas y operacionales de los diferentes órganos y funcionarios que han recibido mandatos para ejecutar y administrar sus negocios.

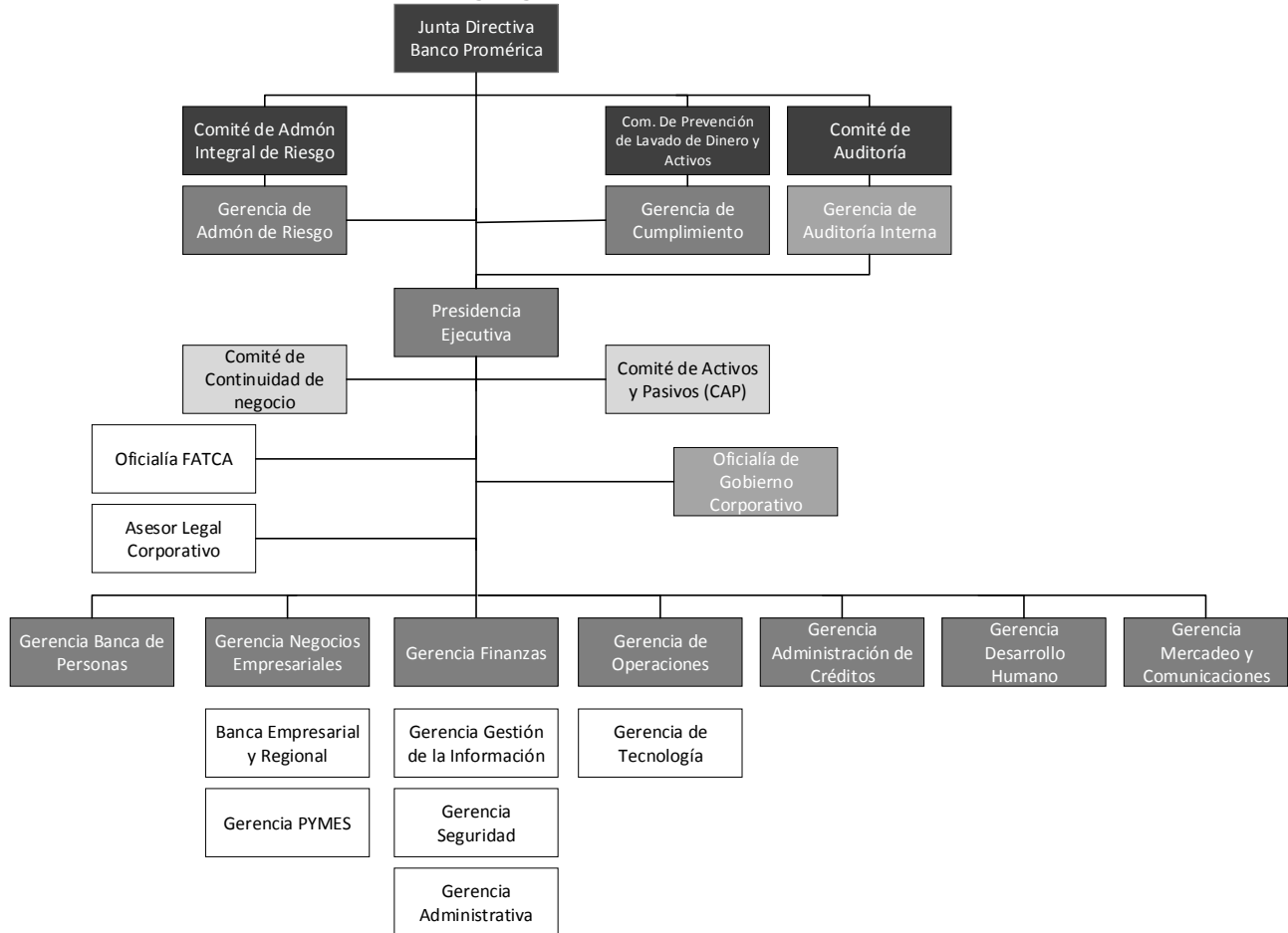
El Código de Gobierno Corporativo del banco fue aprobado por la Junta Directiva en sesión N°366-8/2013 de fecha 22 de agosto de 2013 y está vigente a partir del 31 de agosto de 2013, con modificaciones posteriores. La estructura de Gobierno Corporativo es:

- 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.



Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

Análisis FODA

Fortalezas

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

Oportunidades

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

Debilidades

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

Amenazas

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

Estrategia y Operaciones

Los negocios del Banco 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 31 de diciembre de 2019 de 1,154 empleados, 29 agencias a nivel nacional, 4 puntos remeseros; además, cuenta con una red de 125 cajeros automáticos, 11 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, Transferencias Internacionales, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo, entre otras

Riesgos Financieros

Banco Promérica, S.A., inició la implementación de las metodologías y modelos para medir los diferentes riesgos a los 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

La responsabilidad del manejo de riesgo crediticio recae sobre la Unidad de Riesgos, quien 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 políticas¹, manuales y procedimientos para la buena gestión del riesgo de crédito a través del establecimiento de montos límites que pueden ser aprobados según el colegiado respectivo.

Análisis de la Cartera

Banco Promérica registró US\$1,279.25 millones en activos al 31 de diciembre de 2019, reflejando un crecimiento interanual de 5.5%, motivado por el aumento de los fondos disponibles en bancos y las inversiones financieras en títulos del Estado. Cabe destacar que a la fecha de análisis la cartera de créditos presenta una leve disminución respecto al período anterior; a pesar de ello la estructura de los activos no presentó una variación significativa, posicionando la cartera de créditos como principal activo con un 65.0% del total, seguido por los fondos disponibles e inversiones financieras con el 23.7% y 4.5% respectivamente, el 6.8% restante corresponde a los activos fijos y diversos que posee la institución.

La cartera de créditos neta al período analizado fue de US\$830.82 millones y presentó una leve disminución del 1.7% respecto a diciembre 2018, consecuencia de la disminución de los créditos pactados hasta un año plazo (-9.3%) en contraste con el leve aumento de los pactados a largo plazo (+1.3%). Los créditos otorgados a empresas privadas son los más afectados por la disminución sin embargo aún poseen la mayor participación respecto del total de la cartera (42.0% incluyendo PYMES), seguido por el segmento de consumo (37.8% incluyendo Tarjeta de Créditos).

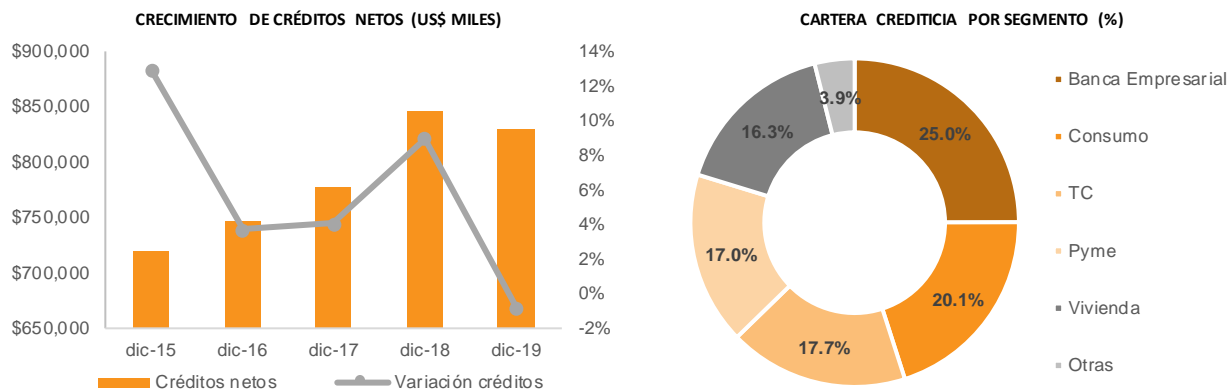
En cuanto a la distribución de cartera por actividad económica, los destinados al comercio presentaron la mayor reducción entre períodos analizados, con un 19.6% menos (US\$25.00 millones), aunado a la industria manufacturera con 16.8%

¹ Manual de Banco Promérica: Políticas Generales de Crédito y Políticas de Cultura de Crédito

menos que diciembre 2018 (US\$14.43 millones); el efecto de dichas disminuciones fue mermado por los incrementos en los créditos para consumo, servicios y adquisición de vivienda, quienes crecieron un 4.7%, 12.9% y 6.4% respectivamente.

