

BANCO PROMERICA S.A

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N° 6032024 del 19 de abril de 2024.

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2024.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2023

Contactos: Fátima Flores Martínez
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero
 Director país

fflores@scriesgo.com
morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco Promerica (en adelante Promerica o el Banco) y su emisión de certificados de inversión (CIBAPROME1), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2023.

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

BANCO PROMERICA, S.A				
Tipo	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EAA- (SLV)	Estable	EAA- (SLV)	Estable

*La clasificación no varió respecto a la anterior.

Los valores recibieron las siguientes clasificaciones de riesgo:

BANCO PROMERICA, S.A				
Emisión	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
CIBAPROME1 Largo plazo con garantía	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable
CIBAPROME1 Largo plazo sin garantía	AA- (SLV)	Estable	AA- (SLV)	Estable
CIBAPROME1 Corto plazo con garantía	N-1 (SLV)	Estable	N-1 (SLV)	Estable
CIBAPROME1 Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

*La clasificación no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

EAA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

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.

Nivel 1 (N-1): corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más 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.

Nivel 2 (N-2): corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Las clasificaciones otorgadas al Banco y sus emisiones reflejan el apoyo financiero que; en nuestra opinión, Promerica Financial Corporation. (PFC), le otorgaría en caso este lo necesite.
- La estrategia corporativa, el reconocimiento de marca, el apoyo comercial, operativo y técnico; están altamente integrados a Grupo PFC.
- Equipo gerencial con amplia experiencia en el sector bancario permite la implementación de prácticas sólidas en gestión de riesgos.
- Los niveles de solvencia patrimonial favorecen la absorción de pérdidas esperadas y la capacidad de expansión del negocio.
- La alta cobertura geográfica brinda oportunidades de crecer en número de clientes y ofertas de servicios.
- Baja concentración por deudor individual.

Retos

- Avanzar en la participación de mercado en una plaza bancaria altamente competitiva.
- Débil eficiencia operativa producto de sus gastos de estructura, los cuales consumen una elevada porción de la utilidad financiera. Los gastos operativos altos están asociados con su fuerte red de servicios y atención personalizada.
- Incrementar los niveles de rentabilidad provenientes de su negocio fundamental.

Oportunidades

- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.

Amenazas

- Efectos negativos en la economía producto de las crisis globales y un entorno de inflación volátil, podrían limitar la actividad de intermediación financiera.
- La tendencia al alza de los tipos de interés internacional podría incidir en el costo de fondeo.

3. EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES

Características de la emisión de certificados de inversión	
Emisor	Banco Promerica S.A.
Denominación de la emisión	CIBAPROME1
Clase de valor	Certificado de inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto máximo de la emisión	Hasta USD150,000,000.00
Plazo de la emisión	Podrá tener un plazo mínimo de un año y máximo de diez años, contados a partir de la fecha de su colocación.
Series	Podrán emitirse en una sola serie o en diversos tramos.
Interés moratorio	5.0% anual sobre la cuota correspondiente a capital.
Custodia y Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Casa corredora	Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

Fuente: Banco Promerica S.A.

Garantía de la emisión. El pago de los certificados de inversión, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por el Banco podrán no tener garantía especial, o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor de Promerica. Si el Banco tiene una situación de insolvencia de pago, quiebra, revocatoria de autorización

para operar u otra situación que impida la normal operación de su giro, todos los certificados de la emisión (CIBAPROME1) que estén vigentes a esa fecha y los intereses generados, tendrán preferencia para ser pagados con las garantías de la cartera hipotecaria; o de acuerdo al orden de pago de obligaciones correspondiente, según lo dispuesto en el artículo 112-A de la ley de Bancos.

Destino de los recursos. Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo y reestructuración de deuda.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Producción nacional

Para el año 2023, el Banco Central de Reserva reportó el crecimiento del PIB en 3.5% superior al 2.8% de 2022. La economía salvadoreña fue impulsada por el aumento en la actividad en los sectores de construcción (+17.9%), electricidad (+14.6%), actividades profesionales (+11.1%) y, financieras y seguros (+7.5%). El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, desarrollo de proyectos de inversión pública y privada, la modernización y digitalización de servicios públicos, y el turismo.

En un contexto de elevada inflación y limitado espacio fiscal, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5% para 2024; organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) contemplan un 3.0%, el Banco Mundial un 2.5% y 2.0% según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

4.2 Finanzas públicas

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 6.8% a diciembre de 2023, inferior al 10.9% reportado el año anterior. El 79.7% corresponden a los tributarios, los cuales incrementaron en 4.6%. El comportamiento estuvo influenciado, por la dinámica presentada en el Impuesto sobre Renta (+3.4%) e Impuesto al Valor Agregado (+5.0%).

En relación con el gasto público del SPNF, este totalizó USD9,203.7 millones, un aumento del 9.3% superior a la mínima reducción del 0.02% reportada en diciembre de 2022 (USD8,423.1 millones). El gasto se concentra en un 84.2% en gasto corriente (+2.5%) y el 15.8% en gasto de

capital. Históricamente, los egresos públicos han estado orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, principalmente en consumo (+9.0%) e intereses (-10.8%).

Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró ahorro primario del SPNF por USD643.0 millones y el déficit total en USD787.6 millones (diciembre 2022: - USD860.3 millones). Bajo las proyecciones actuales, representaría el 2.3% del PIB frente al 2.7% del año anterior. De los desembolsos ejecutados, USD1,330.5 millones corresponden a intereses de deuda (15.8% de los ingresos), y USD5,165.3 millones a gasto de consumo (61.4% de los ingresos).

A partir de abril de 2023, la deuda pública relacionada con pensiones se excluye del registro del SPFN, debido a los cambios establecidos en la nueva reforma de pensiones aprobada en 2022. La deuda previsional que totalizaba USD6,184.7 millones (abril 2023) se trasladó a las obligaciones del nuevo Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). En consecuencia, la deuda del SPNF sumó USD18,882.0 millones y percibió un aumento del 4.7% con relación a diciembre de 2022 (deuda sin pensiones: USD18,033.2 millones).

A diciembre de 2023, la deuda del SPNF representa el 55.5% del PIB, relativamente menor al reportando en diciembre de 2022 de 56.4% del PIB (sin pensiones) y del 75.8% considerando pensiones; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y cambios contables realizados. Según la clasificación de la deuda, el 69.0% corresponde a las obligaciones de largo plazo, un 18.3% a mediano plazo y el 12.7% restante, las emisiones de LETES y CETES.

4.3 Comercio exterior

Durante el año 2023, las exportaciones registraron USD6,498.1 millones, una reducción del 8.7% en relación con 2022 (USD7,115.1 millones). Los sectores más impactados fueron las maquilas (-30.0%), el sector primario¹ (-13.5%) y comercio al por mayor y menor (-48.8%). Los principales socios estratégicos comprenden a Estados Unidos con el 35.6% de las exportaciones, seguido de los pares centroamericanos (49.3%), México (3.4%) y Canadá (1.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,648.3 millones, una reducción del 8.5% en relación con 2022 (USD17,108.0 millones)

¹ Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

4.4 Inversión extranjera directa (IED)

Al tercer trimestre de 2023, los flujos de IED netos totalizaron USD486.8 millones, lo que implicó una posición superavitaria a lo observado en igual periodo del año anterior, donde se experimentó salidas de IED por USD47.8 millones. Este comportamiento está vinculado al aumento en la entrada de capitales en la industria manufacturera (USD137.8 millones); y en actividades específicas como transporte aéreo (USD111.5 millones), electricidad (USD79.8 millones) y comunicaciones (USD58.3 millones).

