

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de octubre de 2018

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto.
Acciones	N-2.sv	N-2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Positiva	Estable	

“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”

-----MM US\$ al 30.06.18-----			
ROAA: 0.77%	ROAE: 3.80%	Activos: 1,614.4	
Ingresos: 167.4	Utilidad: 6.7	Patrimonio: 292.7	

Historia: Emisor EAA (28.07.16), Acciones N-2 (28.07.16)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2016 y 2017; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2018; así como información adicional proporcionada por la Entidad (de las Subsidiarias).

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación EAA.sv como emisor a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFIC) y N-2.sv la de sus instrumentos accionarios, con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2018.

A esta fecha, IFIC consolida las operaciones de Banco Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias, Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA). En las calificaciones asignadas se ha valorado i) el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y la capacidad de crecimiento; ii) la ausencia de concentraciones relevantes en el negocio bancario; iii) la continua expansión del crédito acorde con los volúmenes de negocio generados; iv) el favorable perfil crediticio de sus subsidiarias financieras; v) la destacada posición competitiva de la Aseguradora perteneciente al Conglomerado y vi) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte del Grupo al cual pertenece el Conglomerado.

En contraposición, los factores que condicionan la calificación del Conglomerado son los siguientes: i) el modesto margen operativo en su principal subsidiaria (Banco Cuscatlán); ii) la menor calidad de activos en relación al promedio del mercado (con tendencia de mejora); iii) los modestos niveles de eficiencia administrativa y de rentabilidad patrimonial, aunque con una tendencia favorable; iv) un entorno de creciente competencia en los negocios que consolida el conglomerado y el débil desempeño de la

economía doméstica y su efecto en la expansión y calidad del crédito. La perspectiva de la calificación es positiva, en función del cambio a dicha perspectiva en la calificación de su principal subsidiaria (Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.).

IFIC tiene un reciente inicio de operaciones, ya que fue constituida en junio de 2016. IFIC es el vehículo especial que utilizó Grupo Terra para adquirir las acciones de: Banco Citibank El Salvador (hoy Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.), Cititarjetas de El Salvador, S.A. (hoy Tarjetas Cuscatlán, S.A. de C.V.) y Seguros e Inversiones, S.A. y su filial. Dicha compra significó la primera incursión del Grupo Terra en el sector bancario y asegurador. Grupo Terra tiene una fuerte presencia en el sector de petróleo y energía; haciendo notar que tiene una presencia geográfica diversificada, principalmente en Centroamérica.

La calificación de IFIC se fundamenta principalmente en el perfil crediticio de sus dos subsidiarias más relevantes, Banco Cuscatlán y SISA, las cuales tienen una importante trayectoria en el mercado salvadoreño.

De igual manera, se valora el alto grado de involucramiento del grupo accionario en la gobernanza y comités claves de las subsidiarias de IFIC. Zumma Ratings considera que el soporte económico del Grupo a IFIC, en caso sea necesario, se daría en la mayoría de condiciones razonables dada la importancia que el segmento de negocios en la estrategia global del Grupo.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia patrimonial
2. Ausencia de concentraciones relevantes en el negocio bancario
3. Presencia e importancia de sus subsidiarias en los segmentos banca y seguros
4. Liderazgo en el mercado en el negocio asegurador
5. Capacidad económica del Grupo al cual pertenece IFIC

Debilidades

1. Una menor calidad de activos en relación al promedio del mercado
2. Modestos niveles de eficiencia y rentabilidad

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios

Amenazas

1. Ambiente Competitivo
2. Entorno económico

ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento real de la economía salvadoreña fue del 2.3% en 2017 (2.4% en 2016), apoyado principalmente en el fuerte envío de remesas familiares, bajos precios del petróleo; así como en la recuperación sostenida en la economía de los Estados Unidos. Históricamente, El Salvador ha padecido de bajas tasas de crecimiento, reflejando un rezago en comparación a sus pares de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía registrará una tasa de expansión del 2.3% para 2018, en sintonía con las perspectivas positivas de la economía de Estados Unidos, los diversos proyectos de construcción a escala nacional, la Unión Aduanera entre El Salvador, Honduras y Guatemala para dinamizar el comercio regional, entre otros.

