

FONDO DE TITULARIZACIÓN HENCORP VALORES PROMÉRICA CERO UNO

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N°6172021 del 19 de octubre de 2021
Fecha de ratificación: 28 de octubre de 2021.
Información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

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

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a la emisión con cargo al Fondo de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno (en adelante el Fondo o FTHVPRO01), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

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

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

*La clasificación no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

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

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

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

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

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Patrimonio autónomo separado de la operación del Banco, a través de un Fondo de Titularización, brindándole seguridad jurídica.
- La reserva retenida en efectivo por el Fondo de Titularización que cubre un pago mensual de capital e intereses de los bonos emitidos.
- Estructura fortalecida a través de un mecanismo primario de captura de liquidez. Los agentes colectores cuentan con trayectoria y experiencia, condición que fortalece la captura de liquidez, previsibilidad de los flujos y su traslado al Fondo.
- El apoyo al originador de su principal accionista, Promerica Financial Corp. (PFC). SCRiesgo reconoce la capacidad de PFC para proveer soporte financiero, técnico y una fuerte integración de las operaciones.
- Los flujos cedidos muestran una suficiencia sostenida de ingresos para la cobertura del servicio de la deuda.

“La 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

- La experiencia, trayectoria y perfil del equipo directivo del Banco.
- Resiliencia demostrada por el flujo de remesas durante la pandemia, prueban la solides de la estructura ante eventos de crisis.

Retos

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

Amenazas

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

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

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

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

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

Características de los Valores de Titularización Hencorp Valores Promérica Cero Uno - VTHVPRO 01	
Emisor y estructurador	Hencorp Valores, LTDA.
Originador	Banco Promérica, S.A.
Custodia- Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Monto	USD25,650,000.0
Tramos colocados	Tramo 1: USD7,696,000.0 Tramo 2: USD17,954,000.0
Plazo	Tramo 1: 5 años. Tramo 2: 8 años.
Tasa de interés	Tramo 1: tasa fija de 5.25% anual. Tramo 2: tasa fija de 6.6% anual.
Pago de intereses y principal	Mensual
Activos subyacentes	Primeros ingresos de operaciones de recolección de remesas y supletoriamente, cualquier otro con facultad para percibir.
Protección y mejoradores crediticios	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso de flujos de efectivo derivado de la operación en el mercado financiero salvadoreño. • Órdenes irrevocables de pago giradas y aceptadas por reconocidas compañías de transferencia de dinero. • Reserva de fondos equivalentes al pago del próximo monto mensual de flujos financieros futuros.
Destino de los fondos	Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo.
Saldo de la emisión a junio 2021	USD5,846.3

Fuente: Hencorp Valores LTDA.

4. CONTEXTO ECONÓMICO

4.1 Análisis de la plaza

De acuerdo con el Ministerio de Salud, el porcentaje de vacunados con dos dosis fue de 55.1% y con una dosis 64.1% al 12 de octubre de 2021. Asimismo, el Gobierno inició el proceso de vacunación para una tercera dosis en septiembre del año en curso¹. Durante el primer semestre, la economía mostró signos de recuperación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); mejoró la proyección de crecimiento para el país, ubicándolo como la segunda economía que más crecerá de la región centroamericana. Por su parte, los excesos de demanda acumulada durante el 2020, han originado que la inflación ronde el 5.0% a septiembre 2021, versus -0.4% en igual mes del 2020.

El posicionamiento del partido Nuevas Ideas (NI) en la asamblea legislativa (56 diputados); otorgó al Ejecutivo mayor flexibilidad para ejecutar acciones de manera expedita, entre las que revisten importancia: la aprobación de la Ley Bitcoin; la presentación del anteproyecto de reforma a la Constitución de La República, modificaciones a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES); y un potencial reforma al sistema de pensiones, entre otras.

El modesto crecimiento económico de las últimas dos décadas se profundizó debido al confinamiento y movilidad reducida para evitar contagios masivos por COVID-19. Los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y de alivio económico, la creciente dependencia del financiamiento de corto plazo, y una reducida recaudación fiscal entre los meses de abril y agosto de 2020, agudizaron el déficit fiscal y el incremento de la deuda pública. Lo anterior podría dificultar la obtención de financiamiento a través del mercado local y el acceso a los mercados de deuda internacional. Las negociaciones en curso entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno buscan concretar un acuerdo económico hasta por USD1,400 millones para reconfiguración de deuda y refuerzo presupuestario.

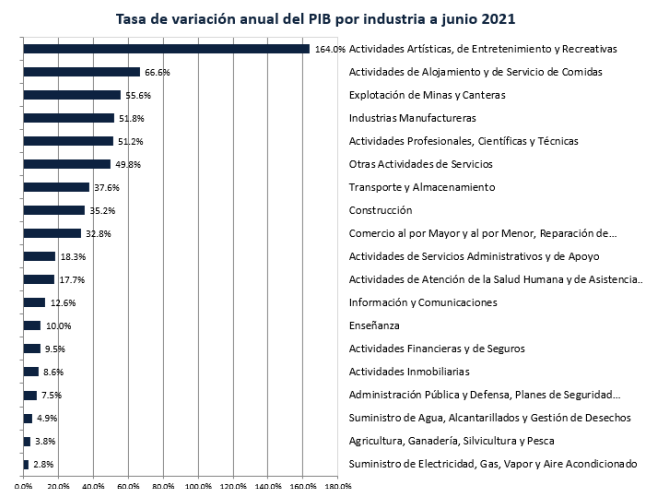
Como medida para la recuperación de la actividad económica, el Gobierno estructuró el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas

¹ Fuente: <https://covid19.gob.sv/> fecha: 12-10-2021

(FIREMPRESA); por un monto de USD600 millones. También, se aprobó un incremento al salario mínimo del 20%. El Salvador continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de infraestructura pública, entre estos: la renovación vial en el área de San Salvador, el viaducto Francisco Morazán, periférico Claudia Lars, inversiones en la red hospitalaria, el tren del pacífico cuyo estudio de factibilidad fue adjudicado al consorcio coreano *SOOSUNG Engineering*; entre otros proyectos.