Panamá con USD137.7 millones, México con USD115.1 millones y España con USD106.6 millones, fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo en mención.

4.5 Inflación

Durante el 2023, el país ha experimentado una desaceleración en la inflación, al puntuar en diciembre de 2023 un 1.2% desde el 7.3% del año anterior. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.8%), bebidas alcohólicas y tabaco (+4.4%) y, alimentos y bebidas no alcohólicas (+4.0%) fueron los segmentos de mayor incremento.

A nivel de producción, el Índice de Precios al Productor (IPP) se observa una tendencia similar, al elevarse 1.8% a diciembre 2023 inferior al 4.9% del año anterior.

4.6 Remesas familiares

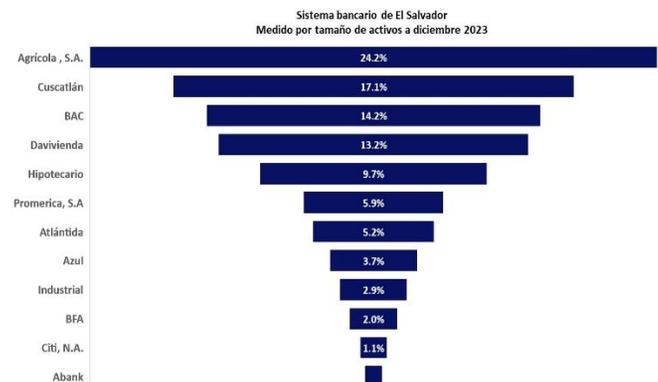
A diciembre de 2023, las remesas familiares totalizaron USD8,181.8 millones, un aumento del 4.6%, superior al 3.1% registrado en 2022. Históricamente, las remesas han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares, representando el 24.1% del PIB proyectado de 2023 (2022: 24.4% del PIB). En promedio el 42.2% del total corresponden a operaciones de hasta USD499.9, y un 20.2% entre USD500 y USD999.9. Del total, el 93.0% provienen de envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (1.0%), España (0.6%), Italia (0.6%) y Reino Unido (0.2%).

5. SECTOR BANCARIO

A diciembre de 2023, los tres bancos de mayor tamaño concentraron el 55.5% del total de activos. Banco Agrícola

con el 24.2%, Banco Cuscatlán el 17.1% y Banco de América Central el 14.2%. El sistema bancario comercial está conformado por 12 instituciones; que de forma integrada administran activos por USD23,404.6 millones, luego de un crecimiento del 7.4% en relación con 2022.

En enero 2024, los bancos iniciaron con el proceso de convergencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de manera parcial. Las entidades operarán según lo establecido en el nuevo Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), aprobado en diciembre de 2022. De acuerdo con el manual se continuarán aplicando algunos tratamientos contables preestablecidos en la normativa emitida por Banco Central de Reserva (BCR). El nuevo manual mantiene la aplicabilidad de las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), para el cálculo de reservas para pérdidas esperadas.

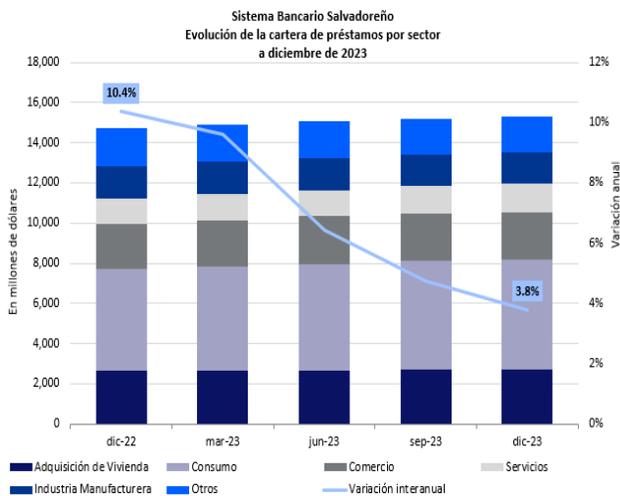


Fuente: Elaboración propia con base a EEFF auditados.

La banca salvadoreña concentra sus operaciones en créditos de consumo, que corresponden al 33.6% de la cartera total, seguido por los créditos de vivienda (16.9%) y el sector comercio (14.5%). Por su parte, el dinamismo mostrado en los segmentos de servicios (+13.1%), consumo (+6.9%) y comercio (+6.4%), explican el crecimiento de la cartera bruta en 3.8%.

El desempeño de la cartera crediticia, ha mostrado una tendencia estable durante el último año y mantiene un perfil de riesgo adecuado, favorecido por una alta participación de activos crediticios en categorías de mejor calidad. A diciembre de 2023, El 95.0% de los préstamos otorgados se clasifican en A y B, mientras que la cartera pesada (C, D y E) representó el 5.0%, sin mostrar variaciones en relación con 2022. Por su parte, el

indicador de mora mayor a 90 días se mantuvo estable (1.8%) en el lapso de un año. Los niveles de cobertura de reservas se han mantenido superior al límite prudencial ubicándose en 154.0%.



Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

Durante el segundo semestre de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) y el Ministerio de Hacienda acordaron la gestión de la deuda de corto plazo (CETES y LETES) del Gobierno. Esta consiste en un reperfilamiento de los plazos de vencimiento de los títulos de deuda menores a 365 días, trasladando los vencimientos a 2,3,5 y 7 años, por medio de la emisión de bonos que sustituirían a los primeros.

A diciembre de 2023, la exposición de los bancos en inversiones de deuda soberana totalizó USD3,205.5 millones, la cual mostró un incremento del 30.8% en relación con 2022 (USD2,450.1 millones) y corresponde al 89.0% y 13.7% de la cartera de inversiones y del balance, respectivamente.

Al cierre de 2023, las disponibilidades más las inversiones financieras registraron USD6,896.4 millones, luego de un crecimiento del 16.1% desde su base en 2022. Dicho escenario fue resultado del incremento de 22.1% en las inversiones y representaron el 15.4% del balance (diciembre 2022: 13.5%). Cabe señalar que la liquidez del sistema continúa favorecida por la confianza de los depositantes que permiten mantener bajos índices de volatilidad de depósitos.

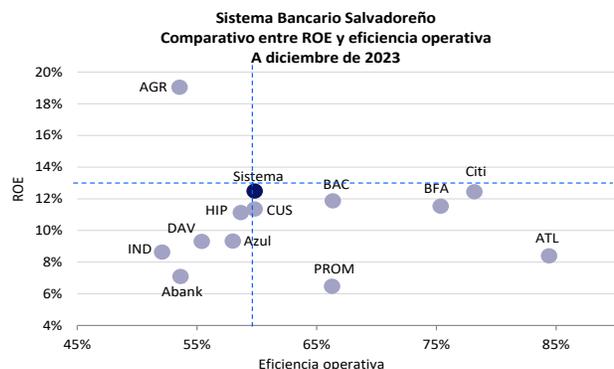
Los pasivos del sector totalizaron en USD20,896.0 millones (+7.8% interanual). El monto de captaciones del público ascendió a USD17,244.4 millones, con un crecimiento de

6.9% respecto a diciembre 2022. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 91.2% (diciembre 2022: 93.9%), reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de los depósitos del público.

Durante 2023, la actividad operativa de los bancos generó USD2,149.1 millones en ingresos operativos, favorecido por un aumento anual del 14.4%, principalmente derivado de los ingresos en las actividades de intermediación (+12.8%). El costo operativo se incrementó en 26.2%, influenciado por los costos en la captación de recursos (+29.1%) que representaron el 49.4% del total.