No obstante, los elevados niveles de delincuencia y corrupción que exhibe El Salvador; el aplazamiento de reformas en materia fiscal por falta de acuerdos entre los partidos políticos; la incertidumbre proveniente de las elecciones de presidente de 2019; la vulnerabilidad ante eventos climáticos (fenómeno de El Niño); el encarecimiento del gasto financiero debido a la política monetaria de normalización que impulsa la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) y el mayor endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos, considerando la eliminación del programa de Estatus de Protección Temporal (TPS por sus siglas en inglés) se señalan como factores de riesgo adversos para el país.

Al 31 de julio de 2018, las remesas exhiben un crecimiento interanual del 9.5% que se explica por el buen desempeño de la economía estadounidense, aunado a las precauciones tomadas por salvadoreños en el extranjero debido a la incertidumbre provocada por las políticas migratorias de dicho país. En términos prospectivos, se vislumbra que el volumen de remesas se desacelere ligeramente en el corto plazo. Por otra parte, El Salvador continúa exhibiendo bajos niveles de inflación, ubicándose en 1.1% a julio de 2018 (1.0% en julio de 2017) asociado principalmente por su condición de economía dolarizada.

Cabe precisar que el Banco Central de Reserva (BCR) actualizó el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), conllevando a una disminución del tamaño del PIB. Lo anterior determinó que los índices de endeudamiento experimentarían un deterioro; haciendo notar que el indicador deuda/PIB de 2017 aumentó a 71% (63% antes de la actualización del SCN). Otro hecho relevante fue la aprobación de la reforma de pensiones que disminuyó las necesidades de financiamiento de corto plazo del gobierno.

A la fecha del presente informe, la calificación soberana del Gobierno de El Salvador es de B3 por Moody's, B- por Fitch y CCC+ por S&P, reflejando la vulnerable y la débil posición de las finanzas públicas. Entre los principales aspectos que inhiben una mejora en el perfil crediticio del país se mencionan: el lento crecimiento económico, los recurrentes déficits fiscales, la tendencia creciente de endeudamiento y la falta de acuerdo políticos para implementar una reforma fiscal.

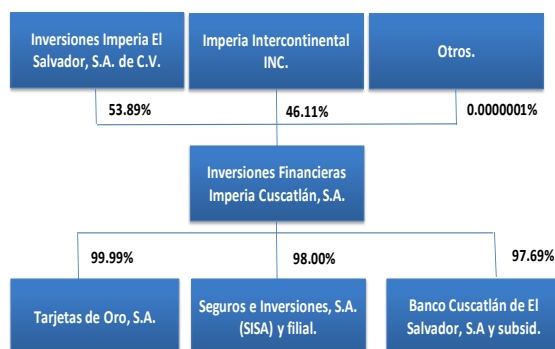
Es importante señalar que, en los próximos años, el Gobierno debe de cumplir con el pago oportuno de una serie de vencimientos en sus pasivos, lo cual puede ejercer una fuerte presión en su liquidez. En este contexto, impulsar el Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal es indispensable para encaminar las finanzas públicas en la ruta de sostenibilidad. En caso de no materializarse acuerdos fiscales, el Gobierno corre el riesgo de enfrentar dificultades para financiar proyectos sociales, subsidios e inversiones en infraestructura.

ANTECEDENTES GENERALES

Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFIC) es una sociedad controladora de entidades financieras con una relevante posición de mercado en el negocio bancario y asegurador. Su constitución fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero con fecha 21 de abril de 2016. Las afiliadas que lo integran son: Banco Cuscatlán (antes Banco Citibank de El Salvador), Tarjetas Cuscatlán, y Seguros e Inversiones. En ese contexto, Banco Cuscatlán de El Salvador mantiene la mayor importancia relativa dentro de IFIC en términos de activos al 30 de junio de 2018.

El Gráfico 1 muestra la composición accionaria de IFIC y sus subsidiarias:

Gráfico 1. Composición Accionaria



Fuente: IFIC. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Como hecho relevante, el 16 de junio de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó la solicitud de autorización presentada por Inversiones Financieras Citibank, S.A., para efectuar la venta de acciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A., cuyos accionistas son las sociedades Imperia Intercontinental Inc. e Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V., ambas pertenecientes a Grupo Terra. El 30 de junio de 2016, mediante comunicado de prensa Grupo Terra dio a conocer el cierre de la compra de Banca Consumo de Citibank y SISA en El Salvador.