4.2 Producción Nacional

Según el Banco Central de Reserva (BCR); el Producto Interno Bruto (PIB) cerró en USD24,639.0 millones en 2020, y estima un crecimiento del 9.0% al finalizar 2021. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que la expansión será de 7.5%. Durante el segundo trimestre de 2021, este indicador mostró un crecimiento del 24.5% interanual, una notable recuperación respecto de la caída del 19.7% experimentada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCR, datos disponibles a junio 2021

4.3 Finanzas Públicas

En el primer semestre de 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD3,617.3 millones y un crecimiento anual de 24.6%, explicado por una mejor recaudación de ingresos tributarios entre abril y junio del año en curso. Por su parte, el gasto total (USD4,001 millones) creció en 3.4%, determinado por recursos en gasto corrientes y capital. Al cierre de 2020, el déficit fiscal respecto al PIB incluyendo

Página 3 de 16

pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, medidas de alivio económico y al pago de intereses de deuda. De acuerdo con las cifras del presupuesto 2021, para este año el déficit primario alcanzaría USD1,958.2 millones un 3.8% del PIB.²

Perfil de la Deuda SPNF (USD)	2017	2018	2019	2020	Jun-2020*	Jun-2021*
Deuda Interna	9,193.5	9,217.0	9,629.7	10,739.7	9,965.0	10,871.6
Deuda Externa	2,823.5	3,175.0	3,048.0	3,395.4	3,039.0	3,405.7
Deuda mediano y largo plazo	12,017.0	12,392.0	12,677.7	14,135.1	13,004.0	14,277.3
LETES (valor precio)	700.2	770.7	936.1	1,315.1	1,366.8	1,329.7
CETES	-	-	-	645.8	483.6	1,015.0
Deuda corto plazo	700.2	770.7	936.1	1,960.9	1,850.4	2,344.7
Deuda Previsional	4,573.6	4,921.5	5,264.8	5,555.9	5,400.8	5,669.1
Deuda total	17,290.8	18,084.2	18,878.6	21,651.9	20,255.2	22,291.1
Deuda total % del PIB	69.2%	69.2%	69.9%	85.8%	80.7%	83.8%
PIB a precios corrientes	24,979.2	26,117.4	27,022.6	25,245.6	25,091.9	26,593.6

*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda (MH)

Fuente: Elaboración propia con Informe Mensual del Perfil de la Deuda del MH.

A junio de 2021, la deuda total registró USD22,291.1 millones, que representó el 83.8% del PIB. Actualmente, El Salvador está negociando con el FMI, un acuerdo de servicio ampliado para obtener hasta USD1,400.0 millones como refuerzo del Presupuesto General para los próximos tres años. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, ayudaría a liberar presiones de liquidez en la ruta hacia una recuperación post-Covid19. Al cierre de junio de 2021, el Ministerio de Hacienda reportó un saldo en LETES de USD1,329.1 millones y en CETES de USD1,015.0 millones.

4.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un valor de USD3,252.9 millones a junio de 2021 (+48.1%). Los sectores que encabezaron el crecimiento de las ventas al exterior son: maquila (+102.1%) y la industria manufacturera que incluye productos alimenticios, de caucho y pastico (+41.5%). Por su parte, las importaciones totalizaron en USD7,011.3 millones (+47.7%). Los bienes de consumo crecieron un 35.2%, mientras que los bienes de capital un 67.0%; impulsado por los bienes intermedios para manufactura e industria (+49.2%) y la factura petrolera (+70.6%), los bienes no duraderos (28.3%) así como transporte y comunicación (+64.5%).

4.5 Inversión Extranjera Directa (IED)

A junio 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD366.5 millones, 2.2% mayor a los registrado en igual periodo del año anterior. Principalmente, por la recuperación en los flujos de la industria manufacturera para bienes de consumo e intermedios. Panamá con USD136 millones y EEUU con USD103 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión. En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el sector construcción y tecnologías de la información continúan registrando considerables disminuciones de IED, 60.0% y 100.2%, respectivamente.

4.6 Remesas Familiares

Al finalizar junio de 2021, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual del 45.3% y alcanzaron un acumulado de USD3,658.5 millones (20% del PIB). El BCR prevé que la continua reducción en la tasa de desempleo de latinos que viven en Estados Unidos y el reciente anuncio de la renovación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2022 favorezca la estabilidad en el envío de remesas familiares a El Salvador. El Gobierno de EEUU, a través del proyecto para el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); busca minimizar la migración; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

5. SECTOR BANCARIO

Durante el primer semestre de 2021, el sector bancario registró un modesto crecimiento del 3.4% (junio 2020: +8.8%). El desempeño del sector estuvo determinado por un ligero crecimiento en el índice de morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, sólidos niveles de solvencia, excesos de liquidez y una alta participación del portafolio de inversiones. La estrategia de posicionamiento adoptada por algunos bancos modificó el ranking local. Banco Cuscatlán S.A. se ubicó como el segundo banco más grande del país luego de fusionar los activos derivados de la compra de Banco Scotiabank S.A. Mientras que Banco Azul anunció la compra de Banco G&T continental El Salvador en julio de 2021.

² FUSADES. Informe de coyuntura económica mayo 2021

La cartera de crédito reportó un crecimiento interanual modesto del 2.0% (diciembre 2020: 1.2%); principalmente determinados por créditos de empresa y menor medida consumo. El índice de morosidad se ubicó en 2.3% desde 1.7% en junio 2020. El indicador recoge el efecto del recuento de días mora y el levantamiento de medidas de apoyo económico a los afectados por COVID-19, que permitieron una suspensión transitoria de cuotas de pago durante los periodos de confinamiento.

En nuestra opinión, los bancos destinarán mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, en línea con la recuperación del empleo y la mejora en los ingresos familiares.

El nivel de cobertura de reservas pasó desde 205.1% en diciembre 2020, a 159.1% en junio 2021, afectada por el crecimiento de la mora mayor a 90 días. Parte de la cartera COVID-19, afectará los saldos de la cartera refinanciada debido al recálculo de días mora a partir de marzo 2021. La liquidez de los bancos continúa determinada por la captación de depósitos del público (+6.2%). Los bancos se han mostrado conservadores con el objetivo de proteger la liquidez. En este sentido, han destinado recursos a la acumulación de reservas y a cartera de inversiones cuya participación pasó de 7.0% a 15.2% en el lapso de dos años, principalmente colocados en títulos de gobierno.

Los ingresos operativos se expandieron de forma moderada en 1.1%. Los vinculados a inversiones mostraron un crecimiento del 57.3%, mientras que los provenientes de interés se contrajeron en 5.7%. Por su parte, los costos de operación reflejaron una reducción del 3.3%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero. Como resultado de lo anterior las utilidades netas acumularon USD120 millones (+58.5%).

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, en el corto plazo los bancos tratarán de ser conservadores a fin de evitar los desequilibrios entre sus activos y pasivos en bitcoins dentro del balance. En este sentido, buscarán convertibilidad inmediata a dólares ante la incertidumbre del funcionamiento del cripto activo en sus etapas iniciales. El previsible incremento del riesgo cambiario dirigirá a las entidades a buscar mecanismos de cobertura que les permitan mitigar pérdidas por volatilidad cambiaria. Los bancos han iniciado el proceso de adaptar

algunos sistemas para medios de pago. Sin embargo, un reto mayor derivaría de desarrollar controles informáticos y sistemas contables que les permita operar con Bitcoin y dólares; lo cual estimamos se hará de manera gradual.

6. SOCIEDAD TITULARIZADORA

Hencorp Valores, LTDA. Titularizadora se estableció en el año 2008 como la primera sociedad titularizadora en El Salvador, de manera que su finalidad especial es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con las Leyes Salvadoreñas. En consideración de las estrategias adoptadas por la administración, el crecimiento de la sociedad ha sido relevante, administrando a la fecha, varias estructuras colocadas en el mercado de valores local.

