

Inversiones Financieras Promérica S.A.

Comité Ordinario de Clasificación: 29 de diciembre de 2009

Informe con estados financieros al 30 de septiembre de 2009

| | | |
|----------------------|----------------|-------------------------|
| Eduardo Lora Mercado | (511) 442.7769 | elora@ratingspcr.com |
| Liliana Huamani | (507) 214.4603 | lhuamani@ratingspcr.com |

| Aspecto o Instrumento Calificado | Clasificación Anterior | Clasificación Actual | Observación |
|----------------------------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Emisor | EBBB- | EBBB- | Estable |
| Acciones | Nivel 5 | Nivel 5 | Estable |

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EBBB-: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Acciones

Nivel 5: Corresponde a acciones que presentan una inadecuada combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

"Dentro de la escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-" para indicar la tendencia que muestra la clasificación de riesgo otorgada a la entidad. El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior, mientras que el signo "-", indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior"

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

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

Racionalidad

En sesión de comité de clasificación ordinario del 29 de diciembre de 2009 se acordó dar la clasificación de riesgo otorgada a Inversiones Financieras Promérica S.A, la cual se sustenta en el desempeño de su única filial, el Banco Promérica:

- En el 2007, se inició la consolidación del Grupo mediante la nueva sociedad Promérica Financial Corporation (PFC), tenedora del 75% de las acciones de St. Georges Bank (Panamá), 100% del Grupo Produccion de las Américas GPA (Costa Rica) que a su vez es dueña del 25% de las acciones de St. Georges Bank Panamá, 82.96% del Banco Promérica (Honduras) y 62.43% de Tenedora BANPRO que a su vez es propietaria del 100% de las acciones del Banco de la Producción, BANPRO, (Nicaragua).
- El crecimiento de la cartera de créditos, que se basa principalmente en la colocación de créditos de consumo (tarjetas de crédito). La cartera bruta se ubicó a septiembre de 2009 en USD\$ 266.52 millones.
- El comportamiento de los índices de morosidad, los cuales mostraron una tendencia creciente hasta mediados del 2008, mostrando niveles muy superiores a los del promedio del sistema bancario. No obstante, gracias a la implementación del nuevo sistema de administración de riesgos, la morosidad de la cartera total del banco pasó

de 4.38% en septiembre del 2008 a 3.69% en septiembre del 2009, logrando una disminución del indicador de morosidad a pesar de la situación económica del país, lo cual llevó a registrar un mayor indicador a nivel del sistema bancario, el cual se ubicó en 4.04%.

- La cantidad y calidad de provisiones constituidas. Al 30 de septiembre de 2009 la cartera de préstamos vigentes se incrementó a US\$ 254.33 millones, representando el 95.57% de las colocaciones totales (cartera directa e indirecta), mientras que la cartera vencida ascendió a USD\$ 9.83 millones (-15.67% respecto a septiembre de 2008), representando el 3.69%. El total de provisiones para el tercer trimestre de 2009 ascendieron a USD\$ 8.60 millones, cifra inferior en 15.27% a la registrada en igual periodo del año anterior. Es necesario mencionar que pese a la reducción de los préstamos vencidos, la cartera morosa se ha incrementado ligeramente pasando de USD\$ 1.74 millones en septiembre de 2008 a US\$ 1.95 millones en septiembre del 2009, resultado de las colocaciones de tarjetas de crédito. No obstante, gracias al incremento de la cartera que se dio en dicho periodo, la participación de los préstamos morosos dentro del total de préstamos tan solo se incrementó de 0.66% en septiembre de 2008 a 0.74% en septiembre de 2009.
- El incremento de la cobertura de provisiones registrada por el banco con respecto a los préstamos vencidos, la cual asciende a septiembre de 2009 a 87.51%, indicador ligeramente superior al registrado en igual periodo del año anterior de 87.10%, y por debajo del registrado por el sector de bancos a igual fecha de 99.13%. Cabe recalcar que el banco no mantiene una política de provisiones contracíclicas, política necesaria dado su principal sector de préstamos.
- Los menores indicadores de rentabilidad, los cuales muestran una reducción importante frente a los obtenidos durante el ejercicio 2008. Aun así se debe tomar en cuenta que la reducción de los indicadores se presentó como un problema sistémico y no únicamente del banco. A septiembre 2009 los bancos del Sistema en su conjunto obtuvieron una rentabilidad patrimonial de 3.15%, ratio significativamente menor al 10.54% alcanzado en el mismo periodo del 2008.
- Las medidas tomadas para reducir su riesgo operacional, las cuales incluyen mejoras de sistemas, planes de contingencia para garantizar la continuidad de operaciones y la reestructuración de manuales operativos y de funciones.
- El banco presenta un estrecho nivel de solvencia. El patrimonio técnico constituido frente a los activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en 12.70% a septiembre de 2009, nivel inferior al alcanzado por el sector de 16.43% y cercano al mínimo exigido por el ente regulador de 12.0%. Cabe indicar que dicho indicador se redujo a niveles muy cercanos al mínimo en el ejercicio 2008.

La crisis internacional de los mercados financieros registrada a partir del año 2007 impacta de manera significativa en los sistemas de América Latina, afectando al banco en dos áreas: i) la reducción o encarecimiento de las líneas de corresponsalías con bancos del exterior; la afectación de su portafolio de inversiones con las consiguientes provisiones y los niveles de liquidez que mantienen y ii) la desaceleración del crecimiento económico y de la demanda interna, afectando directamente la calidad de cartera e incrementando los niveles de morosidad.