Grupo Terra se estableció en Honduras en 1978, extendiendo sus operaciones a los países de la región centroamericana y a otros del continente americano. El Grupo tiene presencia en Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia y Perú; siendo a la fecha un conglomerado de inversión diversifi-

cada en cuatro áreas estratégicas: generación de energía; suministro y distribución de productos derivados del petróleo; infraestructura aeroportuaria; y desarrollo inmobiliario. Grupo Terra tiene presencia en El Salvador desde 2008 con inversiones en sectores de energía renovable y comercialización de productos derivados del petróleo.

La Junta Directiva está integrada por los siguientes directores:

Nombre	Cargo
Jose Eduardo Montenegro	Presidente
Rafael Ernesto Barrientos Interiano	Vicepresidente
Ferdinando Voto	Secretario
Federico Nasser	Director 1
Matías Sandoval	Director 2
Gerardo Kuri	Director Suplente
Roberto Antonio Serrano Lara	Director Suplente
Leobardo González	Director Suplente

Fuente: IFIC. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

ANÁLISIS DE LAS SUBSIDIARIAS RELEVANTES

Banco Cuscatlán de El Salvador

La principal afiliada de IFIC es Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (antes Banco Citibank El Salvador), es una entidad financiera salvadoreña, enfocada actualmente al financiamiento de personas. Actualmente, Banco Cuscatlán es un banco mediano con relación al sistema financiero local, ubicándose en la quinta posición por volumen de activos (8.6%), mientras que su participación de mercado en términos de préstamos y depósitos al 30 de junio de 2018 es de 8.2% y 8.6%, respectivamente.

Miles de US\$	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Préstamos	985,114	952,246	974,074	1,006,818	990,239
Depósitos	1,133,742	931,804	1,002,116	1,007,566	1,043,213
Resultado	4,544	-706	3,560.50	7,113	3,253
Activos	1,553,915	1,369,960	1,406,982	1,453,437	1,484,428
Patrimonio	273,102	256,524	232,047	232,667	230,547

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Disposición y Capacidad de Nuevo Accionista para brindar soporte: Zumma Ratings considera que Grupo Terra cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a Banco Cuscatlán, en caso de ser requerido. Grupo Terra es un Conglomerado de Inversión Diversificada con compañías en Latinoamérica agrupadas en cuatro divisiones operativas: Energía; Combustibles; Infraestructura e Inmobiliaria. Es importante señalar que el Grupo incursiona por primera vez en el sector financiero de banca y seguros, haciendo notar que su importancia estratégica en la visión global del Grupo podrá visualizarse a mediano plazo, una vez consolidados los planes diseñados para la nueva inversión estratégica en el sector financiero.

Solvencia Patrimonial Sólida, que favorece la flexibilidad financiera y la capacidad de crecimiento y de absorción de pérdidas de la entidad. Los indicadores de suficiencia patrimonial y de Patrimonio / Activos del banco

presentan una tendencia decreciente, en línea con su estrategia de crecimiento, no obstante, siguen comparando favorablemente con el mercado y sus pares del sector. Zumma prevé que los indicadores patrimoniales disminuirán, no obstante, conservarán niveles adecuados y por encima del promedio del sistema.

Buena Posición de Liquidez y Fondo Diversificado, fundamentado en depósitos de clientes. Aspectos positivos son la atomizada base de depósitos en virtud de la importante participación de operaciones a la vista, el bajo costo de fondos y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos (10 principales depositantes representan 10.4% a junio 2018). En términos de liquidez, el Banco cuenta con una buena posición y gestiona adecuadamente este riesgo. La mayoría de activos líquidos corresponden a las reservas de liquidez y, en menor proporción, a efectivo y depósitos en entidades financieras extranjeras. Por su parte, el Banco registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten cubrir las brechas en los períodos subsecuentes.

Calidad de Activos en niveles por debajo del promedio del sector, pero con tendencia positiva: La calidad de activos de Banco Cuscatlán presenta una tendencia positiva en los principales indicadores que miden la sanidad del portafolio en los últimos períodos evaluados, cerrando así las brechas con respecto al sector bancario y sus pares relevantes de negocio.

Indicadores	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ROAE	1.68%	-0.18%	0.74%	1.97%	1.96%
ROAA	0.29%	-0.03%	0.13%	0.33%	0.31%
Índice de vencimiento	5.22%	3.47%	3.16%	3.10%	2.91%
Reservas/vencidos	91.27%	95.63%	97.01%	99.49%	101.04%
Margen Neto	2.40%	-0.43%	4.05%	4.30%	3.91%
Margen Operativo	2.00%	-3.86%	2.03%	3.27%	4.52%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En opinión de Zumma Ratings, la calidad de la cartera del banco continuará mejorando al cierre del año, aunque se mantendrá por debajo del promedio del Sistema, dada la mayor proporción de productos de mayor riesgo que la Institución maneja (que tienen una mayor rentabilidad).