Referente a la concentración de cartera de créditos, los 10 principales deudores registraron un monto de US\$63.39 millones, equivalente al 7.6% del total de la cartera, mientras que al considerar a los 100 principales deudores se refleja un monto de US\$229.25 millones, equivalente al 27.6% del total, superior al 20.3% de diciembre de 2018, a pesar de los aumentos en la participación se considera que la cartera de Banco Promérica se encuentra 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 diciembre de 2019 Banco Promérica ha otorgado US\$2.23 millones de créditos relacionados, equivalente a un 2.7% del total del capital pagado y reservas de capital (4.2% respecto a diciembre 2018).



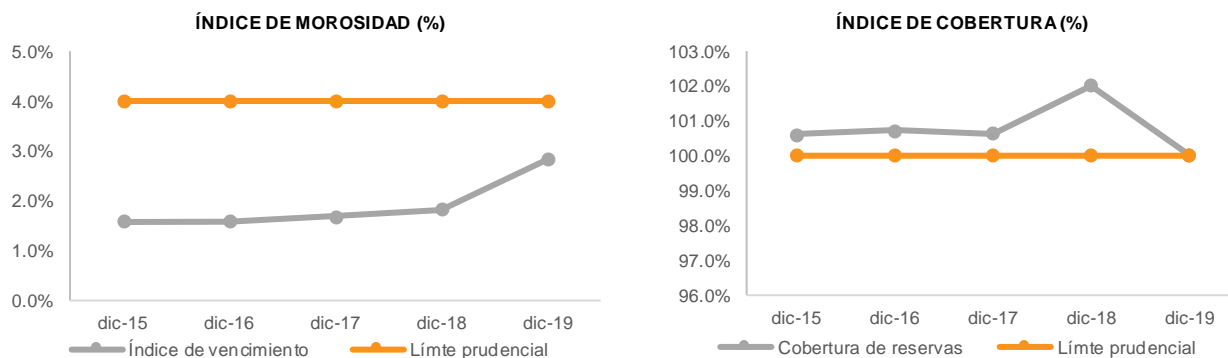
Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

La calidad de la cartera de Banco Promérica está afectada por el aumento de créditos en categoría “E” o considerados como “Pérdida” pasando de una participación de 0.8% en diciembre 2018 hasta un 2.1% al período de análisis, consecuencia del deterioro de las carteras para adquisición de vivienda y comercio por incremento de créditos en “Vía Judicial”; asimismo, los créditos “Dudosos” de recuperación aumentaron al pasar de un 1.5% hasta un 2.2% entre períodos analizados.

En contraste los créditos “Normales” o “vigentes” se han visto afectados con una disminución al pasar de 88.5% hasta un 87.9%, al igual que los considerados “Con Problemas Potenciales” y “Deficientes” que pasaron de un 4.3% y 4.9% en el período pasado hasta un 3.7% y 4.1% respectivamente a diciembre 2019.

Derivado de lo anterior, el índice de morosidad del período muestra un incremento significativo al pasar de un 1.8% en diciembre 2018 hasta un 2.8% en diciembre 2019, 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%). Sin embargo, se mantiene por debajo del límite máximo prudencial establecido por el ente regulador (4.0%)

Ante el incremento de los créditos morosos y vencidos, Banco Promérica aumentó el volumen de sus reservas en 50.3%, alcanzando los US\$24.21 millones al cierre de 2019, sin embargo, el incremento no es proporcional con el incremento de la cartera vencida (53.3%), resultando en una disminución de su nivel de cobertura al ser de 100.0% a la fecha de análisis (102.0% respecto a diciembre 2018).



Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

En lo referente al análisis de cosecha, se puede verificar que la mayoría de las cosechas tuvieron el proceso de deterioro más significativo aproximadamente en los años 2010, 2014 y 2017; al sobrepasar el 5% de mora, no obstante, a partir de 2018, el porcentaje se reduce significativamente, incluso a la fecha de análisis este solo tiene un valor del 1%. Cabe destacar que el monto castigado a diciembre de 2019 fue de US\$29.41 millones.

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 requerido por las Normas Técnicas para Riesgo de Liquidez NRP-05.

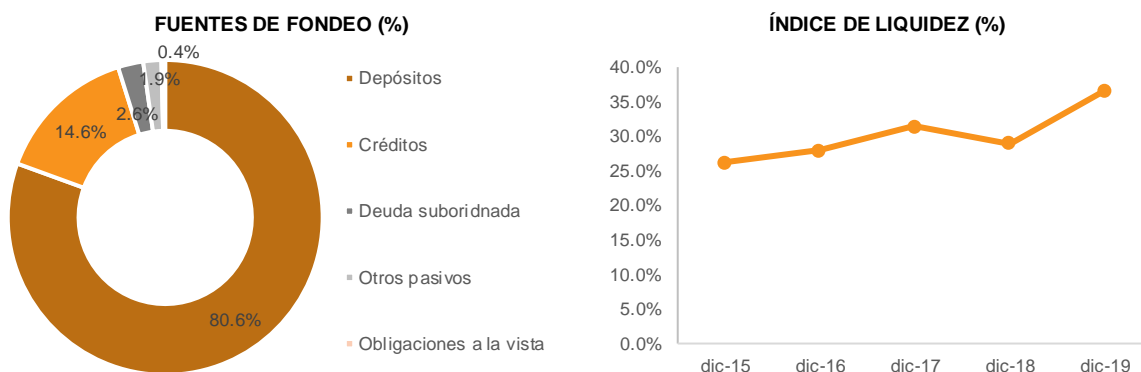
Respecto al resto de activos, los fondos disponibles e inversiones financieras alcanzaron en conjunto US\$65.27 millones, con un mayor dinamismo en el crecimiento de los fondos disponibles en comparación con las inversiones financieras (US\$53.83 millones vs US\$11.44 millones); gran parte de los fondos disponibles se colocaron como depósitos en el Banco Central de Reserva, mientras que las nuevas inversiones fueron en su totalidad emisiones del Estado salvadoreño.

Los pasivos de Banco Promérica crecieron interanualmente un 6.8% alcanzando los US\$1,170.03 millones, motivado por el aumento de 7.6% en los depósitos captados y 49.6% en deuda subordinada tras firmarse un contrato en diciembre 2019; Por el lado de las disminuciones, se observa una reducción del 2.1% en los créditos recibidos, cabe destacar que una porción de los créditos fue reestructurado a largo plazo, reflejando la mayor disminución en créditos con plazo de entre uno hasta cinco años.

La composición de las fuentes de fondeo se mantiene concentradas en los depósitos con un 80.6% del total de pasivos, con captaciones que suman los US\$942.55 millones, distribuidos en un 50.8% en depósitos a la vista y un 49.2% en depósitos a plazo; la segunda mayor fuente de fondeo son los créditos adquiridos con un 14.6% respecto del total, el 4.8% corresponde a la deuda subordinada y pasivos diversos.

Referente a la concentración de los depósitos, al considerar los 10 mayores depositantes se registró un monto de US\$130.03 millones, equivalente al 13.8% del total de depósitos captados, mientras que al ampliar el análisis a los 100 principales depositantes, la concentración resultante fue de 35.9% del total, levemente menor al 36.9% obtenido en diciembre de 2018.