Fortalezas

- Respaldo de la Red Bancaria Promérica, la cual es una alianza estratégica de instituciones financieras con una importante participación en la región centroamericana.

Oportunidades

- El banco puede enfocarse en nichos de comercio exterior gracias al soporte que recibe del grupo PFC.

Debilidades

- El banco no posee una política de provisiones contracíclicas. El banco debe mantener altos niveles de provisiones debido a la concentración de su cartera por tipos de préstamos, los cuales afectan su liquidez de forma negativa, obligando al banco a inflar sus niveles de reservas en caso surjan condiciones económicas adversas que afecten la calidad crediticia de la cartera. En efecto, el alto nivel de préstamos bajo el rubro de tarjetas de crédito, al carecer de colateral o garantías, le genera al banco vulnerabilidades al ciclo económico y al consumo privado; sin embargo, el saldo vencido de Tarjetas de Crédito están reservadas por arriba del 100% debido a la política del banco.
- Estrechos niveles de solvencia y rentabilidad.

Amenazas

- Gran competitividad del sistema.
- Crisis financiera internacional y la incertidumbre en el entorno político – económico.

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

Evolución del Sistema Bancario Salvadoreño

El sistema bancario en El Salvador está atravesando por un proceso de bancarización. En el 2008, se dio la fusión entre Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y Banco Uno S.A., siendo la primera la sociedad absorbente y la segunda la sociedad absorbida, dando lugar al Banco Citibank de El Salvador S.A., totalizando así 12 los bancos participantes en el sector al cierre de dicho año. A septiembre de 2009, el sistema bancario salvadoreño cuenta con 13 bancos operativos, tras el ingreso al sistema del Banco Azteca. A pesar de ello, aún se presenta fuerte concentración, en donde al cierre del tercer trimestre de 2009, los cuatro bancos más grandes (Banco Agrícola, Banco Citibank de El Salvador, Banco HSBC Salvadoreño y Scotiabank El Salvador) concentran el 79.36% de los créditos y el 78.49% de los depósitos del sistema.

Asimismo, los niveles de intermediación¹ (38.91%) y bancarización² (39.61%) del sistema son buenos aunque aún muestran un potencial de crecimiento que favorece las prácticas competitivas, en especial al sector consumo y de vivienda. No obstante, debido a la crisis financiera actual, el personal total de los bancos se redujo de un año a otro en 134.

El sistema bancario, el cual cuenta entre sus accionistas con los principales conglomerados financieros internacionales tras la importante compra de bancos por parte de instituciones financieras desde 2007 producto de la inversión directa extranjera, conserva una abundante liquidez y por el momento resiste la turbulencia financiera mundial. En el curso de los dos últimos años, los tres bancos más grandes fueron adquiridos por instituciones extranjeras; actualmente, alrededor de 90% de los activos del sistema bancario de El Salvador son de propiedad extranjera. Por otro lado, a partir de julio de 2009 ingresó el Banco Azteca al sistema financiero de El Salvador, el cual se encuentra enfocado hacia el financiamiento de hipotecas y préstamos de consumo para la clase media y trabajadora.

Los coeficientes de liquidez del sistema bancario superan el 35%, alcanzando el 41.08% a septiembre de 2009. Los niveles medios de rentabilidad bajaron en 2007, sobre todo por los costos de reestructuración relacionados con adquisiciones, pero se recuperaron en el año 2008. Sin embargo, los niveles de rentabilidad del sector han disminuido en el año 2009, pasando la rentabilidad patrimonial de 10.54% en septiembre de 2008 a 3.15% en septiembre de 2009, mientras que el retorno sobre activos pasó de 1.15% a 0.37% para los mismos periodos. Se debe notar que esta disminución de las utilidades responde en parte a la mayor constitución de reservas de saneamiento realizada por los bancos a fin de mantener la confianza del público al igual que su solvencia. Como los préstamos para consumo y vivienda representan un porcentaje creciente del crédito total, los préstamos en mora siguen una tendencia ascendente desde 2006.

A septiembre de 2009, el activo total del sistema bancario ascendió a US\$.12,879.05 millones, experimentando una disminución anual de 5.19%, debido a la disminución de la cartera de créditos neta que representó el 64.63% del activo total, pese al incremento de los fondos disponibles del sector. Las colocaciones netas alcanzan a septiembre de 2009 un monto de US\$. 8,323.34 millones presentado una disminución anual de 8.21%. Los menores préstamos se explican en parte por la menor demanda de crédito asociada al bajo crecimiento de la economía así como a los mayores requerimientos para la medición de riesgo impuesto por la normativa prudencial.

En cuanto al índice de morosidad (cartera vencida sobre créditos brutos), éste se ha ido incrementando en los últimos periodos, pasando de 1.92% en diciembre de 2006 a 2.05% en diciembre de 2007 para finalizar en 2.79% a finales del año 2008. Asimismo, a septiembre de 2009, dicho indicador se situó en 4.04%. No obstante, el sistema financiero se mantiene estable y ha continuado apoyando el crédito al sector privado.