El 29 de diciembre de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-47/2016, autorizó la modificación del Pacto Social de la Sociedad Hencorp Valores, S.A. Titularizadora, por transformación de la naturaleza jurídica de Sociedad Anónima a Sociedad de Responsabilidad Limitada, denominándose Hencorp Valores, Limitada, Titularizadora.

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

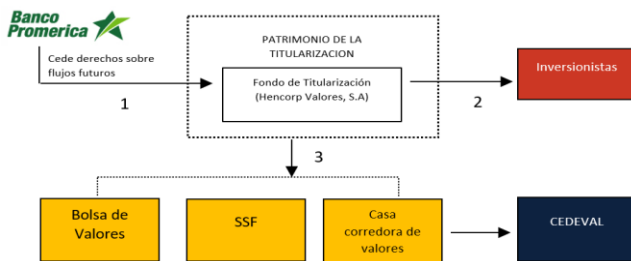
Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora, cuenta con un esquema de gestión integral de riesgo que tiene la responsabilidad de monitorear y supervisar el proceso a lo largo de la cadena de titularización. Para ello, se apoya en el Manual Integral de Riesgo que determina el involucramiento del Consejo de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

7. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

7.1 Proceso de titularización

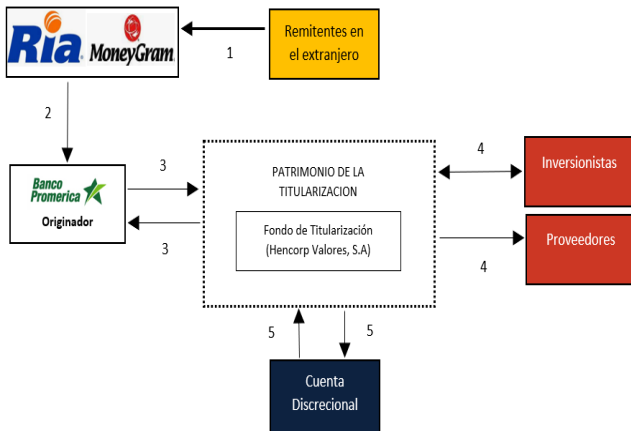
Banco Promérica, S.A., como una subsidiaria de Inversiones Financieras Promérica cedió al Fondo de Titularización gestionado por la Sociedad Hencorp Titularizadora, LTDA., los derechos sobre los flujos financieros futuros derivados de los primeros ingresos de operaciones de recolección de remesas y de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

La estructura de la emisión se presenta a continuación:



Fuente: Hencorp Valores, LTDA.

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



Fuente: Hencorp Valores, LTDA.

7.2 Componentes de la estructura

Originador: Banco Promérica, S.A. Entidad bancaria controlada por Inversiones Financieras Promérica, S.A. y

autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos del público.

Estructurador: Hencorp Valores, LTDA., Titularizadora.

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

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

Patrimonio del Fondo: es independiente del originador. Adquiere los derechos sobre los primeros flujos futuros de los ingresos de cada mes descritos en el contrato de cesión.

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

Cuenta discrecional: cuenta de depósito bancaria abierta por el Fondo en Banco Promérica para realizar operaciones pasivas por la SSF, en la cual se depositan los ingresos cedidos mediante la aplicación de la orden irrevocable de pago (OIP).

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

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

Contrato de cesión: mediante escritura pública de contrato de cesión, Banco Promérica cedió de manera irrevocable, a título oneroso y realizó la tradición a Hencorp, para el FTHVPRO 01, de los derechos sobre flujos financieros futuros sobre una porción de los primeros

Página 6 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

ingresos de cada mes correspondientes a la recolección de las cuentas por cobrar que se generan a favor de Banco, en razón de los pagos realizados a los beneficiarios del envío de remesas familiares en virtud de la relación contractual con las empresas de servicios de transferencia de dinero, y supletoriamente, cualquier otro ingreso que estuviere facultado legal o contractualmente a percibir, hasta el monto de USD36,384,000.0, los cuales serán integrados al Fondo a través de 96 cuotas mensuales y sucesivas a partir de la fecha de la primera colocación en el mercado bursátil de los valores emitidos con cargo al Fondo.

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

*Cifras en dólares

7.3 Mejoras crediticias

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

7.4 Cumplimiento de *ratios* financieros

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

7.5 Distribución de pagos

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

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

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

8. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

8.1 Estructura del Grupo PFC

Grupo Promerica está conformado por un conjunto de instituciones financieras enlazadas a través del Holding Promerica Financial Corp. (PFC); operando bajo la franquicia de Banco Promerica. El Grupo opera como proveedor regional de servicios financieros con un enfoque de banca global y se caracteriza por ofrecer servicios de banca minorista, mayorista, privada, entre otros. La organización opera en nueve países de Latinoamérica y cuenta con más de 200 oficinas internacionales.

El modelo de negocios de Banco Promerica, ofrece servicios integrados de alto valor agregado favorecidos por el concepto de banca regional, entre estos: servicios de banca de consumo, privada, empresarial, PYME, gestión de efectivo, tesorería, cambio de divisas y transferencias de fondos. La principal ventaja competitiva es la transferencia de tecnología de la casa matriz a los bancos Promerica, facilitándoles la introducción de nuevos productos con alta rapidez y una prudente gestión de riesgos entre las diferentes plazas de la región. El Banco posee una adecuada segmentación por cliente y capacidad para la elaboración de productos en línea con las exigencias del mercado. Asimismo, el Banco ha probado adaptarse y operar bajo entornos operativos desafiantes.

Se valora como factor positivo el alto compromiso de gobierno corporativo, la robusta transferencia de buenas prácticas en gestión de riesgos, cumplimiento, soporte tecnológico y apoyo financiero por parte del Grupo para cumplir con sus objetivos estratégicos de expansión. El Grupo tiene en funcionamiento cinco comités regionales que permiten la integración de procedimientos y procesos de todos los bancos del Grupo.

La presencia regional y el apoyo de la Holding para las distintas operaciones locales, generan beneficios en términos de aportes oportunos de capital fresco, facilidades para el acceso a financiamientos de bancos internacionales, bilaterales, multilaterales y ofrece respaldo al perfil de liquidez de los bancos, así como el aprovechamiento de economías de escala.

Dentro del marco de una banca sostenible y responsable, la estrategia de Grupo Promerica se basa en el Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (ARAS), que se implementó como política institucional para el otorgamiento de crédito a los clientes, tomando en consideración el cumplimiento de leyes ambientales y sociales. Todos los bancos del Grupo han desarrollado facilidades como los créditos verdes, para motivar la transición hacia economías de bajo carbono. El Grupo Promerica se ha enfocado en invertir en tecnologías, ser eficientes en el uso de los recursos e implementar prácticas de neutralización de las emisiones de carbono.