La eficiencia operativa del sistema se ubicó en 55.8%, marginalmente mayor al 55.5% reportado en diciembre de 2022. La tendencia del indicador fue influenciada por el menor ritmo de crecimiento en los gastos operativos en 9.2%, en relación con los ingresos (+14.4%).

La utilidad neta del sector creció a un ritmo modesto, del 3.8% (diciembre 2022: +18.0%); con esto, el margen neto se ubicó en 14.6% de los ingresos, frente al 16.1% de 2022. Este comportamiento estuvo determinado por una mayor presión en los costos de captación (+29.1%) y en los gastos de saneamiento (+18.3%); en comparación al ritmo de los ingresos operativos (+14.4%). En este sentido, el ROA y ROE promediaron 1.4% y 12.7%, sin mostrar variaciones en relación con 2022.

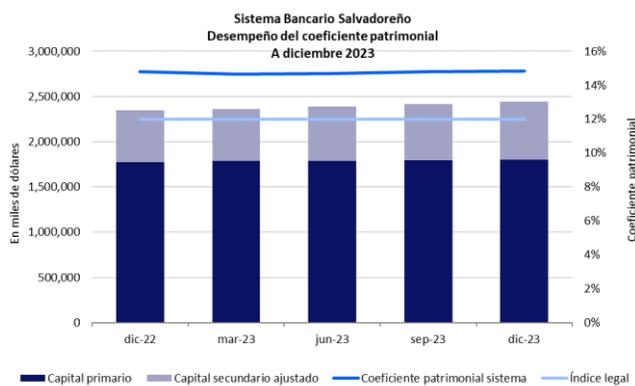


Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

Históricamente, la posición patrimonial de los bancos ha sido robusta. Recientemente, el índice patrimonial (14.8%) ha presentado una trayectoria estable superior al límite legal (12.0%). La industria no presenta presiones significativas en la solvencia, lo cual le permite al sistema mantener niveles adecuados para la absorción de pérdidas esperadas y un buen soporte para el crecimiento del volumen crediticio. Lo anterior, se fortalece por el respaldo

patrimonial de las franquicias a las que pertenecen, controles en el apetito de riesgo y la aplicación de estándares internacionales.

A diciembre 2023, el patrimonio del sector registró un saldo de USD2,508.6 millones, compuesto por el 51.7% de capital social y un 48.3% en reservas y resultados acumulados.



Fuente: Elaboración propia con base a datos de SSF.

En opinión de SCR El Salvador, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la inversión privada, al tiempo que continuarán aumentando sus canales digitales y fortaleciendo la ciberseguridad. Los tipos de interés continuarán presionados debido a los escenarios restrictivos de los procesos inflacionarios y factores competitivos de la plaza.

Sistema Bancario Salvadoreño Resumen Indicadores Financieros					
Resumen Indicadores Financieros	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Cobertura de reservas	153.7%	153.6%	149.0%	147.2%	154.0%
Índice de Vencimiento	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	1.8%
Coeficiente Patrimonial	14.8%	14.6%	14.7%	14.8%	14.8%
Eficiencia Operativa	55.4%	53.9%	54.0%	54.8%	55.8%
ROA	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%
ROE	12.7%	14.1%	13.8%	12.9%	12.7%

Fuente: Elaboración propia con base a EEFF auditados.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

6.1 Estructura de Grupo Promerica

Grupo Promerica opera en nueve países a través del Holding Promerica Financial Corporation (PFC). Está compuesto por bancos locales bajo la franquicia de Banco Promerica. El modelo de negocios les permite a las

entidades del Grupo, ofrecer servicios internacionalmente integrados de alto valor agregado.

Para las distintas operaciones locales, la presencia regional y el apoyo de la Holding, otorga a los bancos una alta capacidad de ofrecer servicios de banca de consumo, privada, empresarial, gestión de efectivo, tesorería, cambio de divisas, transferencias de fondos, facilidades de acceso a financiamientos de bancos internacionales, bilaterales, multilaterales, respaldo de liquidez y el aprovechamiento de economías de escalas.



Fuente: Banco Promerica, S.A.

La robusta transferencia de buenas prácticas en gestión de riesgos, sostenibilidad, cumplimiento, soporte tecnológico, gobierno corporativo, para cumplir con sus objetivos de expansión; se han ponderado en nuestro análisis. El Grupo tiene en funcionamiento cinco comités regionales que permiten la integración de procedimientos y procesos de todos los bancos de PFC. Lo anterior, constituye una de las principales ventajas competitivas del Grupo, al permitir el 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.

6.2 Reseña histórica

Banco Promerica El Salvador inició operaciones el 12 de enero de 1996, con el objetivo de dedicarse a las actividades bancarias y financieras. Es una institución bancaria debidamente autorizada para operar por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) con

infraestructura y red de corresponsalías para realizar operaciones regionales.

6.3 Perfil de la Entidad

Promerica es una subsidiaria controlada por Inversiones Financieras Promerica, S.A. ambas organizaciones están sujetas a las normas, instructivos y acuerdos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Los productos financieros ofrecidos por el lado del activo comprenden los segmentos: tarjetas de crédito, empresa, PYME, consumo y vivienda. De parte de las operaciones pasivas: captaciones de ahorro, cuenta de corriente y captaciones a plazo. También ofrece los servicios de remesas, transferencia; entre otros. La estrategia del Banco está orientada al otorgamiento de servicios bancarios con un enfoque en el cliente, crecimiento sostenible, fortalecimiento de la gestión de riesgos y un enfoque de transformación digital.

La importante expansión en la red de sucursales e inversiones tecnológicas de los últimos años, en nuestra opinión; favorece una mayor estabilidad y diversificación de negocios. Al cierre de 2023, el Banco contaba con 1,345 empleados, 33 agencias, 1,091 corresponsales bancarios y 18 puntos de servicios distribuidos en todo el país.

Durante el año 2023, la inversión del Banco en proyectos sostenibles alcanzó la cifra de USD211.6 millones, destacando el respaldo a empresas lideradas por mujeres, Pymes y en iniciativas vinculadas a la energía renovable. Asimismo, el Banco firmó un convenio de cooperación técnica para capacitar al talento humano en temas relacionados con créditos verdes. Para PYMES, se apoyó con programas especiales de eficiencia energética, con recursos propios y con programas de financiamiento de BANDESAL.

En lo referente a transformación digital, en 2023 el Banco finalizó diversos proyectos, entre estos la incorporación de inteligencia artificial, el lanzamiento de Apple Pay, como opción de pago segura y sin contacto, mejoras a la solicitud de tarjeta de crédito 100.0% en línea, con respuesta inmediata y también implementó Autoriza, una nueva aplicación de seguridad para los clientes que usan Promerica en Línea y Súper App Promerica.

6.4 Gobierno corporativo

Banco Promerica 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. Para el Banco, la implementación de su código de Gobierno Corporativo constituye una actividad estratégica destinada al fortalecimiento de su gobernabilidad.

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 principal misión de la Junta Directiva es velar por la dirección estratégica del Banco, un buen Gobierno Corporativo, vigilar y controlar la gestión delegada en la Alta Gerencia. Las políticas aprobadas por la Junta Directiva son comunicadas a la presidencia ejecutiva y a los líderes de las áreas para su respectiva implementación, según el nivel de mandato ejecutivo que se les ha delegado.