Retomando lo anterior, el coeficiente de liquidez neta de Banco Promérica fue de 36.6%, mayor al 28.9% 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. Además, se destaca que la cobertura promedio de los activos líquidos sobre el valor en riesgo de las fuentes de fondeo es igual a 3.8 veces.



Fuente: Banco Promérica / Elaboración: PCR.

Riesgo de Mercado²

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 Tasa:** Tomando como base un modelo de depreciación para determinar el impacto proyectado de las variaciones. A la fecha de análisis la tasa promedio ponderada de activos productivos fue de 13.1% mayor al 12.5% de diciembre 2018; en el mismo intervalo la tasa promedio ponderada de pasivos fue de 5.2% mayor al 4.8% del período pasado.
- **Riesgo de Precio:** El banco no tiene inversiones diferentes a títulos del Estado; en este sentido, el riesgo del precio en los instrumentos de renta fija es similar al riesgo soberano y no presenta una exposición relevante. A la fecha

² 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).

de análisis la tasa de cobertura, que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el valor del activo fue de cero, al igual que en el período pasado, ya que no se tenían registradas provisiones relativas a las inversiones.

Riesgo de Solvencia

Banco Promérica muestra una disminución del 6.7% en su fondo patrimonial derivado de la reducción de su capital complementario (-1.02%), por la disminución de los resultados en ejercicios anteriores y utilidades no distribuibles; en contraste con el aumento del capital primario (+7.0%) por el aporte de capital en efectivo hecho en diciembre de 2019. Por lo anterior, a la fecha de análisis el fondo patrimonial fue de US\$109.22 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 11.8% (Mínimo legal: 7.0%), afectado por el incremento del total de pasivos. Por su parte el coeficiente patrimonial a diciembre 2019 fue de 15.5% este muestra una leve disminución en comparación a diciembre 2018 (15.7%), debido al soporte que otorgó el aporte de capital para respaldar el aumento de los activos ponderados por riesgo, 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	dic-19
Fondo Patrimonial	88,664	106,132	127,053	134,057	138,908
1. Capital Primario	50,354	57,267	76,621	77,665	83,090
2. Capital Complementario	38,310	48,865	50,431	56,392	55,818
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	1033,328	1065,881	1143,184	1230,495	1293,342
2. Total de Activos Ponderados	710,658	738,106	785,146	852,954	894,328
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	85,279	88,573	94,218	102,354	107,319
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	3,385	17,559	32,835	31,703	31,589
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	12.48%	14.38%	16.18%	15.72%	15.53%
Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	947,019	960,948	1028,396	1109,794	1179,671
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	66,291	67,266	71,988	77,686	82,577
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	22,373	38,865	55,065	56,371	56,331
4. Coeficiente (I.I/III.1)	9.36%	11.04%	12.35%	12.08%	11.78%

Fuente: Banco Promérica, SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo³

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.

Durante el año 2019 Banco Promérica realizó diferentes actividades como parte de la Gestión del Riesgo Operativo. Adquiriendo un curso virtual para la capacitación de los empleados del Banco con un enfoque de riesgo operativo. Recibieron apoyo en la implementación de mejoras a matrices y políticas de cumplimiento. Concluyó la segunda etapa que engloba la adquisición de un software para la gestión de riesgo operativo, con la incorporación del ORM Analytics; Incentivaron el apoyo en la formulación y actualización de políticas de créditos, canales y servicios, riesgos, operativas y de cumplimiento.

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.

Manejo del Riesgo Tecnológico.

La mitigación de los Riesgos Tecnológicos constituye un objetivo estratégico del Banco. Por ello Banco Promérica cuenta con el manual de Políticas de Seguridad de la Información aprobado en julio 2019, el cual sirve para identificar y establecer los mecanismos de mitigación y control de los principales hallazgos, generándose los planes específicos de las áreas técnicas involucradas.

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.

³ 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.