Desempeño Financiero Modesto, aunque con Tendencia Positiva, como resultado de la generación de un mayor volumen de negocios, la disminución en los gastos operativos y mejoras en la eficiencia. El margen de operaciones del Banco es adecuado y compara de manera favorable en relación al promedio de mercado y pares relevantes, no obstante, continúa mostrando una tendencia a la baja, en sintonía con un menor volumen de ingresos provenientes de comisiones por préstamos y un costo de deuda al alza. Lo anterior se ve compensado por ingresos provenientes de recuperación de préstamos, e ingresos extraordinarios que derivan de la liberación de reservas de saneamiento y recuperación de gastos administrativos. En opinión de

Zumma Ratings, el desempeño financiero de Banco Cuscatlán se favorecerá de la mayor generación de negocios y las consecuentes mejoras en la eficiencia operativa; sus indicadores de rentabilidad mejorarán moderadamente al cierre del año, aunque se mantendrán modestos y por debajo del promedio del Sistema.

La estrategia de Banco Cuscatlán está orientada a diversificar su cartera mediante la reactivación de los sectores comercio e industria, banca empresarial corporativa y del segmento hipotecario, enfocado a la ampliación de los flujos de intermediación, manteniendo como pilar al sector consumo.

La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa que la entidad mantendrá su desempeño financiero y operativo en el corto plazo. La continuidad en la consolidación de su estrategia de negocios, que resulte en una sana expansión de su cartera, con indicadores de mora similares al promedio del Sistema, indicadores de rentabilidad positivos y consistentes y el sostenimiento de su buena posición patrimonial podrían derivar en un aumento de las calificaciones del Banco.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones S.A. es una sociedad anónima salvadoreña establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es comercialización de pólizas de todo tipo de seguros de daños y fianzas. Adicionalmente, la Aseguradora presenta sus estados financieros consolidados con los de su filial Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas, la cual se dedica a la venta de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones y todo lo relacionado a seguros de personas.

Miles de US\$	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Primas Netas	124,775	118,520	55,017	112,438	56,519
Utilidades	20,662	5,296	3,529	6,756	3,760
Siniestros	59,450	64,710	27,925	59,481	28,308
Activos	188,897	137,555	137,954	142,500	138,782
Patrimonio	75,905	51,022	53,551	52,655	50,915

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Disposición y capacidad de brindar apoyo por parte de la casa matriz:

Grupo Terra incursiona por primera vez en el sector de banca y seguros, por lo que la importancia estratégica de la Aseguradora en la visión global del Grupo podrá visualizarse a mediano plazo. Adicionalmente, es muy probable que el Grupo esté dispuesto a proporcionar apoyo en la mayoría de las circunstancias previsibles. En este contexto, la calificación incorpora la capacidad de pago y la disposición de apoyo de Grupo Terra en caso sea requerido por su subsidiaria; así como las sinergias que pueden generarse entre los diversos negocios del nuevo accionista y Sisa.

Expansión de los negocios y sólida posición competitiva:

Al 30 de junio de 2018, el ingreso proveniente de la colocación de pólizas registró una expansión del 2.7% (equivalente en términos monetarios a US\$1.5 millones) de comparar con el mismo período en 2017. La evolución descrita está vinculada a la mayor dinámica en los ramos

de daños, específicamente incendio, así como fianzas diversas. Por el contrario, los ramos de vida colectivo y renta previsual presentan reducciones interanuales. Adicionalmente, la Entidad ha realizado esfuerzos en la parte comercial con el objetivo de seguir incrementando su participación de mercado. En ese sentido, Sisa mantiene una posición dominante en el sector de compañías aseguradoras al registrar una cuota con base a primas netas del 18.4% al 30 de junio de 2018, destacando como empresa líder en el mercado salvadoreño.