La dirección de administración de riesgos controla la gestión de los distintos ámbitos de exposición del Banco, con el objetivo de asegurar que las operaciones cumplan con los lineamientos establecidos por la Junta Directiva. Durante el año 2022, se realizó un fortalecimiento de la Gestión de Riesgos con una renovada estructura con base a tres líneas de defensa, segregación de funciones, administración proactiva del riesgo y talento especializado en funciones claves.

Asimismo, se realizaron mejoras en los modelos de estrés y alertas tempranas para el riesgo de crédito, liquidez y mercado, aunado a un acompañamiento de la transformación digital a través de un sistema de gestión de seguridad de información, gestión de riesgo tecnológico y prevención de fraudes cibernéticos.

La alta dirección está conformada por profesionales con experiencia en la banca local y regional. El Banco cuenta con importantes unidades de apoyo a la Junta Directiva y a la Presidencia. Entre estos: 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.

Actualmente, la Junta Directiva, está conformada de la siguiente manera para un período de tres años:

Junta de Directores	
Ramiro José Ortiz Mayorga	Director presidente
Lázaro Carlos Ernesto Figueroa Mendoza	Director vicepresidente
Carlos Quintanilla Schmidt	Director secretario
Segundo Albino Benito Román Ortíz	Primer director
María Alicia Lecha de Espinoza	Primer director suplente
Juan Federico Jokisch Argüello	Segundo director suplente
Oscar Marbyn Orozco Abrego	Tercer director suplente
Enrique Javier Gutiérrez Quezada	Cuarto director Suplente

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

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

El Banco lleva a cabo capacitaciones a sus empleados, implementación de mejoras a las matrices y políticas de cumplimiento; y la adquisición de un software para la gestión de riesgo operativo con la incorporación del ORM *Analytics*. En lo referente al riesgo reputacional, el Banco realiza diversas actividades para el fortalecimiento de la imagen corporativa a través de responsabilidad social, manejo de redes sociales, inversión en marca, mejoras a la estrategia de mercado, entre otros.

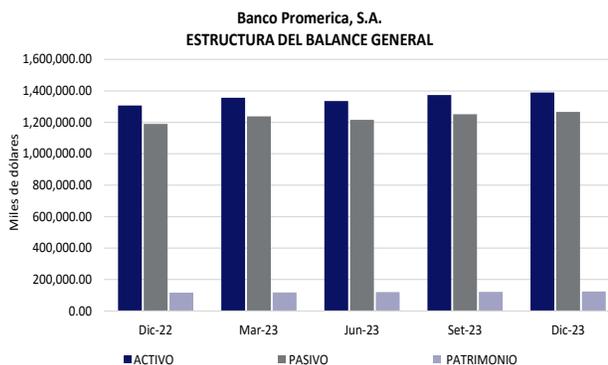
7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros del período diciembre 2021 y 2022, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una opinión limpia.

7.1 Estructura financiera

El desempeño financiero del Banco continua fundamentado en la expansión continua del crédito y la alta participación del financiamiento a través de la captación del público. Los activos totales registraron un saldo de USD1,390.1 millones, reflejando un crecimiento interanual de 6.4%. De acuerdo a la naturaleza del negocio, la cartera de préstamos bruta es la partida de mayor participación, al concentrar el 70.6% del total de activos, seguido de caja y bancos (15.2%) e inversiones financieras (12.3%).

Al cierre del 2023, los pasivos totales están conformados en un 82.8% por depósitos del público, seguido de financiamiento con instituciones especializadas de crédito (9.2%) y en menor medida por títulos de emisión propia con un 3.5%. Para complementar la deuda global, la Entidad cuenta con otros pasivos que significaron el 4.5%. En este sentido, los pasivos totales acumularon USD1,265.8 millones, 6.4% más que lo registrado en 2022.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

El patrimonio experimentó una expansión anual del 6.5%, para consolidar un saldo de USD124.2 millones. El Banco mantiene una posición adecuada de capital que le permite continuar rentabilizando el modelo de negocios y la absorción de pérdidas inesperadas. En opinión de SCR El Salvador, Banco Promerica cuenta con un adecuado margen de maniobra para realizar incrementos de cartera; asimismo mantiene el apoyo de su grupo financiero ante potenciales necesidades de capital.

7.2 Administración de riesgos

Banco Promerica cuenta con un sistema de gestión integral de riesgos que aporta a la consecución de sus objetivos

estratégicos. Lo anterior, permite un adecuado manejo de los diferentes riesgos en el curso de sus operaciones. Dentro de los principales pilares de la gestión integral de riesgo del Banco, destaca el desarrollar un enfoque integral, implementando modelos con mejores prácticas y metodologías.

La junta directiva es la responsable de velar por la adecuada gestión de riesgos y es apoyada por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). En conjunto realizan una serie de actividades con el objetivo de mitigar el impacto de eventos internos y externos que pueden incidir en no alcanzar los objetivos del Banco o afectar la calidad de los servicios que Promerica ofrece.

7.2.1 Riesgo cambiario

Favorecido por un entorno económico dolarizado, Banco Promerica mantiene controlado el riesgo derivado de las fluctuaciones en el tipo de cambio, y actualmente, no muestra exposiciones en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio. Todas las operaciones están denominadas en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto. La Entidad no posee exposiciones en bitcoin, ni en otra moneda extranjera.

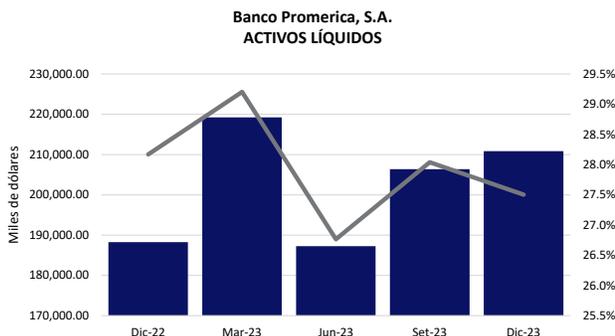
7.2.2 Riesgo de tasa de interés

El principal riesgo de tasas de interés procede de la correlación de los créditos otorgados, y las obligaciones con sus proveedores financieros. El riesgo es mitigado parcialmente por el adecuado margen de intermediación y la facultad de ajustar las tasas de interés de acuerdo con las condiciones del mercado. Esto minimiza la probabilidad de impacto sobre el margen financiero y patrimonio. Lo anterior, favorece la gestión de activos y pasivos sensibles a variaciones.

7.2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de mayor liquidez totalizaron USD382.1 millones, 3.8% más que 2022. El incremento de los recursos líquidos es explicado principalmente por el aumento de los fondos disponibles en caja y banco (+12.0%). A nivel del sector, los activos líquidos, registraron un crecimiento interanual del 16.1%. Promerica mantiene un monitoreo constante de la liquidez para asegurar adecuados niveles de fondos de rápida disposición para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

El Banco registró un coeficiente de liquidez neta de 33.3%, menor al 33.9% de un año atrás. Por otra parte, la métrica que mide el nivel de disponibilidades frente a los activos totales se ubicó en 27.5%, menor al 28.2% de un año atrás (sector: 29.5%). Los fondos disponibles a obligaciones totales reflejaron un ratio de 32.1%, menor al 31.9% de 2022 e inferior al promedio del sector (34.0%).



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Al cierre de diciembre de 2023, las inversiones financieras totalizaron en USD171.3 millones, exhibiendo una contracción interanual de 4.7% y una participación dentro del balance del 12.3% (diciembre 2022: 13.8%). Dicho portafolio se concentra en títulos emitidos por el Estado (97.3%) y en menor medida en valores de entidades del sistema financiero (2.7%) La tasa de rendimiento promedio fue de 7.6% al cierre de 2023 (diciembre 2022: 6.6%).