8.2 Banco Promérica, S.A.

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

Los productos financieros ofrecidos por el Banco comprenden la mayor parte de segmentos y negocios financieros, incluyendo tarjetas de crédito, banca comercial, hipotecas, captaciones de ahorro del público y remesas, entre otros. Es relevante señalar la importante expansión en la red de sucursales observada en los últimos años, que en nuestra opinión favorece una mayor estabilidad del negocio ante la mayor diversificación alcanzada. A junio de 2021, el Banco mantiene 33 agencias, 13 puntos de servicio, 341 corresponsales bancarios y 126 cajeros ATM. En lo referente al personal, cuenta con un promedio de 1,181 empleados, el 55.3% se dedican a los negocios de la Entidad y el 44.7% es personal de apoyo.

La alta dirección está conformada por profesionales con experiencia en la banca local y regional. El Banco cuenta con importantes unidades de “staff” de apoyo a la Junta Directiva y a la Presidencia, como auditoría interna, cumplimiento y administración de riesgos, además del funcionamiento de comités que en su composición incluyen la participación de miembros de la Junta Directiva.

Dado el contexto de la pandemia, las prioridades institucionales fueron asegurar la continuidad del servicio para cada uno de los grupos de interés y fortalecer la liquidez y control de riesgos, para hacer frente a posibles

escenarios de estrés. El Banco adoptó una serie de acciones tanto a nivel de banca de personas como banca empresarial para ayudar a los clientes a hacer frente a la crisis sanitaria. En esta línea, Promérica aceleró el proceso de transformación digital mediante el uso de las soluciones Promérica Pay, PayPhone, Fitbit Pay, Garmin Pay, así como dispositivos digitales sin contacto, que facilitaron la realización de transacciones de pago.

Asimismo, se impulsaron la utilización de canales electrónicos y sistemas de atención a distancia, de forma que los clientes pudieran resolver sus necesidades financieras sin tener que acudir al banco. Para el segmento empresarial se utilizaron medidas enfocadas en que las empresas de distintos tamaños pudieran vender en línea por medio de CyberSource, Nidi y Nidux.

8.3 Gobierno corporativo y gestión de riesgo

Banco Promérica tiene establecidas sus prácticas en su Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, Políticas de junta directiva, Reglamentos de Comités Superiores (como el de Auditoría y el CAIR) y de Apoyo. Para el Banco, la estructuración e 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 serán comunicadas a la presidencia ejecutiva y a los líderes de las áreas para su respectiva implementación, según el nivel de mandato ejecutorio que a éstos se les haya delegado. No obstante, tal delegación, la Junta Directiva retiene por sí la responsabilidad última derivada de la implementación de las políticas aprobadas.

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

En junta general de accionista, celebrada en enero 2021, se acordó por unanimidad la elección de la nueva Junta Directiva, para un período de tres años. Quedando conformada de la siguiente manera:

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.

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

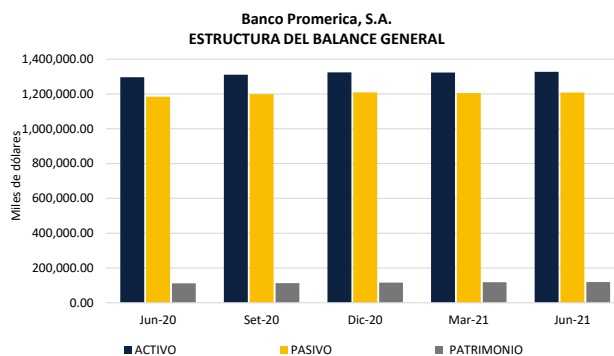
El Banco lleva a cabo capacitaciones a sus empleados, implementación de mejoras a las matrices y políticas de cumplimiento; y la adquisición de un software para la gestión de riesgo operativo con la incorporación del ORM *Analytics*. En lo referente al riesgo reputacional, el Banco realiza diversas actividades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

9. ANÁLISIS FINANCIERO DEL ORIGINADOR

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

9.1 Estructura financiera

El Banco mantiene un modelo de negocios consolidado y su estructura de activos esta concentrada en la cartera crediticia. La Entidad dirige sus colocaciones principalmente hacia el sector empresarial y de consumo. Al cierre de junio 2021, los activos totales acumularon un saldo de USD1,328.1 millones, desplazándose interanualmente en 2.5%, mayor a la expansión registrada un año antes (junio 2020: +1.7%). Mientras que el sector presentó un crecimiento del 3.4% en el mismo período. El portafolio crediticio representó el 63.7% del tamaño del balance, seguido de disponibilidades (20.7%) e inversiones financieras (13.3%).



Fuente: Estados Financieros de Promerica S.A.

Históricamente, la estructura pasiva ha estado concentrada en depósitos (84.1%) y en menor medida por préstamos otorgados por instituciones especializadas de crédito (10.0%). Para complementar el pasivo total, Promérica cuenta con otros pasivos que registraron una participación del 5.9%. En este sentido, las obligaciones totales contabilizaron USD1,208.6 millones mostrando un desplazamiento positivo del 2.0% al cierre de junio 2021

El patrimonio presentó un crecimiento interanual del 7.0%, determinado por la generación interna de capital. En este sentido, el Banco registró USD119.4 millones en recursos propios. El capital social pagado representó el 59.3% del total, mientras que las reservas y resultados acumulados el 40.7% al cierre del primer semestre de 2021.

9.2 Administración de riesgos

Banco Promerica cuenta con un sistema de gestión integral de riesgos que aporta a la consecución de sus objetivos estratégicos a través del adecuado manejo de los diferentes riesgos que enfrenta en el curso de sus operaciones.

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

9.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, el originador no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, el Banco ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para el Banco. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

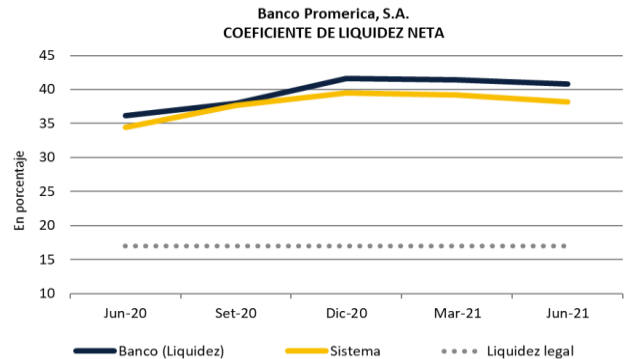
9.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

9.2.3 Riesgo de liquidez

La liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones) acumuló un saldo de USD451.9 millones y representó el 34.0% de los activos totales, mayor al 30.8% reportado un año antes. La administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos, los cuales han mostrado baja volatilidad incluso ante la incertidumbre generada por la pandemia. En este sentido, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 80.2% (junio 2020:87.2%) y promedia por abajo del sector de bancos comerciales (84.8%).