Adecuada calidad de activos: La Aseguradora refleja un leve incremento interanual del 0.6% en sus activos, equivalente en términos monetarios a US\$827 mil. Dicha variación estuvo determinada principalmente por el incremento en primas por cobrar y la disminución, en menor proporción, de los préstamos netos. El portafolio de inversiones de Sisa exhibe una variación casi nula con respecto al mismo período un año atrás (aumento del 0.3% con respecto a junio 2017). Este se encuentra integrado, a junio de 2018, por depósitos y valores emitidos por bancos locales (58.5% del total), obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas (13.9%) valores emitidos por sociedades extranjeras (13.9%) y valores emitidos por el estado salvadoreño (13.8%). Es preciso señalar, la disminución en el peso que tienen las inversiones en títulos del estado sobre el total del portafolio (23.9% en junio 2017), sobre los cuales se pondera el riesgo crediticio relacionado con las finanzas públicas, valorándose la menor exposición a dichos títulos.

Favorables niveles de liquidez: Las inversiones de la Aseguradora se caracterizan por estar integradas por títulos de alta realización y de corta/mediana duración a fin de mitigar alzas en siniestros. El portafolio y las disponibilidades representaron el 76% del total de activos al cierre del primer semestre de 2018 y la canalización de las reservas técnicas y el patrimonio hacia instrumentos de alta realización favorece la gestión de tesorería de la Compañía, determinando un nivel elevado de recursos para mitigar necesidades coyunturales de fondos. Así, el indicador de liquidez a reservas de Sisa Vida se situó en 1.7 veces, exhibiendo una elevada cobertura frente a su principal obligación.

Indicadores	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Rentabilidad Técnica	25.70%	11.20%	2.56%	12.40%	12.60%
Rentabilidad Operacional	17.90%	2.10%	6.81%	2.80%	3.16%
Patrimonio/Activos	40.20%	37.10%	38.82%	37.00%	36.69%
Reservas/Patrimonio	88.80%	121.00%	118.14%	120.90%	123.04%
Liquidez a Reservas	2.4	1.8	1.7	1.7	1.7
Siniestralidad Bruta	47.60%	54.60%	50.76%	52.90%	50.09%
Siniestralidad Incurrida	50.50%	58.70%	54.90%	55.30%	55.30%
Estructura de Costos	73.00%	92.50%	82.91%	85.80%	86.75%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Entorno de creciente competencia y débil desempeño de la actividad económica:

El mercado asegurador de El Salvador exhibe altos niveles de concentraciones en virtud que las cuatro aseguradoras más grandes poseen el 58.9% de las primas netas del sector al cierre de junio de 2018. El

alto número de compañías aseguradoras, la concentración en las primas emitidas de los principales grupos aseguradores del país y un bajo desempeño de la economía local determinan un creciente entorno de competencia que deriva en menores tarifas de las pólizas suscritas y crecimientos lentos en el primaje emitido.

La posición de solvencia de la Aseguradora, a junio del 2018, se considera adecuada y congruente al perfil de riesgo de sus operaciones, aunque en niveles por debajo de lo observado en el mercado salvadoreño. Cabe señalar que la Aseguradora ha registrado pagos de dividendos en 2018 (US\$5.5 millones) y 2017 (US\$1 millón). Por su parte, el negocio de seguros de personas refleja un excedente de patrimonio neto en relación al margen de solvencia mínimo requerido por la regulación del 42.1% a junio de 2018 (82.7% en junio 2017); mientras que de daños y fianzas registran un índice del 32.3% (4.6% en junio de 2017). En perspectiva, se valora que la suficiencia patrimonial conso-

lidada de Sisa se ubicará en un rango entre el 35% y 40% para el cierre de 2018. El apalancamiento de la Compañía por reservas totales refleja una desmejora proveniente del pago de dividendos. Así, la relación reservas técnicas y por siniestros sobre patrimonio se ubica en 123%, desfavorable de comparar con el mercado (91.5%).

Sisa cierra con una utilidad consolidada de US\$3.8 millones al 30 de junio de 2018 (US\$3.5 millones en 2017). La ampliación en la suscripción de negocios, el mayor volumen en cuanto a liberación de reservas y la disminución en el gasto por siniestro incurrido; han determinado el desempeño descrito. Adicionalmente, a la fecha del presente análisis se ha valorado que, de manera consolidada, Sisa presenta indicadores de rentabilidad levemente superiores a los observados en el mercado de seguros; no obstante, se continúan observando desafíos en términos de resultados e indicadores por el lado de los negocios de seguros de personas.