El Banco gestiona su portafolio de inversiones a través de un marco de políticas de inversión que priorizan el riesgo sobre el rendimiento. Durante el 2023, Promerica inició la recomposición de su portafolio de inversiones de deuda soberana, en conjunto con el resto de bancos locales, con plazos al vencimiento mayores a 1 año plazo, culminando con una duración modificada del portafolio de 1.63 al cierre de diciembre 2023.

El análisis de vencimiento mostró un descalce en la ventana individuales de plazos entre 31 a 360 días, resultado de la alta captación de depósitos a corto plazo y del componente corporativo e hipotecario en su portafolio crediticio, que alarga el plazo promedio de recuperación. Sin embargo, se generan calces positivos en sus bandas acumulativas.

La administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos, los cuales han mostrado baja volatilidad en etapas de incertidumbre. La gestión de liquidez es realizada con diversos parámetros internos,

acompañado de las disposiciones regulatorias. El Banco da seguimiento mensual a los niveles de exposición del riesgo de liquidez y el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados por la junta de directores, debiendo accionar inmediatamente en casos de incumplimiento.

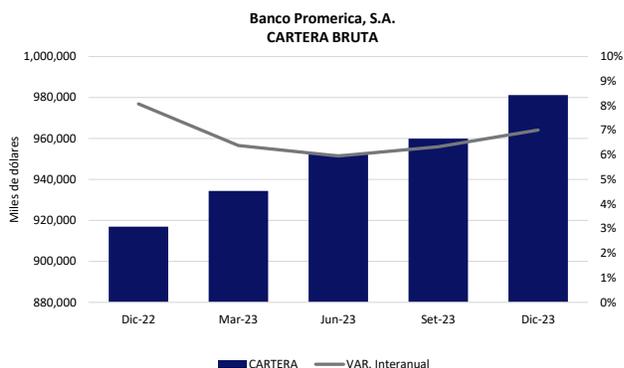
Banco Promerica S.A.						
Liquidez y Fondo	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	28.2%	29.2%	26.8%	28.0%	27.5%	29.5%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	31.9%	33.0%	30.6%	32.1%	32.1%	34.0%
Coefficiente de liquidez neta	33.9%	35.1%	31.4%	33.4%	33.3%	N/D

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

7.2.4 Riesgo de crédito

Banco Promerica evidencia adecuados indicadores de calidad de activos, crecimientos constatados de cartera, políticas conservadoras de colocaciones de crédito y soporte de garantías que respaldan el desempeño del portafolio crediticio. El Banco mantiene una gestión de riesgos adecuada para la exposición del riesgo crediticio, la cual continuará beneficiándose de la experiencia acumulada de sus puestos direccionales y del grupo financiero que lo respalda.

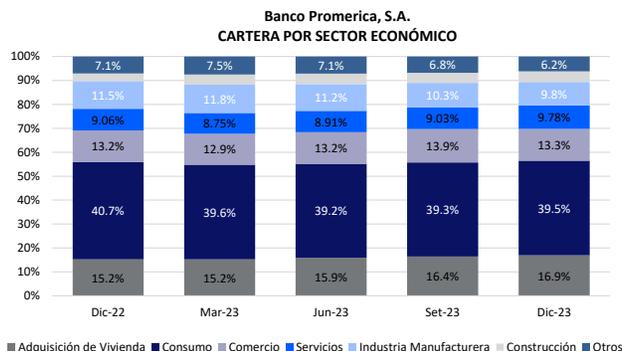
A diciembre de 2023, la cartera bruta totalizó en USD981.2 millones, exhibiendo un aumento interanual del 7.0% (diciembre 2022: +8.1%). Mientras que el sector de bancos comerciales creció en 3.8%. Por tipo de producto, los préstamos dirigidos al sector empresarial concentraron el 28.3% del total de la cartera, seguido de consumo (20.1%), tarjetas (19.3%), vivienda (17.3%) y Pyme (15.1%).



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Por actividad económica, el portafolio crediticio concentró sus operaciones de la siguiente forma: consumo (39.5%), vivienda (16.9%), comercio (13.3%), servicios (9.8%), industria manufacturera (9.8%), otros (6.2%) y

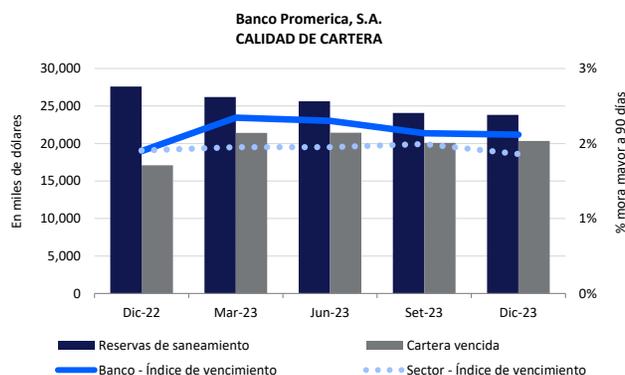
construcción (4.5%). Los sectores que presentaron mayor dinamismo fueron: construcción (+51.3%), vivienda (+19.0%), servicios (+15.6%) y comercio (+7.8%).



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

A la fecha de análisis, la Institución ha gestionado de forma adecuada la expansión del crédito, manteniendo métricas favorables en calidad de cartera, que le han permitido una mezcla estable de rentabilidad y riesgo. La cartera vencida totalizó en USD20.3 millones, aumentando de forma interanual en 19.0%. (diciembre 2022: USD17.1 millones). El incremento de los vencidos se debe al deterioro de un crédito del sector empresa.

En ese sentido, el índice de mora mayor a 90 días se ubicó en 2.1%, levemente mayor a lo registrado en 2022 (1.9%). Mientras que el sector registró un indicador de 1.8%. Por tipo de producto, el sector consumo registró el mayor indicador de vencimiento (3.3%), seguido de Pyme (2.7%), empresarial (2.6%), tarjeta (1.4%) y vivienda (0.3%). Para 2024, proyectan un indicador de mora que se mantenga cercado a 2.2%.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Cabe señalar que la cartera COVID ha mostrado un buen desempeño, su participación fue del 4.3% en relación con

la cartera bruta total al finalizar diciembre de 2023. (diciembre 2022: 6.2%).

A diciembre 2023, la relación que mide el nivel de cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se situó en 117.1%, disminuyendo en relación con el 161.5% reportado en 2022 (sector: 154.0%). La desmejora del indicador es debido al crecimiento de la cartera vencida (+19.0%) y la menor constitución de reservas de saneamiento (-13.7%). Por tipo de producto, las tarjetas fueron las que registraron una cobertura de reservas mayor (188.3%), seguido de Pyme (153.9%), consumo (152.4%), vivienda (106.0%) y empresas (13.5%).

El Banco constituyó reservas voluntarias por USD1.8 millones al cierre del 2023. Como un soporte adicional para reducir la pérdida esperada, el Banco mantiene garantías distribuidas de la siguiente manera: fiduciaria 67.0% del total, mientras que las hipotecarias significaron el 32.4%, pignorada (0.6%) y prendaria (0.03%).

La cartera crediticia por categoría de riesgo concentró el 92.3% en las categorías de menor riesgo A y B. Mientras que, los créditos clasificados en las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representaron en conjunto el 7.7% del portafolio. En este sentido, la relación de estimaciones a cartera pesada fue 31.3%, (diciembre 2022: 34.5%), inferior al promedio del sector (56.7%).