Por otro lado, el pasivo total ascendió a US\$.11,098.84 millones, inferior en 6.33% respecto a septiembre de 2008, producto de la disminución de las obligaciones con instituciones financieras cuya participación sobre el total del pasivo pasó de 14.18% en septiembre de 2008 a 7.90% en septiembre de 2009, mientras que la participación en el pasivo de los depósitos del público fue de 79.53% al cierre del tercer trimestre del 2009 (74.77% en septiembre de 2008).

A lo largo del año 2009, el patrimonio del sistema bancario continuó creciendo e incrementando su solidez. A septiembre de 2009 sumó US\$.1,721.20 millones, cifra superior en 2.50% respecto al año anterior. De esta manera, el adecuado nivel patrimonial de la banca refleja una satisfactoria base de capital para continuar respaldando el crecimiento de la economía.

La rentabilidad del sistema muestra una tendencia decreciente en los últimos años, registrando a septiembre de 2009 un ROE de 3.15% y un ROA de 0.37%. El sistema bancario de El Salvador presenta indicadores de solvencia adecuados y cumple adecuadamente los requerimientos que establece el ente supervisor. De esta manera, el sistema bancario salvadoreño posee una regulación prudente y sólida, con un índice de capital mínimo requerido de 12%.

El crecimiento económico en El Salvador ha mostrado una desaceleración en los últimos trimestres, al igual que en otros países de América Central, debido a la contracción de la economía estadounidense y al alza de precios de los alimentos y los combustibles. Aunque la crisis financiera mundial y la incertidumbre política - económica va a complicar la situación financiera interna, el sistema bancario de El Salvador conserva capacidad de

¹ Intermediación Bancaria: Colocaciones Brutas / PBI. Calculado con PBI Nominal de 2008. Fuente: FMI.

² Bancarización: Depósitos / PBI. Calculado con PBI Nominal de 2008. Fuente: FMI

resistencia. No obstante, será crítico que el sector financiero se prepare para potenciales problemas de liquidez o solvencia y disponga de planes de contingencia, vigilando sus posiciones de préstamos y liquidez a corto plazo, así como la calidad de los activos y el riesgo de crédito.

Reseña

Inversiones Financieras Promérica, S. A. (IFP) es una sociedad inversionista salvadoreña cuyo único activo financiero está conformado por la inversión en el capital accionario de Banco Promérica El Salvador; está incorporada bajo las leyes de la República de El Salvador desde junio de 1998.

El Banco Promérica S.A., única inversión de IFP, fue fundado en El Salvador en 1996 y es una institución financiera dedicada al financiamiento de créditos para el sector empresarial, así como también a la banca de consumo. El banco realiza operaciones diversas vinculadas a la intermediación financiera y ocupa a nivel individual al 30 de junio de 2009 el séptimo lugar dentro del sistema financiero en volumen de activos (2.87%), el sexto lugar en volumen de pasivos (3.06%) y ocupa el séptimo lugar en relación al patrimonio (1.74%).

Este holding está vinculado a Promerica Financial Corporation (PFC), constituida según las leyes de la República de Panamá y se dedica a la adquisición y administración de acciones emitidas por las sociedades integrantes del grupo financiero al que pertenece, con operaciones en toda la Región Centroamericana, República Dominicana y Ecuador.

El 28 de diciembre de 2006 los accionistas de Grupo Producción de las Américas, S. A. y Subsidiaria y del St. Georges Bank & Company Inc., S. A. trasladaron el 100% de sus acciones a Promerica Financial Corporation. Al momento de la adquisición Promerica Financial Corporation era tenedora del 100% y del 75% del capital social emitido de Grupo Producción de las Américas, S. A. y Subsidiaria y del St. Georges Bank & Company Inc., S. A., respectivamente.

El 30 de noviembre de 2007 los accionistas de Banco Promerica S.A. y Tenedora Banpro S.A. trasladaron el 82.96% y 62.43% de las acciones a PFC, respectivamente.

Actualmente, la denominada Red Bancaria Promerica está conformada por ocho Bancos Comerciales; siendo uno de los Grupos Financieros más importantes de América Latina, con Activos Totales por encima de los US\$ 2,800 millones. Promerica Financial Corporation fue creada con el objetivo de ser la tenedora de acciones de estos Bancos Comerciales.

Al momento de la revisión, la Red Bancaria Promerica posee Bancos en países como Panamá, Costa Rica, Nicaragua y Honduras; cuyas operaciones en estos países las realiza a través de cuatro empresas las cuales ya se encuentran consolidadas a través de Promerica Financial Corporation.

Cabe mencionar que durante el año 2009 se tiene proyectado que Promerica Financial Corporation consolide la integración del Banco Promerica (El Salvador), Banco MM Jaramillo Arteaga (Ecuador), Banco Promerica (República Dominicana), y BANCASOL (Guatemala).

Desarrollos Recientes

- En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 12 de noviembre de 2008, se acordó incrementar el capital social de la sociedad con la finalidad de seguir invirtiendo en acciones de su subsidiaria y cualquier otro tipo de inversiones financieras. El incremento del capital social asciende a US\$ 3,000,063.285714, aumento que se realizará por medio de una combinación de aportes obtenidos de la cuenta de superávit de reevaluación y nuevas aportaciones de dinero. Con el aumento acordado, el capital social ascenderá a US\$ 20,245,109.00.