Banco Promérica S.A fortaleció la seguridad de los servicios bancarios por internet. Constantemente identifican y publican debilidades encontradas en diferentes tipos de sistemas y aplicaciones utilizados a nivel mundial. Uno de los requerimientos de las normas de seguridad de la información internacionales, es evaluar las posibles debilidades que puedan tener los sistemas.

Durante 2019 aplicaron las actualizaciones correspondientes para asegurar la confidencialidad e integridad de la información y de las operaciones de los clientes del banco. Además, implementó una herramienta para proteger los sistemas ante posibles ataques de denegación de servicio. De esta forma los clientes tendrán la seguridad de utilizar los servicios ofrecidos por el banco por medio de internet sin ninguna interrupción.

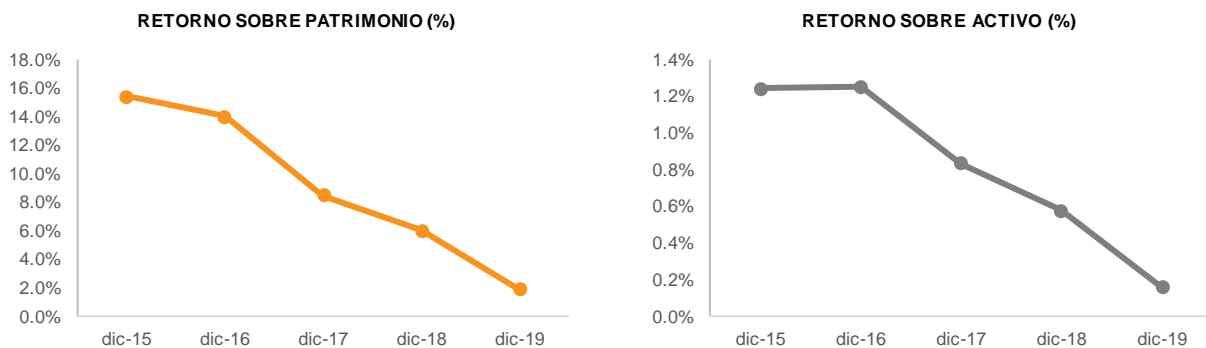
Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación del período alcanzaron los US\$123.29 millones, es decir 7.7% más que en diciembre 2018, su incremento se debe al mayor cobro de intereses sobre créditos otorgados y comisiones de estos, por otra parte, los costos de intermediación crecieron un 26.4%, totalizando US\$87.75 miles, a causa del pago por intereses de los depósitos captados y las reservas de saneamiento para activos riesgosos. Derivado de lo anterior, el margen financiero neto fue de 40.4% menor al 48.1% del período pasado.

Los ingresos de otras operaciones totalizaron US\$9.5 millones, traducándose en un crecimiento del 6.2%, impulsado por los intereses devengados por las nuevas inversiones financieras y los depósitos propios en bancos. Mientras que los gastos operacionales muestran una leve disminución del 0.6%, totalizando US\$40.12 millones, por la disminución de los gastos generales (-9.1%), pese al incremento de los gastos por remuneración a empleados (+7.1%). Esta disminución permitió que la eficiencia operativa⁴ se vea mejorada al pasar de 32.6% en diciembre 2018 a un 29.4% a diciembre 2019.

El resultado neto de las actividades no operacionales reflejó ingresos por US\$6.58 millones, mayor a los US\$4.23 millones obtenidos en el período pasado, también se redujo el monto de impuesto pagados en 41.8% entre periodos.

Derivado de lo anterior, la utilidad neta de Banco Promérica fue de US\$2.2 millones, reflejando una disminución interanual de 71.2%, 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 1.85% y un retorno sobre activos de 0.16%. (ROE: 5.99%; ROA: 0.58% a diciembre 2018).