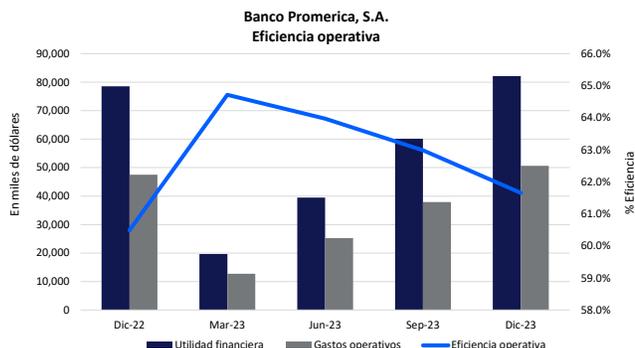
La ausencia de concentraciones importantes de acreditados, se ponderan favorablemente en el perfil crediticio del Banco. Los 25 mayores deudores representaron el 17.0% del portafolio bruto, acumulando un saldo de USD166.9 millones, la mayoría clasificados en categoría A1 y A2. Mientras que las 5 principales exposiciones significaron el 7.1%. En opinión de SCR El Salvador, la calidad de los activos continuará respaldada por estándares prudentes de colocación crediticia, en un contexto de lento crecimiento económico y una plaza con alta competitividad.

Banco Promerica S.A.						
Calidad de activos	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Índice de vencimiento mayor a 90 días	1.9%	2.3%	2.3%	2.1%	2.1%	1.8%
Crédito C-D-E /Cartera Total	8.5%	8.2%	7.8%	7.6%	7.7%	5.0%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	161.5%	122.4%	119.6%	119.9%	117.1%	154.0%
Estimaciones /Crédito C-D-E	34.5%	34.1%	34.5%	32.9%	31.3%	56.7%
Morosidad ampliada	2.1%	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	1.9%

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

7.2.5 Riesgo de gestión y manejo

La eficiencia operativa se ubicó en 61.7%, desmejorando frente al 60.5% de un año atrás y promedia por arriba de la media sectorial (55.8%). Se señala como factor positivo, la tendencia decreciente que reporta el indicador desde marzo 2023, explicado por el crecimiento de la utilidad financiera que ha permitido absorber los gastos operativos. Promerica registra gastos operativos altos explicado por su amplia red de sucursales y puntos de servicios diseminados en todo el territorio.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

A diciembre 2023, los gastos operativos acumularon un saldo de USD50.7 millones, 6.6% más respecto a 2022. Dicho crecimiento es derivado de la estrategia de fortalecimiento de la infraestructura física y tecnológica de la Entidad. Los gastos consumieron el 36.9% de los ingresos de operación, ubicándose por arriba del promedio de la industria de bancos en el país (35.2%). La mayor parte del gasto es destinado a gastos generales (46.8%), seguido de remuneraciones de funcionarios y empleados (45.5%) y depreciaciones y amortizaciones (7.7%). Para 2024, el Banco proyecta gastos operativos por USD53.8 millones, 6.3% más respecto a 2023.

El costo en reservas medido contra el margen de intermediación fue de 37.5%, reflejando una disminución si se compara con el 47.7% de 2022, derivado de la contracción registrada en el gasto por reservas (-18.0%). Por otra parte, los activos productivos cubren en 25.8 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a la media sectorial (29.1 veces).

Promerica exhibe participaciones importantes en gastos operativos, que resultan en indicadores de eficiencia más débiles frente a la media sectorial. La Institución aplica medidas de contención del gasto, priorizando iniciativas

estratégicas y aplicando el plan de optimización de recursos.

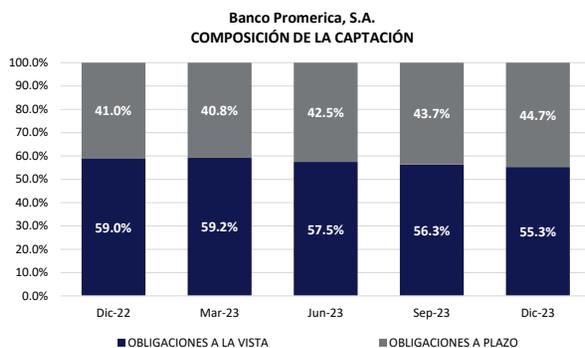
Banco Promerica S.A.						
Gestión y manejo	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Financiera	47.7%	36.9%	36.9%	37.9%	37.5%	24.7%
Rotación Gastos Administrativos	27.0	25.4	25.3	25.7	25.8	29.1
Eficiencia operativa	60.5%	64.7%	64.0%	63.0%	61.7%	55.8%
Productividad de activos	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.3%

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

7.3 FONDEO

El fondeo del Banco está conformado principalmente por depósitos del público, los cuales totalizaron en USD1,047.8 millones, reflejando un crecimiento interanual del 6.3%, con una participación del 82.8% del pasivo total. Dicha dinámica fue menor en comparación con el sector bancario comercial (+7.0%). La composición de los depósitos está concentrada principalmente en la captación a la vista (55.3%) y en menor medida a plazo (44.7%). Esto como medida estratégica por presentar costos menores.

Los 20 mayores depositantes a plazo fijo representaron el 13.1% de los depósitos totales. Cabe señalar que el 31.6% de dichos clientes se encuentra a un plazo de 360 días. La concentración por depositante es baja considerando la estructura de depósitos, mientras que la vulnerabilidad por retiros esta mitigada por la alta renovación de los depositantes que permite tener bajas volatilidades.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Promérica complementa su estrategia de fondeo con recursos obtenidos de entidades multilaterales, bancos, agencias de desarrollo y el mercado de capitales salvadoreño. Los préstamos con entidades financieras extranjeras totalizaron USD112.3 millones, exhibiendo una disminución interanual del 8.9%, con una participación del 9.3% del fondeo total. Mientras que el financiamiento con

BANDESAL registró un saldo de USD4.3 millones, significando el 0.4% del total de recursos obtenidos.

Dentro de las estrategias de diversificación de fondeo, el Banco ha obtenido recursos a través del mercado de valores local, con la inscripción de una emisión de certificados de inversión (CIBAPROME1); por un monto de USD150.0 millones. Actualmente, se han colocado cinco tramos, con un total de USD24.7 millones. Asimismo, el Banco utiliza un segundo instrumento, un bono sostenible por un monto de USD100.0 millones (USD23.0 millones a la fecha de análisis).

Fuentes de fondeo a diciembre de 2023		
Fondeo	Monto* (USD)	%
Depósitos	\$ 1,047.84	86.7%
Préstamos internacionales	\$ 112.27	9.3%
Préstamos BANDESAL	\$ 4.33	0.4%
Títulos de emisión propia	\$ 43.78	3.6%
Total	\$ 1,208.23	100.0%

* En millones

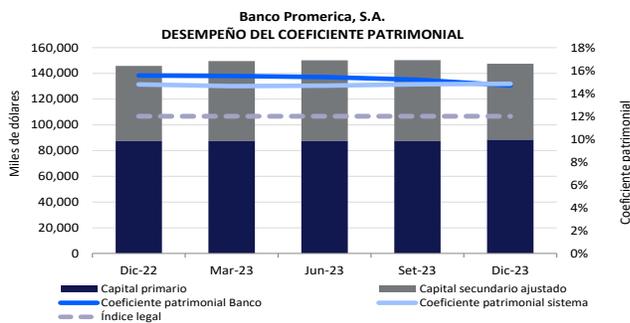
Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Cabe señalar que, Promerica dentro de su estructura de financiamiento, utiliza deuda subordinada. Al cierre de 2023, el saldo de principal más interés fue de USD30.6 millones (diciembre 2022: 30.5 millones). Dicha deuda se encuentra contratada con instituciones europeas.