Activo

| Cuadro I | | | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Estructura de Activos | | | | | |
| Inversiones Financieras Promérica* | Dic 2007 | Dic 2008 | Mar 2009 | Jun 2009 | Sep 2009 |
| Fondos Disponibles | 17.70% | 19.21% | 18.68% | 14.89% | 16.03% |
| Inversiones financieras | 16.02% | 13.46% | 12.86% | 14.24% | 13.64% |
| Cartera de préstamos | 62.36% | 63.10% | 64.18% | 66.40% | 66.70% |
| Activo Fijo | 1.56% | 1.55% | 1.55% | 1.50% | 1.40% |
| Otros Activos | 2.36% | 2.68% | 2.72% | 2.97% | 2.22% |
| Total Activo (miles de US\$) | 350,021.5 | 394,393.2 | 381,125.2 | 375,816.7 | 381,315.8 |

*Participación de las principales cuentas del total de activos (sin contingencias)

Al 30 de septiembre de 2009 los activos de IFP se encontraron en US\$ 381.32 millones, demostrando un crecimiento de US\$ 5.50 millones (+1.46%) con respecto a lo registrado en junio de 2009. La principal cuenta que conforma el activo es la Cartera de Préstamos con una participación del 66.70% del mismo. Dentro del activo, se puede observar un incremento de los Fondos Disponibles de US\$ 5.18 millones (+9.26%) respecto a lo registrado en el trimestre anterior. Los Activos de Intermediación se encuentran principalmente compuestos por la cartera de préstamos, la cual registra un monto de US\$ 254.33MM, incrementándose US\$ 4.81 millones (+1.93%) respecto a lo presentado en junio de 2009³.

Pasivo

| Cuadro II | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estructura de Pasivos | | | | | |
| Inversiones Financieras Promérica* | Dic 2007 | Dic 2008 | Mar 2009 | Jun 2009 | Sep 2009 |
| Depósitos | 86.69% | 85.03% | 89.40% | 90.84% | 90.75% |
| Préstamos | 9.41% | 10.82% | 7.93% | 6.96% | 6.81% |
| Títulos de emisión propia | 0.41% | 1.22% | 0.30% | 0.00% | 0.00% |
| Otros pasivos | 1.21% | 0.89% | 0.69% | 0.54% | 0.59% |
| Deuda Subordinada | 1.57% | 1.56% | 1.40% | 1.45% | 1.43% |
| Total Pasivos (miles US\$) | 324,658 | 327,852 | 366,553 | 347,670 | 352,920 |
| Pasivos como % de Activos | 92.75% | 92.41% | 92.94% | 92.51% | 92.55% |

*Participación de las principales cuentas del patrimonio (sin considerar compromisos futuros y contingencias)

Al 30 de septiembre de 2009 se registraron pasivos por un total de US\$ 352.92 millones con un incremento de USD\$ 5.25 millones (+1.51%) conforme a lo registrado en junio de 2009. Como porcentaje del total de activos los pasivos se encuentran registrando el 92.55%. El crecimiento de los pasivos se debe mayormente a sus principales cuentas, destacando entre estas, los Pasivos de Intermediación los cuales representan el 97.98% del total. Los Pasivos de Intermediación, compuestos por los depósitos del público, obligaciones financieras y diversos, se incrementaron por un monto de USD\$ 5.06 millones (+1.49%) a lo presentado en el trimestre anterior. Los principales contribuyentes al crecimiento fueron los Depósitos a la Vista demostrando un incremento de USD\$ 5.81 millones (+5.48%) en comparación a lo registrado el 30 de junio de 2009.

Patrimonio

| Cuadro III | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Composición del Patrimonio | | | | | |
| Inversiones Financieras Promérica* | Dic 2007 | Dic 2008 | Mar 2009 | Jun 2009 | Sep 2009 |
| Capital social | 67.99% | 64.06% | 61.94% | 61.27% | 66.06% |
| Reserva de Capital | 32.01% | 30.16% | 38.06% | 37.64% | 33.94% |
| Resultados del ejercicio | 0.00% | 5.78% | 0.00% | 1.09% | 0.00% |
| Total Patrimonio (miles US\$) | 25,363 | 26,920 | 27,840 | 28,147 | 28,386 |

*Participación de las principales cuentas

Al 30 de septiembre de 2009 el patrimonio presentó un monto de US\$ 28.39 millones, demostrando un ligero incremento de US \$ 0.24 millones (+0.85%) respecto a junio de 2009.

El crecimiento se debe principalmente al aumento en capital social pagado, el cual se incrementó en US\$ 1.51 millones (+8.74%) en comparación a lo visto en junio de 2009, situándose en US\$ 18.75 millones al tercer trimestre del 2009.

³ Se debe tomar en cuenta que no se está considerando el porcentaje de provisiones.

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre de 2009, el banco obtuvo un total de ingresos de operación por USD\$ 35.19 millones.

| Cuadro IV | | | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Composición de los Ingresos | | | | | |
| Ingresos* | Dic 07 | Jun 08 | Dic 08 | Jun 09 | Sep 09 |
| Operaciones de Intermediación | 82.21% | 83.53% | 84.96% | 85.12% | 85.92% |
| No Operacionales | 6.31% | 5.46% | 4.44% | 3.21% | 3.03% |
| Otras Operaciones | 11.48% | 11.00% | 10.60% | 11.67% | 11.04% |

*Nota: tomando el 100% como la suma del total de ingresos.