La reducción de los porcentajes de requerimientos de reservas de liquidez ha generado aumentos en la liquidez del Banco, este incremento deriva de la normativa temporal que permitió la reducción de los porcentajes de constitución de reservas para inyectar liquidez al sistema financiero nacional, normativa que tenía vigencia hasta junio 2021. En este sentido, el coeficiente de liquidez neta mejoró al ubicarse en 40.8% desde un 36.1% observado un año antes. (sector:38.2%)



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Promérica administró USD176.5 millones en su portafolio de inversiones, registrando una expansión interanual del 50.7%, en su mayoría son títulos valores emitidos por el Estado (94.8%) y complementa con valores en fondos de inversión local (5.2%). La tasa de rendimiento promedio fue de 6.5% al cierre de junio 2021 (junio 2020: 6.1%).

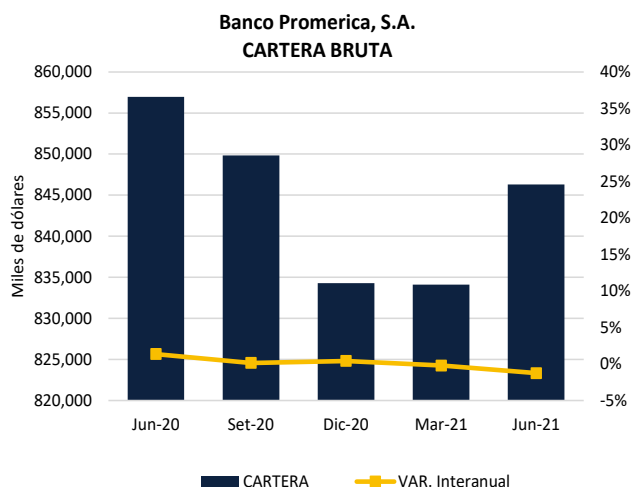
El análisis de vencimiento mostró descalces en sus activos y pasivos estructurales en las bandas individuales mayores a 30 días, resultado de la captación de depósitos a corto plazo y del componente corporativo e hipotecario en su portafolio crediticio, que alarga el plazo promedio de recuperación. Sin embargo, registró escenarios positivos en cada una de sus bandas acumuladas, cumpliendo con el requerimiento normativo. SCRiesgo considera, que el Banco presenta adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible enfrentar sus obligaciones en el corto plazo.

Banco Promerica, S.A.: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	30.8%	32.3%	34.1%	34.1%	34.0%	32.0%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	35.3%	37.0%	39.0%	39.3%	39.2%	36.8%
Coefficiente de liquidez neta (SSF)	36.1	38.0	41.6	41.5	40.9	38.2

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

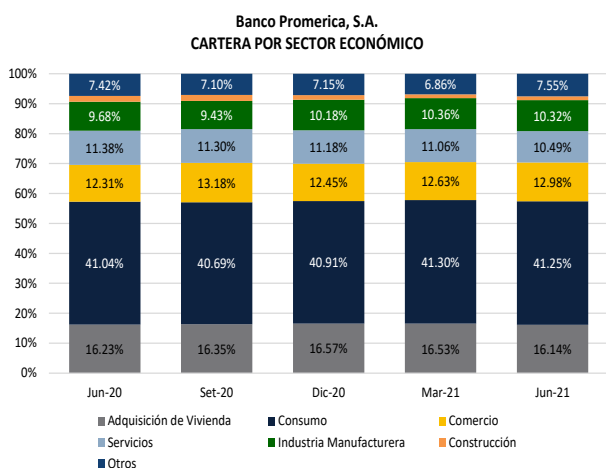
9.2.4 Riesgo de crédito

Las actividades de intermediación del Banco están orientadas a la colocación de créditos empresariales y consumo, seguido de préstamos a Pymes e hipotecarios. La cartera bruta acumuló USD846.3 millones, menor en 1.2% respecto a 2020, explicado por el contexto económico debilitado a causa de la pandemia. El sector de bancos comerciales registró un crecimiento interanual de 2.0% al cierre de junio 2021.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

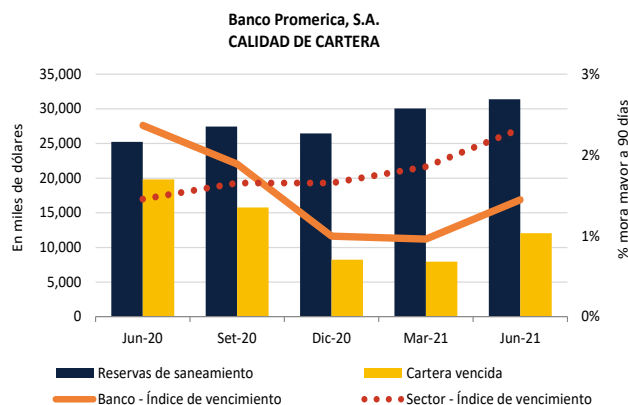
Por tamaño de cartera, el Banco se ubica en la sexta posición del ranking nacional, concentrando el 6.2% de la cartera total. Por actividad económica, el portafolio crediticio se distribuye de la siguiente manera: consumo (41.3%), vivienda (16.1%), comercio (13.0%), servicios (10.5%), industria manufacturera (10.3%), otros (7.5%) y construcción (1.3%).



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Al cierre de junio 2021, la cartera vencida totalizó USD12.1 millones, disminuyendo de forma interanual en 39.1%. En línea con lo anterior, el indicador de cartera vencida ha disminuido en el último año al ubicarse en 1.4% desde 2.3% de 2020, mientras que el sector registró 2.3%. La estabilidad del índice de vencimiento refleja el resultado de las medidas transitorias implementadas por el Gobierno en la suspensión de pagos como alivio económico a los afectados por COVID-19. Asimismo, el Banco realizó saneamientos de cartera que le han permitido mantener el indicador por abajo del promedio del sector.

A partir de marzo de 2021, entró en vigencia una nueva normativa que regula el inicio del conteo de días mora y la gradualidad en la constitución de reservas para deudores afectados por la emergencia sanitaria, establecidos en diferentes plazos, según el sector. SCRiesgo considera que el inicio del conteo de días mora y la finalización de las medidas de alivio en junio de 2021, podría evidenciar deterioros ocultos en la calidad de cartera, sin embargo, las reservas acumuladas de manera precautoria minimizarían el impacto en la calidad de cartera.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

El sector Pyme presentó un porcentaje mayor de vencimiento (2.9%), seguido de consumo (2.6%), tarjetas de crédito (1.1%), vivienda (0.6%) y empresas (0.3%). Las coberturas de reservas para pérdidas crediticias esperadas mejoraron notablemente al ubicarse en 260.1% desde 127.4% de un año atrás, superando el promedio del sector (154.6%). Esto como medida contingencial ante eventuales pérdidas ocasionadas por la crisis sanitaria. Por categoría de riesgo, la estructura del portafolio crediticio A y B representó el 90.8% de la cartera, promediando por abajo de lo registrando en 2020 (92.6%). Mientras que la cartera pesada C, D y E pasó a 9.2% desde 7.4% en el lapso de un año.