7.4 CAPITAL

Los niveles patrimoniales de Banco Promerica están determinados por la generación interna de capital y un apetito conservador de las colocaciones crediticias. En este sentido, el patrimonio presentó una expansión interanual del 6.5% (diciembre 2022: -3.0%), con un total de USD124.3 millones. El capital social pagado representó el 57.0% del total de recursos propios, mientras que los resultados acumulados y de reservas de capital significaron el 43.0% restante.

El índice de capital regulatorio se ubicó en 14.7%, disminuyendo respecto al 15.6% de un año atrás. El indicador muestra una tendencia a la baja en el último año; sin embargo, continua en cumplimiento del requerimiento legal (12.0%) y cercano al promedio del sector (14.8%). La tendencia decreciente es explicada por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo, en donde la mayor participación corresponde al portafolio crediticio.



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Al cierre del periodo el análisis, el indicador de activos productivos a patrimonio reportó 10.8 veces, disminuyendo ligeramente con respecto a 2022 (10.9 veces). Por su parte, el endeudamiento frente al patrimonio se ubicó en 10.2 veces, manteniéndose sin cambios respecto a un año atrás. La razón de capital primario al total de activos ponderados por riesgo reportó 7.0%, desde 7.6% de diciembre 2022, promediando por abajo del sector de bancos comerciales (7.9%).

A criterio de SCR El Salvador, los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles que continúan viabilizando el funcionamiento del Banco, registrando holgura sobre el mínimo regulatorio. Cabe señalar que el Banco cuenta con el soporte del Grupo PCF, el cual en caso de necesitarlo podría realizar aportes de capital adicional.

Banco Promerica S.A.						
Solvencia	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Suficiencia patrimonial (SSF)	15.6%	15.5%	15.4%	15.2%	14.7%	14.8%
Apalancamiento Productivo	10.9	11.1	10.8	10.9	10.8	9.1
Endeudamiento Económico	10.2	10.5	10.1	10.3	10.2	8.3

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

7.5 RENTABILIDAD

A diciembre de 2023, los ingresos operativos exhibieron una tasa de crecimiento del 9.8%, y acumularon USD137.4 millones. La intermediación financiera representó el 69.1% de los ingresos totales y en menor medida los derivados de comisiones y otros ingresos por préstamos (11.5%). Para 2024, el Banco estima alcanzar un crecimiento interanual del 9.9% en ingresos financieros, favorecidos por una estrategia de precios alineada con el comportamiento del mercado y un portafolio de inversiones con mejor rendimiento debido al reperfilamiento de los títulos de Gobierno.

Por su parte, los costos operativos registraron USD55.2 millones, desplazándose a una tasa positiva del 18.7%, derivado del aumento del pago de intereses sobre depósitos (+18.5%) y préstamos (+10.1%). Dichos costos absorbieron el 40.2% de los ingresos, desmejorando frente al 37.2% de un año atrás. En este sentido, el margen financiero disminuyó a 59.8% desde 62.8% en el lapso de un año, debido al mayor dinamismo de los costos (+18.7%) frente a los ingresos (+9.8%). La utilidad financiera registró un saldo por USD82.2 millones, exhibiendo un incremento interanual de 4.6%.

El crecimiento continuo de la cartera de préstamos y la estabilidad de su fondeo han permitido al Banco generar un margen de interés neto (MIN) estable y adecuado, para la absorción de gastos operativos y costos por constitución de reservas. A diciembre de 2023 Promerica reportó un MIN de 5.3%, aumentando respecto a 2022 cuando registró 5.0%. Mientras que el sector exhibió un indicador del 5.4%. Al cierre del periodo en análisis, el Banco ha logrado una utilidad operativa positiva, favorecido por la disminución del costo por reservas (-18.0%).

La utilidad neta totalizó en USD8.0 millones, exhibiendo un incremento interanual del 13.7%, dicho crecimiento benefició al margen neto, el cual se ubicó en 5.9% desde 5.7% de un año atrás (Sector: 14.6%). La utilidad final del Banco se favoreció de la cuenta de otros ingresos, los cuales totalizaron USD10.1 millones, donde la mayor participación corresponde a ingresos de ejercicios anteriores, los cuales comprenden principalmente la liberación de reservas voluntarias y la recuperación de capital e intereses de préstamos saneados. Para 2024, el Banco proyecta alcanzar una utilidad neta por USD8.5 millones, 5.8% más que lo generado en 2023.

Al cierre de diciembre de 2023, el retorno sobre el activo se ubicó en 0.6%, manteniéndose sin cambios relevantes respecto a 2022 y el retorno sobre el patrimonio promedió 6.7%, mejorando respecto al año previo (diciembre 2022: 6.0%). La industria de bancos comerciales reportó un ROA de 1.4% y un ROE de 12.7%

Banco Promerica S.A.						
Rentabilidad	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Rendimiento sobre el Activo	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	1.4%
Rendimiento sobre el Patrimonio	6.0%	5.8%	5.5%	6.1%	6.7%	12.7%
Rendimiento Financiero	8.5%	8.3%	8.3%	8.3%	8.5%	8.3%
Costo Financiero	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	2.8%
Margen de intermediación	5.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.5%

Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

SCR El Salvador otorga desde 2022 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 SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.

“SCR El Salvador 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”.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