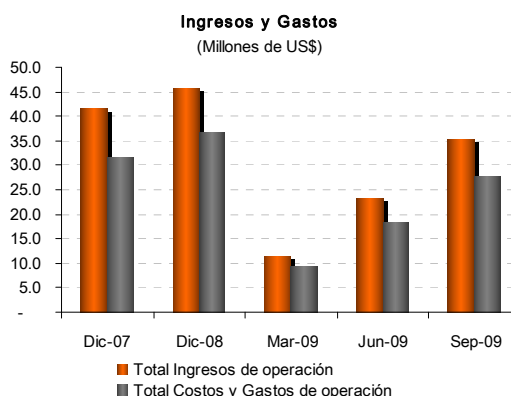
Los ingresos están mayormente compuestos por los ingresos de operaciones de intermediación los cuales ascienden a US\$ 30.24 millones. Los ingresos por otras operaciones ascendieron a US\$ 3.89 millones, cifra que representó el 11.04% del total de ingresos durante el tercer trimestre del 2009. Los ingresos no operacionales ascendieron a USD\$ 1.07 millones representando 3.03% del total.

| Cuadro V | | | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Estructura de Costos y Gastos | | | | | |
| Costos y Gastos* | Dic 07 | Jun 08 | Dic 08 | Jun 09 | Sep 09 |
| Costos por Operac. de Intermediación | 38.92% | 35.95% | 36.84% | 42.16% | 40.28% |
| Gastos de Operación | 37.21% | 42.79% | 43.67% | 37.08% | 38.84% |
| Saneamiento y Castigo | 15.21% | 21.79% | 17.23% | 26.96% | 24.37% |

*Nota: tomando el 100% como la suma del total de ingresos.

Los costos de intermediación, los cuales se encuentran en US\$ 14.17 millones, están principalmente compuestos por la captación de recursos que representan el 73.26% del mismo, con un monto de US\$ 10.38 millones. Los gastos de operación a septiembre de 2009, ascendieron a US\$ 13.67 millones. Los gastos de saneamiento se ubicaron en US\$ 8.58 millones.

Gráfico 1



Fuente: IFP / Elaboración: PCR

Así, al tercer trimestre de 2009 se registró una ganancia de US\$ 0.70 millones.

Administración de Riesgos

Siendo el Banco Promérica la única inversión de IFP, se analizará a continuación los riesgos inherentes al Banco.

Riesgo Crediticio

Análisis de la Cartera del Banco Promérica

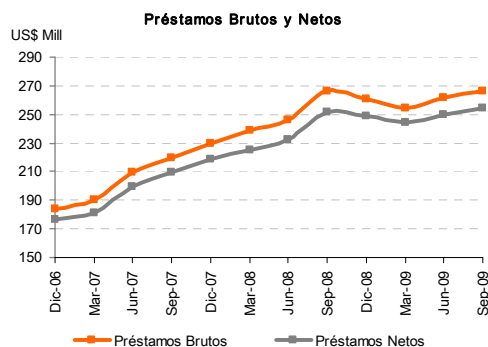
Como se puede observar en el siguiente gráfico, la colocación de créditos del banco ha mostrado un crecimiento en el periodo analizado producto de las mayores colocaciones dirigidas principalmente a empresas y consumo. De esta manera, el banco pasó de tener una cartera bruta⁴ de USD\$ 183.50 millones en el 2006 a tener una

⁴ El análisis de cartera bruta incluye las cartas de crédito y las contingencias por avales y fianzas.

cartera de USD \$ 260.89 millones en el 2008. Al 30 de septiembre de 2009, la cartera de préstamos brutos de Banco Promérica ascendió a USD \$ 266.52 millones lo cual refleja un aumento de 0.25% si se compara con igual periodo de 2008, debido a mayor cantidad de préstamos otorgados en la línea de consumo y en la línea de empresas. Se debe mencionar que el Banco mantiene controles necesarios en el otorgamiento de créditos en estas dos líneas de negocios para contrarrestar la actual situación económica y financiera de El Salvador y los efectos de la actual crisis financiera internacional, que han impactado en la capacidad de pago de empresas corporativas y de personas naturales.

Por otro lado, la cartera de préstamos netos ha tenido un comportamiento muy similar al de la cartera bruta.; sin embargo, al 30 de septiembre de 2009 el banco constituyó provisiones en un menor nivel a lo realizado en periodos anteriores.

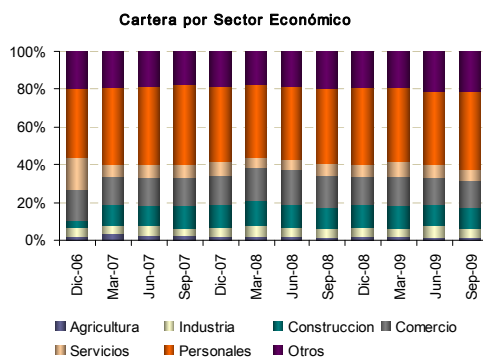
Gráfico 2



Fuente: Promérica / Elaboración: PCR

Como se mencionó anteriormente, el Banco Promérica otorga créditos principalmente al sector empresarial y de consumo; así observando la concentración de créditos por sector económico, los préstamos personales son los que lideran la cartera con el 41.19% de concentración de la misma; y le siguen en importancia, pero en menor medida comercio (13.92%), construcción (11.30%), vivienda (12.49%), servicios (5.99%) e industria (5.35%). Por lo descrito anteriormente, a opinión de PCR, el mayor riesgo de concentración de cartera a la que está expuesta el banco está directamente ligado a los créditos de consumo dado que ante shocks económicos que se presenten en El Salvador el sector que más verá afectado su capacidad de pagos son las personas naturales por la sensibilidad de los mismos a los cambios económicos, tal como se ha visto reflejado durante el año 2009.