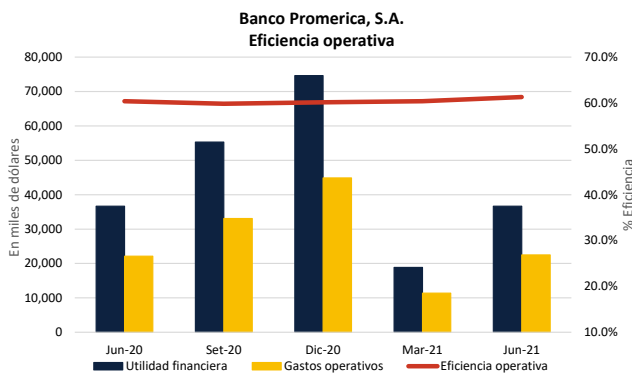
Los 25 mayores deudores representaron el 16.3% de cartera bruta, valor que se considera adecuado en virtud que la mayoría están calificados en categoría A1 y B. Como factor adicional de mitigación de pérdidas esperadas, el Banco agrega esquemas de garantías, especialmente hipotecarias (85.7%) y en menor medida prendaria (13.9%).

Banco Promérica, S.A.: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Créditos Vencidos + Cobro Judicial / Cartera Directa	2.3%	1.9%	1.0%	1.0%	1.4%	2.3%
Crédito C-D-E /Cartera Total	7.4%	6.7%	5.9%	5.4%	9.2%	5.8%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	127.4%	174.2%	320.9%	378.6%	260.1%	159.1%
Estimaciones /Crédito C-D-E	39.7%	48.1%	54.1%	67.2%	39.5%	59.2%
Morosidad ampliada	3.1%	2.6%	1.8%	1.6%	2.0%	2.4%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Al cierre de junio de 2021, los gastos operativos acumularon un saldo por USD22.5 millones, 1.6% más que lo registrado en 2020. En este sentido, la eficiencia operativa se ubicó en 61.3% desmejorando frente al 60.4% de un año atrás y superior al promedio del sector (53.7%). La mayor parte del gasto operativo es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados, situación que responden a la administración de su extensa red de agencias y puntos de servicios diseminados en todo el país.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

Los activos productivos cubren en 28.6 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a la media sectorial (33.8 veces). Por su parte, los gastos operativos significaron el 3.4% de los activos promedios, manteniéndose sin cambios respecto a 2020. En nuestra opinión, las métricas de eficiencia continuarán determinadas por la capacidad del Banco para generar una mayor intermediación financiera y mantener un continuo crecimiento de los activos productivos.

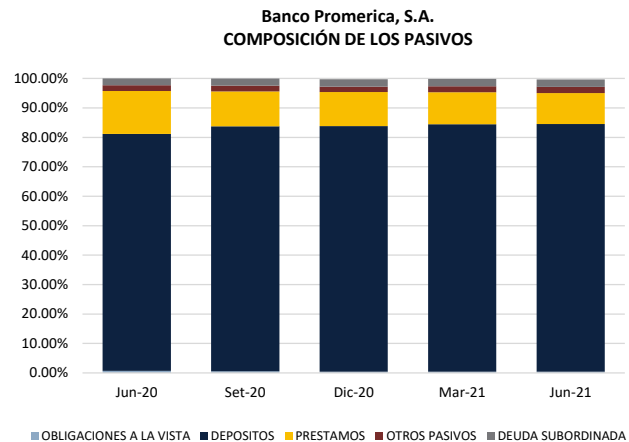
Banco Promérica, S.A.: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Financiera	30.1%	30.8%	32.4%	26.6%	30.5%	32.9%
Rotación Gastos Administrativos	27.8	28.2	27.9	28.0	28.5	33.8
Eficiencia operativa	60.4%	59.8%	60.1%	60.4%	61.3%	53.7%
Productividad de activos	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%	2.9%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.3 FONDEO

Banco Promérica registró un total de USD1,208.6 millones en pasivos, cifra que aumentó en 2.0% respecto a 2020. El cambio obedece al desplazamiento positivo de los depósitos, los cuales crecieron 6.6% de forma anual. La trayectoria creciente de la captación es explicada por el ahorro involuntario de los depositantes debido a la incertidumbre generada por la pandemia.

La captación acumuló un saldo de USD1,016.6 millones, la mayor participación corresponde a depósitos a plazo (43.8%), seguido de cuenta corriente (35.0%) y ahorro (21.2%). De manera conjunta, los depósitos representaron el 84.1% de las obligaciones totales, convirtiéndose en la principal fuente de financiamiento de la cartera crediticia.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La Institución complementa su financiamiento a través de préstamos interbancarios y títulos de emisión (11.3%), lo cual permite mayor flexibilidad financiera. A la fecha de análisis, el Banco mantiene obligaciones con el Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL) por un monto de USD1.5 millones, mientras que el saldo adeudado a instituciones extranjeras es de USD119.7 millones. El fondeador con mayor participación dentro de los fondos otorgados es el Banco de Desarrollo Empresarial Holandés (FMO) con el 20.7% del total. El destino de los

Página 12 de 16

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

fondos es para financiar créditos para el desarrollo del sector Pymes y financiamiento verde para apoyo a la reactivación económica.

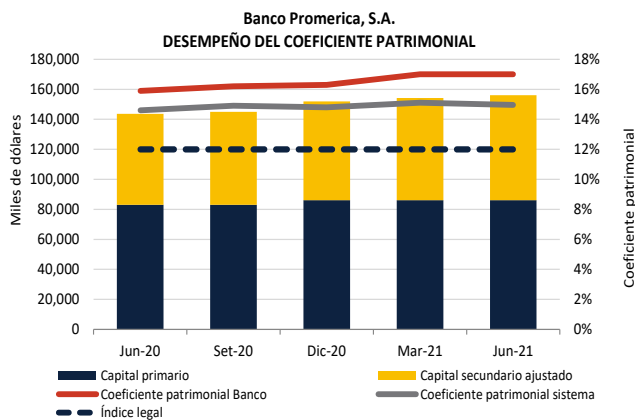
Fondeadores internacionales a junio 2021		
Institución	Monto* (USD)	%
FMO	24,722.3	20.7%
Small & Medium Enterprises Bond	22,269.6	18.6%
OFID	15,131.2	12.6%
PROPARCO	12,835.3	10.7%
BCIE	12,374.3	10.3%
Global Impact Investment S. A	10,015.3	8.4%
Blueorchard	8,349.4	7.0%
Microfinance Enhancement Facility S. A	5,058.1	4.2%
DEG	5,032.9	4.2%
IFC	2,899.6	2.4%
NORFUND	1,014.1	0.8%
Total	119,702.1	100%

* En millones

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.4 Capital

Al cierre de junio 2021, los recursos propios totalizaron USD119.4 millones, creciendo de forma interanual en 7.0%, fortalecido por la generación interna de utilidades. La suficiencia patrimonial en 17.0% es mayor en comparación al promedio de la industria (15.0%) y superior al límite regulatorio exigido por el supervisor local (12.0%). En los últimos periodos, el indicador muestra una tendencia creciente reflejo de la mayor generación de utilidades.



Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

La relación que mide el nivel de capital social frente a los activos ponderados por riesgo se ubicó en 7.7%, inferior al

promedio del sector (8.5%), mientras que el indicador de apalancamiento productivo fue de 10.8 veces inferior a 11.1 veces de 2020 y promedia por arriba de la industria (8.9 veces) dicho indicador expresa la medida en qué se canaliza el patrimonio hacia la obtención de activos que generen recursos al Banco.

El indicador de endeudamiento frente al patrimonio registró 10.1 veces menor a 10.6 veces de un año atrás y promedia por arriba del sector (8.3 veces). En nuestra opinión, rápidos incrementos en los activos ponderados por riesgo pueden generar tensiones en la solvencia patrimonial. De presentarse este escenario, el Banco mantiene el apoyo de su principal accionista para recurrir a aportes de capital en caso de ser necesario.

Banco Promerica, S.A.: Indicadores de solvencia						
Solvencia	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Suficiencia patrimonial (SSF)	16.0%	16.2%	16.3%	17.0%	17.0%	15.0%
Apalancamiento Productivo	11.1	11.2	11.0	10.9	10.8	8.9
Endeudamiento Económico	10.6	10.7	10.5	10.3	10.1	8.3

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

9.5 Rentabilidad

Al cierre del periodo en análisis, los ingresos financieros cerraron con una contracción del 1.0% y acumularon un saldo de USD61.8 millones. Este resultado se fundamenta principalmente por la desaceleración de flujos provenientes del portafolio crediticio, lo cual generó que los intereses de préstamos disminuyeran en 6.3%. La intermediación financiera representó el 70.1% de los ingresos totales y en menor medida a los derivados de comisiones y otros ingresos por préstamos (13.4%).

Los costos financieros contabilizaron USD25.0 millones, 2.6% menos que lo registrado en 2020, derivado de la contracción en el pago de interés sobre préstamos (-25.2%). Dichos costos absorbieron el 40.6% de los ingresos, mejorando desde el 41.3% de un año atrás. En este sentido, la utilidad financiera registró un saldo de USD36.7 millones manteniéndose sin cambios significativos en el lapso de un año. El margen financiero se ubicó en 59.4%, superior a lo registrado un año atrás (58.7%) e inferior al promedio del sector (67.4%). El comportamiento favorable de la utilidad financiera permite una absorción adecuada de los gastos administrativos.

La utilidad neta registró un saldo de USD3.3 millones, desplazándose a una tasa positiva del 35.8% respecto a 2020, el resultado estuvo determinado por la reducción en el costo operativo. En ese sentido, el margen neto exhibió una mejora al ubicarse en 5.3% desde 3.9% de un año atrás. La rentabilidad del patrimonio (ROE) muestran una tendencia de recuperación, al ubicarse en 5.7% desde 4.5% de 2020, aunque se mantienen por abajo del promedio del sector (11.1%). Por su parte, la rentabilidad sobre los activos registró 0.5% aumentando levemente desde 0.4% en el lapso de un año (sistema: 1.2%).

La rentabilidad del Banco esta soportada en su adecuado margen financiero, sin embargo, sus retornos podrían ser sensibles en línea con la extensión de la pandemia. Ante este escenario, medidas de contención de gasto, una mezcla eficiente de fondeo, diversificar sus fuentes de ingresos y un control adecuado sobre la calidad de los activos serán necesarias para mitigar el impacto en los resultados.

Banco Promerica, S.A.: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	8.3%	8.5%	8.2%	8.4%	8.1%	7.6%
Margen de interés neto	5.1%	5.2%	5.2%	5.1%	5.1%	4.9%
Margen neto	3.9%	3.5%	3.7%	5.4%	5.3%	14.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.4%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	1.2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	4.5%	4.0%	4.1%	5.8%	5.7%	11.1%

Fuente: Estados Financieros de Promérica S.A.

10. ANÁLISIS DEL FONDO

El indicador de cobertura de ingresos de agentes colectores a monto de cesión (ICSD) cerró en 21.2 veces, versus 17.4 veces de junio 2020. Explicado por el aumento en el monto de la cesión a USD570 mil, a partir de marzo 2020 y un aumento en el monto de remesas de 26.5%. Se destaca que los valores de titularización tienen vencimiento programado para abril de 2022.

Coberturas	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Cesión	570.0	570.0	570.0	570.0	570.0
Cesión/Remesas totales	3.0%	2.6%	2.3%	1.8%	2.4%
Cesión/Agentes colectores	5.7%	4.9%	4.3%	3.4%	4.7%
Cesión/Ingresos totales	1.8%	0.8%	0.5%	7.4%	1.8%
ICSD Promedio (Ingresos totales)	54.7	123.1	219.7	13.5	54.2
ICSD Promedio (Agentes colectores)	17.4	20.5	23.3	29.4	21.2

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

11. RIESGO LEGAL

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

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

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

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

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos”.