BANCO PROMERICA S.A.
BALANCE GENERAL

Información financiera (USD miles)	dic-22		mar-23		jun-23		sep-23		dic-23	
Balance general		%		%		%		%		%
Activos										
Caja y bancos	188,244.9	14.4%	219,231.3	16.2%	187,243.2	14.0%	206,381.0	15.0%	210,830.9	15.2%
Inversiones financieras	179,746.0	13.8%	176,921.6	13.0%	170,268.7	12.7%	178,807.4	13.0%	171,322.2	12.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	5,500.0	0.4%	3,658.6	0.3%	-	0.0%	4,256.2	0.3%	-	0.0%
Valores negociables	174,246.0	13.3%	173,263.0	12.8%	170,268.7	12.7%	174,551.2	12.7%	171,322.2	12.3%
Valores no negociables	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos (brutos)	916,964.1	70.2%	934,373.4	68.9%	952,220.1	71.3%	959,874.0	69.9%	981,226.3	70.6%
Vigentes	899,873.6	68.9%	912,961.1	67.3%	930,785.2	69.7%	939,795.4	68.4%	960,883.9	69.1%
Vencidos	17,090.5	1.3%	21,412.3	1.6%	21,434.9	1.6%	20,078.6	1.5%	20,342.4	1.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	27,602.5	2.1%	26,201.4	1.9%	25,629.3	1.9%	24,077.9	1.8%	23,815.5	1.7%
Intereses incluidos en documentos	889,361.6	68.1%	908,172.0	66.9%	926,590.8	69.4%	935,796.1	68.1%	957,410.8	68.9%
Préstamos después de reservas	889,361.6	68.1%	908,172.0	66.9%	926,590.8	69.4%	935,796.1	68.1%	957,410.8	68.9%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,846.4	0.1%	1,748.9	0.1%	1,335.7	0.1%	1,084.4	0.1%	828.5	0.1%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	17,294.8	1.3%	17,404.8	1.3%	17,608.1	1.3%	18,035.6	1.3%	17,835.5	1.3%
Otros activos	29,946.6	2.3%	33,219.9	2.4%	32,665.7	2.4%	33,725.3	2.5%	31,838.6	2.3%
TOTAL ACTIVO	1,306,440.3	100.0%	1,356,698.5	100.0%	1,335,712.2	100.0%	1,373,829.8	100.0%	1,390,066.5	100.0%
Pasivos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos en cuenta corriente	342,147.0	26.2%	374,204.3	27.6%	336,829.3	25.2%	335,501.6	24.4%	332,224.5	23.9%
Depósitos de ahorro	239,745.9	18.4%	232,169.7	17.1%	241,649.1	18.1%	242,851.2	17.7%	247,121.3	17.8%
Depósitos a la vista	581,892.9	44.5%	606,374.0	44.7%	578,478.4	43.3%	578,352.8	42.1%	579,345.8	41.7%
Cuentas a Plazo	403,921.7	30.9%	417,809.6	30.8%	427,576.4	32.0%	448,047.0	32.6%	468,493.3	33.7%
Depósitos a plazo	403,921.7	30.9%	417,809.6	30.8%	427,576.4	32.0%	448,047.0	32.6%	468,493.3	33.7%
Total de depósitos	985,814.6	75.5%	1,024,183.6	75.5%	1,006,054.8	75.3%	1,026,399.8	74.7%	1,047,839.1	75.4%
Banco de Desarrollo de El Salvador	2,007.6	0.2%	1,617.1	0.1%	1,649.3	0.1%	2,464.9	0.2%	4,333.3	0.3%
Préstamos de otros bancos	123,203.6	9.4%	122,147.3	9.0%	114,451.2	8.6%	117,507.7	8.6%	112,273.2	8.1%
Títulos de emisión propia	23,083.2	1.8%	33,997.0	2.5%	33,114.1	2.5%	43,254.1	3.1%	43,779.8	3.1%
Otros pasivos de intermediación	17,891.1	1.4%	18,921.7	1.4%	12,749.7	1.0%	18,672.6	1.4%	6,316.7	0.5%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	7,224.0	0.6%	7,182.8	0.5%	17,302.0	1.3%	13,336.6	1.0%	20,673.3	1.5%
Deuda subordinada	30,527.0	2.3%	30,254.4	2.2%	30,558.1	2.3%	30,262.3	2.2%	30,579.5	2.2%
TOTAL PASIVO	1,189,751.1	91.1%	1,238,303.9	91.3%	1,215,879.2	91.0%	1,251,898.0	91.1%	1,265,794.9	91.1%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Capital social	70,788.9	5.4%	70,788.9		70,788.9		70,788.9	5.2%	70,788.9	5.1%
Reservas y resultado acumulado	38,823.2	3.0%	45,900.3	3.4%	45,765.8	3.4%	45,722.3	3.3%	45,435.0	3.3%
Resultados del ejercicio	7,077.1	5.7%	1,705.5	5.3%	3,278.3	5.0%	5,420.6	5.4%	8,047.7	5.9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	116,689.2	8.9%	118,394.7	8.7%	119,833.0	9.0%	121,931.8	8.9%	124,271.6	8.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,306,440.3	100.0%	1,356,698.6	100.0%	1,335,712.2	100.0%	1,373,829.8	100.0%	1,390,066.5	100.0%

Fuente: Estados financieros de Promerica S.A.

BANCO PROMERICA S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	dic-22	%	mar-23	%	jun-23	%	sep-23	%	dic-23	%
Ingresos de operación	125,088.7	100.0%	32,212.3	100.0%	65,454.0	100.0%	100,354.6	100.0%	137,389.0	100.0%
Intereses de préstamos	85,230.6	68.1%	21,917.1	68.0%	44,938.0	68.7%	69,373.7	69.1%	94,536.6	68.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,733.4	13.4%	3,842.9	11.9%	7,589.8	11.6%	11,491.0	11.5%	16,030.7	11.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,075.3	8.9%	3,012.9	9.4%	6,050.3	9.2%	9,224.7	9.2%	12,644.8	9.2%
Reportos y operaciones bursátiles	125.7	0.1%	62.1	0.2%	110.7	0.2%	139.7	0.1%	225.7	0.2%
Intereses sobre depósitos	1,447.8	1.2%	730.5	2.3%	1,412.0	2.2%	2,153.7	2.1%	3,031.9	2.2%
Utilidad en venta de títulos valores	91.9	0.1%	113.6	0.4%	140.5	0.2%	203.6	0.2%	233.5	0.2%
Operaciones en M.E.	1,712.2	1.4%	438.6	1.4%	897.9	1.4%	1,338.3	1.3%	1,978.6	1.4%
Otros servicios y contingencias	8,671.8	6.9%	2,094.6	6.5%	4,314.8	6.6%	6,429.9	6.4%	8,707.2	6.3%
Costos de operación	46,512.7	37.2%	12,591.3	39.1%	25,996.6	39.7%	40,191.5	40.0%	55,220.8	40.2%
Intereses y otros costos de depósitos	22,090.1	17.7%	5,826.0	18.1%	12,071.0	18.4%	18,904.0	18.8%	26,170.9	19.0%
Intereses sobre emisión de obligaciones	858.0	0.7%	517.3	1.6%	1,248.9	1.9%	2,109.6	2.1%	3,008.9	2.2%
Intereses sobre préstamos	11,217.5	9.0%	3,004.6	9.3%	6,018.6	9.2%	9,129.2	9.1%	12,350.4	9.0%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	12,347.1	9.9%	3,243.4	10.1%	6,658.1	10.2%	10,048.7	10.0%	13,690.6	10.0%
UTILIDAD FINANCIERA	78,576.0	62.8%	19,621.0	60.9%	39,457.4	60.3%	60,163.1	60.0%	82,168.2	59.8%
Reserva de saneamiento	37,510.8	30.0%	7,245.4	22.5%	14,557.8	22.2%	22,790.4	22.7%	30,777.3	22.4%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	41,065.2	32.8%	12,375.6	38.4%	24,899.6	38.0%	37,372.7	37.2%	51,390.9	37.4%
Gastos de operación	47,529.1	38.0%	12,698.4	39.4%	25,242.9	38.6%	37,893.4	37.8%	50,662.0	36.9%
Personal	21,391.7	17.1%	5,893.0	18.3%	11,754.2	18.0%	17,548.0	17.5%	23,046.7	16.8%
Generales	22,182.9	17.7%	5,828.5	18.1%	11,572.9	17.7%	17,452.8	17.4%	23,694.6	17.2%
Depreciación y amortización	3,954.5	3.2%	976.9	3.0%	1,915.8	2.9%	2,892.6	2.9%	3,920.7	2.9%
Reservas de saneamiento	37,510.8	30.0%	7,245.4	22.5%	14,557.8	22.2%	22,790.4	22.7%	30,777.3	22.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(6,463.9)	-5.2%	(322.8)	-1.0%	(343.3)	-0.5%	(520.7)	-0.5%	728.9	0.5%
Otros ingresos netos	15,045.1	12.0%	2,616.5	8.1%	4,739.8	7.2%	7,789.2	7.8%	10,090.7	7.3%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	8,581.2	6.9%	2,293.7	7.1%	4,396.5	6.7%	7,268.5	7.2%	10,819.6	7.9%
Impuestos y contribuciones	1,504.1	1.2%	588.2	1.8%	1,118.2	1.7%	1,847.9	1.8%	2,771.9	2.0%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	7,077.1	5.7%	1,705.5	5.3%	3,278.3	5.0%	5,420.6	5.4%	8,047.7	5.9%

Fuente: Estados financieros de Promerica S.A.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.