Gráfico 3



Fuente: Promérica / Elaboración: PCR

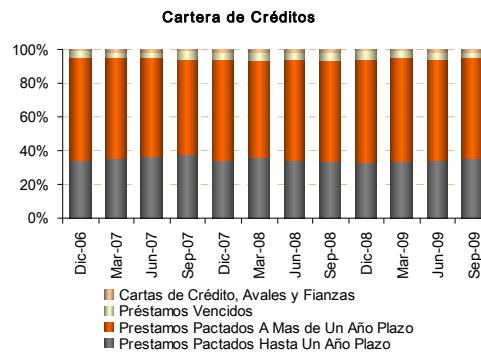
En cuanto a la calificación de la cartera del banco, se puede apreciar que los créditos en categoría normal mantienen una participación dentro de la composición de la cartera de crédito del 86.23%. Por su parte, la cartera crítica representa el 9.88% del total de la cartera a septiembre de 2009. Por otro lado, particularmente la cartera de difícil recuperación e irrecuperable representaron el 1.61% y 2.98%, respectivamente.

| Cuadro VI | | | | | |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Calificación de Cartera | | | | | |
| Clasificación de Cartera | Dic 2006 | Dic 2007 | Sep 2008 | Dic 2008 | Sep 2009 |
| Normal | 82.07% | 83.33% | 86.94% | 87.47% | 86.23% |
| Subnormales | 11.49% | 5.84% | 3.86% | 3.64% | 3.90% |
| Deficientes | 3.81% | 6.85% | 4.83% | 4.63% | 5.28% |
| Difícil Recuperación | 1.16% | 0.93% | 0.86% | 1.16% | 1.61% |
| Irrecuperables | 1.47% | 3.06% | 3.51% | 3.09% | 2.98% |

Fuente: Promérica / Elaboración: PCR

Respecto al plazo de vencimiento de los préstamos otorgados por el banco, estos presentan una concentración de vencimiento de la cartera de más de un año de plazo. Al 30 de septiembre de 2009, el 59.39% de la cartera bruta se encontró concentrada en vencimientos mayores a un año.

Gráfico 4



Análisis de los Indicadores de Cobertura y Morosidad de la Cartera del Banco Promérica

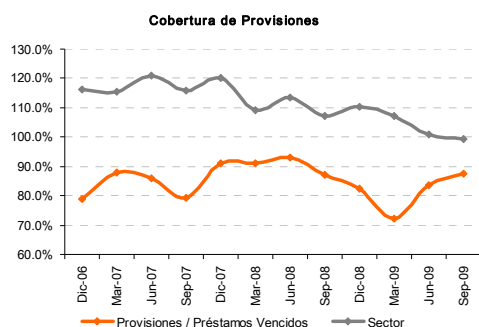
A partir del año 2008 y durante el primer y segundo trimestre de 2009, la crisis económica internacional ha venido afectando los indicadores de morosidad y de cobertura del sistema bancario salvadoreño, así como del Banco Promérica. De esta manera, el indicador de cobertura de cartera vencida pasó de 91.14% en el 2007 a 82.24% al cierre del 2008, y a 87.51% al tercer trimestre de 2009; mientras que el indicador de morosidad, pasó de 4.31% en el 2007 a 4.35% a diciembre de 2008, y en el tercer trimestre de 2009, este indicador se situó en 3.69%.

| Cuadro VII | | | | | |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Morosidad y Cobertura | | | | | |
| Banco Promérica | Dic 2006 | Dic 2007 | Sep 2008 | Dic 2008 | Sep 2009 |
| Cartera vencida a colocaciones | 3.27% | 4.15% | 4.38% | 4.35% | 3.69% |
| Cobertura a cartera vencida | 78.72% | 91.14% | 87.10% | 82.24% | 87.51% |

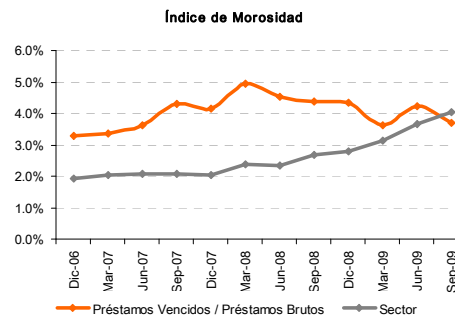
Fuente: SSF

Al tercer trimestre de 2009, se puede observar que los préstamos vencidos fueron menores a los reflejados en el 2008 consecuencia de la implementación de un nuevo control y medición del riesgo adoptado por el banco en el último trimestre del 2008. Por otro lado, la cartera de créditos en el periodo analizado fue mayor a la de los dos trimestres anteriores mostrando una mayor colocación. Por el lado de las provisiones, el banco provisionó USD\$ 8.60 millones en la cartera de créditos para cubrir posibles pérdidas de la misma, la cual resultó ser menor a la reflejada en el 2008 donde se aprovisionó USD\$ 10.15 millones lo cual explica que el indicador de cobertura sea menor a la de periodos anteriores.