PROMERICA
BALANCE GENERAL
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Balance general	jun-20	%	sep-20	%	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%
Activos										
Caja y bancos	282,154.6	21.8%	274,862.5	21.0%	267,797.3	20.2%	293,242.5	22.2%	275,371.6	20.7%
Inversiones financieras	117,076.0	9.0%	149,329.2	11.4%	183,549.6	13.9%	158,393.0	12.0%	176,489.6	13.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores negociables	117,076.0	9.0%	149,329.2	11.4%	183,549.6	13.9%	158,393.0	12.0%	176,489.6	13.3%
Valores no negociables	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos (brutos)	856,960.1	66.1%	849,843.7	64.8%	834,292.4	63.0%	834,113.5	63.0%	846,303.2	63.7%
Vigentes	837,136.2	64.6%	834,082.9	63.6%	774,902.9	58.5%	826,179.1	62.4%	834,234.2	62.8%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	51,145.3	3.9%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	19,823.9	1.5%	15,760.8	1.2%	8,244.2	0.6%	7,934.5	0.6%	12,069.0	0.9%
Menos:										
Reserva de saneamiento	25,246.3	1.9%	27,449.6	2.1%	26,452.2	2.0%	30,040.2	2.3%	31,388.2	2.4%
Intereses incluidos en documentos	831,713.8	64.2%	822,394.1	62.7%	807,840.2	61.0%	804,073.4	60.8%	814,915.0	61.4%
Préstamos después de reservas	831,713.8	64.2%	822,394.1	62.7%	807,840.2	61.0%	804,073.4	0.6	814,915.0	0.6
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	6,470.2	0.5%	5,845.0	0.4%	6,353.5	0.5%	5,634.0	0.4%	4,742.4	0.4%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	16,816.4	1.3%	16,465.1	1.3%	17,186.5	1.3%	16,834.7	1.3%	16,687.2	1.3%
Otros activos	41,853.4	3.2%	42,503.7	3.2%	42,359.5	3.2%	45,217.7	3.4%	39,848.6	3.0%
TOTAL ACTIVO	1,296,084.4	100.0%	1,311,399.6	100.0%	1,325,086.6	100.0%	1,323,395.3	100.0%	1,328,054.4	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	296,145.5	22.8%	314,332.6	24.0%	344,199.5	26.0%	341,982.8	25.8%	356,139.4	26.8%
Depósitos de ahorro	212,913.7	16.4%	202,529.9	15.4%	203,982.4	15.4%	200,357.3	15.1%	215,663.5	16.2%
Depósitos a la vista	509,059.2	39.3%	516,862.5	39.4%	548,181.9	41.4%	542,340.1	41.0%	571,802.9	43.1%
Cuentas a Plazo	444,436.5	34.3%	481,182.3	36.7%	461,086.7	34.8%	471,511.2	35.6%	444,811.4	33.5%
Depósitos a plazo	444,436.5	34.3%	481,182.3	36.7%	461,086.7	34.8%	471,511.2	35.6%	444,811.4	33.5%
Total de depósitos	953,495.7	73.6%	998,044.8	76.1%	1,009,268.6	76.2%	1,013,851.3	76.6%	1,016,614.3	76.5%
Banco de Desarrollo de El Salvador	16,345.9	1.3%	5,236.0	0.4%	2,875.9	0.2%	1,678.6	0.1%	1,486.8	0.1%
Préstamos de otros bancos	96,171.8	7.4%	85,900.8	6.6%	128,355.0	9.7%	121,705.8	9.2%	119,702.1	9.0%
Títulos de emisión propia	11,951.9	0.9%	10,470.9	0.8%	8,963.9	0.7%	7,426.2	0.6%	5,846.3	0.4%
Otros pasivos de intermediación	47,841.4	3.7%	45,501.1	3.5%	7,607.7	0.6%	5,769.2	0.4%	9,142.3	0.7%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	28,200.0	2.2%	23,629.9	1.8%	21,822.7	1.6%	25,192.3	1.9%	25,416.2	1.9%
Deuda subordinada	30,424.3	2.3%	30,223.1	2.3%	30,417.1	2.3%	30,231.2	2.3%	30,410.6	2.3%
TOTAL PASIVO	1,184,431.0	91.4%	1,199,006.6	91.4%	1,209,310.9	91.3%	1,205,854.6	91.1%	1,208,618.6	91.0%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO										
Capital social	68,783.1	5.3%	68,783.1	5.2%	70,788.9	5.3%	70,788.9	5.3%	70,788.9	5.3%
Reservas y resultado acumulado	40,438.2	3.3%	40,297.4	3.3%	40,330.4	3.4%	45,098.6	3.4%	45,344.6	3.4%
Resultados del ejercicio	2,432.1	1.0%	3,312.5	1.0%	4,656.4	1.0%	1,653.3	0.2%	3,302.3	0.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	111,653.4	8.6%	112,393.0	8.6%	115,775.7	8.7%	117,540.8	8.9%	119,435.8	9.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,296,084.4	100.0%	1,311,399.6	100.0%	1,325,086.6	100.0%	1,323,395.4	100.0%	1,328,054.4	100.0%

PROMERICA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	jun-20	%	sep-20	%	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%
Ingresos de operación	62,408.4	100.0%	93,536.5	100.0%	125,239.6	100.0%	30,892.3	100.0%	61,760.8	100.0%
Intereses de préstamos	46,181.1	74.0%	69,888.0	74.7%	93,186.5	74.4%	21,841.9	70.7%	43,274.8	70.1%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	6,919.6	11.1%	9,958.6	10.6%	13,517.5	10.8%	4,092.0	13.2%	8,263.5	13.4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	3,300.1	5.3%	5,466.0	5.8%	8,061.1	6.4%	2,629.6	8.5%	5,536.6	9.0%
Reportos y operaciones bursátiles	145.6	0.2%	145.5	0.2%	145.6	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre depósitos	1,569.9	2.5%	1,659.4	1.8%	1,746.0	1.4%	116.3	0.4%	228.0	0.4%
Utilidad en venta de títulos valores	16.6	0.0%	33.9	0.0%	42.5	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	772.1	1.2%	1,162.3	1.2%	1,598.8	1.3%	411.3	1.3%	825.1	1.3%
Otros servicios y contingencias	3,503.4	5.6%	5,222.8	5.6%	6,941.6	5.5%	1,801.2	5.8%	3,632.8	5.9%
Costos de operación	25,758.0	41.3%	38,249.4	40.9%	50,597.8	40.4%	12,011.3	38.9%	25,095.1	40.6%
Intereses y otros costos de depósitos	13,385.2	21.4%	20,004.8	21.4%	26,637.3	21.3%	6,276.2	20.3%	12,369.4	20.0%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0.6	0.0%
Intereses sobre préstamos	6,263.0	10.0%	9,088.0	9.7%	11,410.6	9.1%	2,405.8	7.8%	4,684.8	7.6%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	1.8	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	6,109.8	9.8%	9,156.6	9.8%	12,548.1	10.0%	3,329.3	10.8%	8,040.3	13.0%
UTILIDAD FINANCIERA	36,650.4	58.7%	55,287.1	59.1%	74,641.8	59.6%	18,881.0	61.1%	36,665.7	59.4%
Reserva de saneamiento	11,044.1	17.7%	17,054.4	18.2%	24,212.2	19.3%	5,126.9	16.6%	11,187.5	18.1%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	25,606.3	41.0%	38,232.7	40.9%	50,429.6	40.3%	13,754.1	44.5%	25,478.2	41.3%
Gastos de operación	22,132.6	35.5%	33,077.1	35.4%	44,893.6	35.8%	11,404.5	36.9%	22,476.2	36.4%
Personal	10,367.1	16.6%	15,395.2	16.5%	20,206.2	16.1%	5,165.1	16.7%	10,371.7	16.8%
Generales	9,118.7	14.6%	13,593.1	14.5%	19,099.0	15.2%	4,993.7	16.2%	9,675.1	15.7%
Depreciación y amortización	2,646.8	4.2%	4,088.8	4.4%	5,588.4	4.5%	1,245.7	4.0%	2,429.4	3.9%
Reservas de saneamiento	11,044.1	17.7%	17,054.4	18.2%	24,212.2	19.3%	5,126.9	16.6%	11,187.5	18.1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,473.7	5.6%	5,155.6	5.5%	5,536.0	4.4%	2,349.6	7.6%	3,002.0	4.9%
Otros ingresos netos	2,094.1	3.4%	2,575.5	2.8%	4,478.3	3.6%	934.8	3.0%	3,085.1	5.0%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,567.8	8.9%	7,731.1	8.3%	10,014.3	8.0%	3,284.4	10.6%	6,087.1	9.9%
Impuestos y contribuciones	3,135.7	5.0%	4,418.6	4.7%	5,357.9	4.3%	1,631.1	5.3%	(2,784.8)	-4.5%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,432.1	3.9%	3,312.5	3.5%	4,656.4	3.7%	1,653.3	5.4%	3,302.3	5.3%