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.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBITDA	17,506	18,320	19,232	20,193	21,217	23,726
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 EBITDA	6.46	4.24	4.45	4.67	4.91	3.47
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

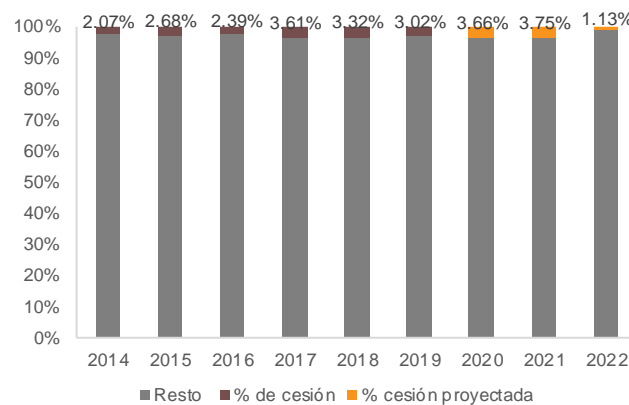
⁴ Eficiencia Operativa = Gastos operativos / Ingresos de intermediación

Como se observa en cuadro previo, la cobertura del EBITDA tiene un promedio de 4.67 veces la cesión durante la vida de la emisión, y tiene un mínimo de 3.27, que ocurre en el año 2019, cuando aumenta el monto de la cuota. Asimismo, la cobertura del flujo de caja operativo muestra un comportamiento similar, con un mínimo de 3.78 veces el monto de la cesión durante el mismo año, y un promedio de 5.54 durante la vida de la emisión.

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

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

El nivel de cesión de las cuotas destinadas a pagar al fondo de titularización respecto a los ingresos totales, tuvo una participación del 3.02% a diciembre de 2019, menor al 3.32% del período pasado, esto como consecuencia del incremento en los ingresos de intermediación del período



Estados Financieros

BALANCE GENERAL MILLONES DE DÓLARES

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activo	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Fondos Disponibles	222.7	232.2	231.8	249.4	303.3
Adquisición temporal de Documentos	-	7.3	17.1	19.7	33.7
Inversiones Financieras	37.1	20.5	50.9	46.1	57.5
Préstamos	719.6	747.1	777.5	845.5	830.8
Préstamos vencidos	11.6	12.0	13.2	15.7	24.2
Otros activos	25.6	27.1	35.2	34.4	37.3
Activo Fijo Neto	17.9	17.4	17.2	17.6	16.5
TOTAL ACTIVOS	1,022.9	1,051.8	1,129.8	1,212.8	1,279.2
Pasivo					
Depósitos	770.9	751.8	822.0	875.9	942.5
Préstamos	125.7	163.6	152.5	174.7	170.9
Obligaciones A La Vista	5.7	5.4	4.6	5.2	4.5
Documentos Transados	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	23.1	19.7	20.2	19.8	21.7
Deuda Subordinada	11.1	10.2	20.2	20.3	30.3
TOTAL PASIVO	936.6	950.6	1,019.6	1,095.8	1,170.0
Capital Social Pagado	40.8	45.8	63.8	63.8	68.8
Reservas de Capital	9.6	11.5	12.9	13.9	14.3
Resultados por Aplicar	25.7	35.6	23.6	29.3	17.2
Patrimonio Restringido	10.3	8.3	10.0	10.1	8.9
TOTAL PATRIMONIO	86.3	104.9	114.8	120.7	109.2
TOTAL Pasivo + Patrimonio	1,022.9	1,051.8	1,129.8	1,212.8	1,279.2

Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE DÓLARES)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
TOTAL, INGRESOS	101.35	113.38	119.72	129.99	143.01
Ingresos de Operaciones de intermediación	91.54	102.38	106.74	114.47	123.29
Ingresos de Otras Operaciones	6.33	7.29	8.35	8.98	9.53
Ingresos No Operacionales	3.48	3.70	4.64	6.54	10.19
TOTAL, COSTOS	50.61	56.93	65.37	74.89	93.20
Costos de Operaciones de intermediación	47.50	52.36	60.97	69.43	87.75
Captación de Recursos	33.08	36.66	40.27	44.22	49.40
Sanearamiento de Activos de Intermediación	14.42	15.70	20.70	25.21	38.36
Costos de Otras Operaciones	3.11	4.57	4.40	5.46	5.45
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA	44.05	50.02	45.77	45.05	35.54
MARGEN BRUTO	50.75	56.45	54.35	55.11	49.80
Gastos de Operación	31.37	35.05	38.51	42.37	42.12
Gastos de Funcionarios Y Empleados	14.06	15.81	17.59	16.45	17.61
Gastos Generales	13.76	15.22	16.73	21.20	19.28
Depreciaciones y Amortizaciones	3.54	4.03	4.19	4.71	5.22
MARGEN DE OPERACIÓN	19.38	21.40	15.85	12.74	-6.58
Gastos No Operacionales	2.69	2.27	2.30	2.31	3.59
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	16.70	19.13	13.54	10.43	-10.18
Impuestos Directos	4.57	6.12	4.54	3.42	2.07
UTILIDAD NETA	12.20	13.01	9.00	7.01	2.02

Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic18
Rentabilidad					
Retorno Patrimonial SSF	15.44%	13.99%	8.45%	5.99%	5.85%
Retorno sobre Activos SSF	1.24%	1.25%	0.83%	0.58%	0.58%
Utilidad Neta (Pérdida) - US\$ Miles	\$12,197.27	\$13,004.68	\$9,003.48	\$7,007.23	\$2,016.00
Solvencia					
Coefficiente patrimonial	12.48%	14.38%	16.18%	15.72%	15.53%
Endeudamiento legal	9.36%	11.04%	12.35%	12.08%	11.78%
Liquidez					
Coefficiente de liquidez neta	26.24%	28.01%	31.46%	28.93%	36.57%
Caja entre Obligaciones con el público	28.89%	30.89%	28.21%	28.48%	32.18%
Calidad de activos					
Suficiencia de reservas	1.60%	1.59%	1.69%	1.87%	2.83%
Índice de vencimiento	1.59%	1.58%	1.68%	1.83%	2.83%
Cobertura de reservas	100.62%	100.73%	100.63%	102.00%	100.03%
Cartera neta- US\$ Miles	\$719,619.77	\$747,150.10	\$777,498.84	\$845,525.91	\$830,820.40
Variación de cartera	12.96%	3.69%	4.04%	8.95%	-0.77%
Variación de cartera vencida	54.15%	3.29%	10.68%	18.93%	53.29%

Fuente: Banco Promérica/ Elaboración: PCR

Estructurador

**BALANCE GENERAL
HENCORP VALORES, S.A., TITULARIZADORA
(US\$ MILES)**

Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activo Corriente	5,804	4,151	4,023	4,740	4,192
Activo No Corriente	61	45	22	9	8
Activo Total	5,865	4,196	4,045	4,750	4,199
Pasivo corriente	2,955	1,341	1,239	1,967	1,329
Pasivo Total	2,955	1,341	1,239	1,967	1,329
Total Patrimonio	2,911	2,855	2,806	2,782	2,871
Pasivo + Patrimonio	5,865	4,196	4,045	4,750	4,199

Fuente: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS
HENCORP VALORES, S.A., TITULARIZADORA
(US\$ MILES)**

Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingresos por titularización de activos	3,917	3,427	3,280	3,343	3,501
Ingresos de inversiones financieras	86	74	41	40	19
Total de ingresos de operación	4,003	3,501	3,321	3,382	3,520
Costos por servicios	80	2	12	93	80
Resultado de Operación Bruto	3,922	3,499	3,309	3,290	3,440
Gastos de Administración	1,860	1,382	1,278	1,301	1,352
Gastos Financieros	64	53	27	36	10
Total costos y gastos de operación	2,004	1,437	1,317	1,430	1,442
Utilidad Operacional	1,999	2,064	2,004	1,953	2,078
Utilidad antes de Reserva e Impuestos	1,999	2,064	2,004	1,953	2,078
Impuesto sobre la Renta	562	620	603	586	625
Resultado del Ejercicio	1,437	1,444	1,401	1,367	1,453

Fuente: Hencorp Valores, S.A., Titularizadora / 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.