Respecto al indicador de cobertura, este se encontró por debajo del sistema bancario, el cual presenta un promedio de 99.13% a septiembre del 2009; mientras que el indicador de morosidad, fue menor al del sistema bancario, el cual al tercer trimestre de 2009 presentó un indicador de 4.04%. A opinión de PCR, los indicadores de cobertura y morosidad del banco presentan un nivel de riesgo superior al promedio del sistema bancario producto de la composición de cartera de créditos la cual se encuentra concentrado en consumo (préstamos personales) y la gran exposición que muestra este segmento ante una desaceleración de la economía, lo cual conlleva a un mayor incremento en su morosidad en comparación con otros segmentos de crédito.

Gráfico 5

Fuente: Promérica, SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 6

Fuente: Promérica, SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia del Banco Promérica

En el período de análisis, el fondo patrimonial muestra una evolución estable explicada básicamente por la generación de utilidades en el anterior y presente ejercicio, y por el crecimiento de las reservas respecto al año anterior.

Cabe recordar que según el artículo N° 41 de la Ley de Bancos, los bancos con la finalidad de mantener su solvencia deben presentar en todo momento las siguientes relaciones:

- El 12.0% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.
- El 7.0% o más entre el fondo patrimonial y sus obligaciones o pasivos totales con terceros incluyendo las contingencias.
- El 100% o más entre su fondo patrimonial y el capital social pagado al que se refiere el Artículo N° 36 de la Ley de Bancos.

Tal como se puede observar en la tabla adjunta, el Banco Promérica, S.A. cumplió con los requerimientos de patrimonio en las fechas previstas por la Superintendencia.

| Cuadro VIII | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| Evolución de Indicadores de Solvencia | | | | | |
| Indicadores de Solvencia | Dic 2006 | Dic 2007 | Sep 2008 | Dic 2008 | Sep 2009 |
| Fondo Patrimonial / Act. Ponderados | 14.44% | 13.10% | 12.21% | 12.63% | 12.70% |
| Sector | 13.79% | 13.82% | 14.48% | 15.09% | 16.43% |
| Fondo Patrimonial / Pasivos y Conting. | 10.78% | 9.00% | 8.74% | 8.64% | 9.22% |
| Sector | 10.66% | 10.49% | 11.05% | 11.40% | 12.29% |

Fuente: SSF

| Cuadro IX | |
|---|------------------|
| Fondo Patrimonial al 30.06.2009 | |
| I. FONDO PATRIMONIAL | 32,885.00 |
| 1. Capital Primario | 20,290.01 |
| 2. Capital Complementario | 12,594.99 |
| 3. Menos: Deduciones | |
| II. REQUERIMIENTO DE ACTIVOS | |
| 1. Total de Activos | 386,845.01 |
| 2. Total de Activos Ponderados | 258,964.41 |
| 3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados | 31,075.73 |
| 4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3) | 1,809.27 |
| 5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2) | 12.70% |
| III. REQUERIMIENTO DE PASIVOS | |
| 1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes | 356,480.93 |
| 2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos | 24,953.67 |
| 3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2) | 7,931.33 |
| 4. Coeficiente Patrimonial (I.I /III.1) | 9.22% |

Fuente: Promérica

INVERSIONES FINANCIERAS PROMERICA
(en miles de dólares)
Balance General

| Concepto | Dic-07 | Dic-08 | Sep-09 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | |
| <i>Activos del giro</i> | | | |
| Caja y bancos | 54,224.3 | 74,983.5 | 59,791.0 |
| Reportos y otras operaciones bursátiles netos | 7,745.6 | 795.6 | 1,351.7 |
| Inversiones financieras, netas | 56,073.5 | 53,089.4 | 52,002.5 |
| Cartera de préstamos neta | 218,259.6 | 248,845.3 | 254,333.3 |
| Préstamos vigentes | 214,837.8 | 243,754.6 | |
| Préstamos vencidos | 9,525.8 | 11,343.8 | |
| Intereses sobre préstamos | 2,577.8 | 3,075.5 | |
| Reservas de saneamiento | (8,681.8) | (9,328.6) | (8,601.8) |
| Total activo circulante | 336,303.0 | 377,713.8 | 367,478.5 |
| <i>Otros activos</i> | | | |
| Bienes recibidos en pago o adjudicados netos | 930 | 1,986.4 | 758.3 |
| Bienes recibidos en pago o adjudicados | 2714.3 | 4105.1 | |
| Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados | (1,784.3) | (2,118.7) | |
| Inversiones accionarias | | | |
| Diversos, neto de reservas de saneamiento | 7340.3 | 8,564.4 | 7,723.5 |
| Existencias | | | |
| Bienes dados en arrendamiento | | | |
| Gastos pagados por anticipado | | | |
| Cuentas por cobrar | | | |
| Total otros activos | 8,270.3 | 10,550.8 | 8,481.8 |
| <i>Activo fijo</i> | | | |
| Bienes, muebles y otros, neto de depreciación acumulada | 5448.2 | 6,128.6 | 5,355.5 |
| Total activo fijo neto | 5,448.2 | 6,128.6 | 5,355.5 |
| TOTAL ACTIVOS | 350,021.5 | 394,393.2 | 381,315.8 |
| Derechos futuros y contingencias | | | |
| TOTAL ACTIVOS Y CONTINGENCIAS | 350,021.5 | 394,393.2 | 381,315.8 |
| Concepto | Dic-07 | Dic-08 | Sep-09 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| <i>Pasivos del giro</i> | | | |
| Depósitos de clientes | 281449.1 | 327681.5 | 320288.7 |
| Préstamos recibidos | 30534.6 | 29052.8 | 24031.9 |
| Reportos u otras obligaciones bursátiles | 1329.5 | 1,087.6 | |
| Títulos de emisión propia | | | |
| Diversos | 2306 | 1,099.2 | 1,475.4 |
| Total pasivos del giro | 315,619.2 | 358,921.1 | 345,796.0 |
| <i>Otros pasivos</i> | | | |
| Cuentas por pagar | 3048.4 | 1,954.2 | 1,238.1 |
| Provisiones | 364.1 | 5.8 | 215.7 |
| Diversos | 516.5 | 550.9 | 618.4 |
| Total otros pasivos | 3,929.0 | 2,510.9 | 2,072.2 |
| Deuda subordinada | 5,110.1 | 5,121.0 | 5,051.8 |
| TOTAL PASIVOS | 324,658.3 | 366,553.0 | 352,920.0 |
| Compromisos futuros y contingencias | | | |
| TOTAL PASIVOS Y CONTINGENCIAS | 324,658.3 | 366,553.0 | 352,920.0 |
| Interés minoritario en subsidiarias | | | |
| <i>Patrimonio:</i> | | | |
| Capital social pagado | 17,245.0 | 17,245.0 | 18,752.1 |
| Capital social no pagado | | | |
| Aportes de capital pendientes de formalizar | | | |
| Reserva de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado | 8118.2 | 10,595.2 | 9,633.7 |
| Resultados del ejercicio | | | |
| Acumulación de ajuste por conversión | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 25,363.2 | 27,840.2 | 28,385.8 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 350,021.5 | 394,393.2 | 381,305.8 |

INVERSIONES FINANCIERAS PROMERICA
(en miles de dólares)
Estado de Ganancias y Pérdidas

| Concepto | Dic-07 | Dic-08 | Sep-09 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|
| Ingresos de operación: | | | |
| Intereses de préstamos | 27038.5 | 32,823.1 | 26,643.7 |
| Comisiones y otros ingresos de préstamos | 4768.8 | 4,544.9 | 2,906.2 |
| Intereses y otros ingresos de inversiones | 2408 | 1,538.7 | 683.8 |
| Utilidad en venta de títulos valores | | | |
| Participación en resultados de compañías subordinadas | | | |
| Reportos y operaciones bursátiles | 249.6 | 168.3 | 55.1 |
| Intereses sobre depósitos | 1700.3 | 667.0 | 105.2 |
| Operaciones en moneda extranjera | 674.5 | 1,197.7 | 907.3 |
| Primas netas de devoluciones y cancelaciones | | | |
| Comisión por sesión y retrocesión de negocios | | | |
| Ingresos técnicos por ajuste a las reservas | | | |
| Otros servicios y contingencias | 4777.5 | 4,856.6 | 3,886.5 |
| Ingresos por administración del fondo de pensiones | | | |
| Total Ingresos de operación | 41,617.2 | 45,796.3 | 35,187.8 |
| Menos - Costos de operación: | | | |
| Intereses y otros costos de depósitos | 11165.7 | 10,776.8 | 10,383.4 |
| Intereses sobre préstamos | 1343.4 | 2,482.1 | 1,350.4 |
| Intereses sobre emisión de obligaciones | | | |
| Pérdida por venta de títulos valores | 13.9 | 121.6 | 3.5 |
| Amortizaciones crédito mercantil | | | |
| Operaciones en moneda extranjera | | | |
| Siniestros y obligaciones contractuales | | | |
| Egresos técnicos por ajuste a las reservas | | | |
| Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas | | | |
| Otros servicios y contingencias | 3673.2 | 3,490.0 | 2,435.8 |
| Gastos por administración del fondo de pensiones | | | |
| Total costos de operación | 16,196.2 | 16,870.5 | 14,173.1 |
| UTILIDAD ANTES DE GASTOS DE OPERACIÓN | 25,421.0 | 28,925.8 | 21,014.7 |
| Gastos de operación: | | | |
| De funcionarios y empleados | 6072.8 | 7,935.4 | 5,829.6 |
| Generales | 8187.3 | 10,100.3 | 6,241.0 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 1226.8 | 1,963.3 | 1,595.1 |
| Total gastos de operación | 15,486.9 | 19,999.0 | 13,665.7 |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE SANEAMIENTOS | 9,934.1 | 8,926.8 | 7,349.0 |
| Saneamiento y castigos: | | | |
| Reservas de saneamiento | 6331.7 | 7,890.8 | 8,575.2 |
| Castigo de activos | | | |
| Total saneamientos y castigos | 6,331.7 | 7,890.8 | 8,575.2 |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN DESPUES DE SANEAMIENTOS | 3,602.4 | 1,036.0 | (1,226.2) |
| Dividendos | | | |
| Otros ingresos/(gastos) netos no de operación | -889.7 | 1,883.7 | 2,001.5 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 2,712.7 | 2,919.7 | 775.3 |
| Impuestos sobre la renta | 859.9 | 284.5 | 75.0 |
| UTILIDAD NETA CONSOLIDADA | 1,852.8 | 2,635.2 | 700.3 |