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.16		Jun.17		Dic.17		Jun.18	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	359,643	24%	401,122	26%	406,516	25%	401,635	25%
Inversiones financieras	108,951	7%	110,740	7%	110,995	7%	134,652	8%
Reportos y otras operaciones bursátiles	3,200	0%	6,840	0%	2,510	0%	16,246	1%
Inversiones financieras	105,750	7%	103,900	7%	108,485	7%	118,406	7%
Seguros								
Primas por cobrar	14,354	1%	17,272	1%	20,677	1%	23,086	1%
Deudores por seguros y fianzas	4,046	0%	2,942	0%	3,554	0%	2,800	0%
Préstamos brutos	952,340	63%	974,169	62%	1,006,899	63%	990,309	61%
Vigentes	871,195	58%	898,443	58%	932,388	58%	924,258	57%
Reestructurados	48,128	3%	44,937	3%	43,301	3%	37,271	2%
Vencidos	33,017	2%	30,788	2%	31,210	2%	28,780	2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	31,592	2%	29,873	2%	31,059	2%	29,091	2%
Préstamos netos de reservas	920,748	61%	944,296	61%	975,840	61%	961,218	60%
Bienes recibidos en pago	318	0%	400	0%	529	0%	847	0%
Inversiones accionarias	3,341	0%	3,404	0%	3,502	0%	3,573	0%
Activo fijo neto	62,819	4%	53,877	3%	60,681	4%	63,085	4%
Otros activos	28,574	2%	25,510	2%	26,105	2%	23,465	1%
TOTAL ACTIVOS	1,502,793	100%	1,559,562	100%	1,608,398	100%	1,614,360	100%
PASIVOS								
Depósitos en cuenta corriente	379,472	25%	396,030	25%	373,507	23%	399,216	25%
Depósitos de ahorro	305,506	20%	299,189	19%	327,927	20%	326,315	20%
Depósitos a la vista	684,977	46%	695,219	45%	701,433	44%	725,531	45%
Cuentas a Plazo	229,797	15%	280,916	18%	280,246	17%	300,304	19%
Total de depósitos	914,774	61%	976,135	63%	981,680	61%	1,025,835	64%
Reservas								
Reservas de riesgo en curso y matemáticas	27,877	2%	27,270	2%	28,310	2%	26,930	2%
Reservas por siniestros	33,876	2%	35,995	2%	35,335	2%	35,713	2%
Total Reservas	61,752	4%	63,265	4%	63,644	4%	62,643	4%
BANDESAL	759	0%	-	0%	449	0%	340	0%
Préstamos de otros bancos	133,759	9%	123,411	8%	131,718	8%	109,223	7%
Titulos de emisión propia	-	0%	-	0%	25,072	2%	40,582	3%
Acreedores de seguros y fianzas	9,602	1%	7,993	1%	7,575	0%	15,033	1%
Depósitos de primas	403	0%	460	0%	436	0%	414	0%
Otros pasivos-Diversos	60,453	4%	62,331	4%	69,633	4%	67,598	4%
TOTAL PASIVO	1,181,502	79%	1,233,595	79%	1,280,206	80%	1,321,668	82%
Interes minoritario	6,731	0%	6,217	0%	6,218	0%	6,132	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	163,000	11%	163,000	10%	163,000	10%	163,000	10%
Reservas y resultados acumulados	150,523	10%	151,522	10%	146,511	9%	116,894	7%
Utilidad del período	1,037	0%	5,227	0%	12,464	1%	6,667	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	321,291	21%	325,966	21%	328,192	20%	292,693	18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,502,793	100%	1,559,562	100%	1,608,398	100%	1,614,360	100%

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(MILES DE DÓLARES)

	Dic.16	%	Jun.17	%	Dic.17	%	Jun.18	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	162,902	100%	158,608	100%	313,530	100%	167,393	100%
Intereses de préstamos	61,850	38%	64,687	41%	131,888	42%	65,358	39%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	11,633	7%	11,583	7%	19,905	6%	9,983	6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	4,069	2%	3,016	2%	6,312	2%	3,242	2%
Intereses sobre depósitos	171	0%	2,016	1%	4,854	2%	3,184	2%
Reportos y operaciones bursátiles	240	0%	175	0%	276	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	626	0%	552	0%	1,241	0%	634	0%
Otros servicios y contingencias	3,182	2%	3,105	0%	6,342	0%	3,455	0%
Ingresos por servicios diversos de seguros	-	0%	73,467	0%	-	0%	81,530	0%
Primas de seguros netas de devoluciones	60,527	37%	-	0%	110,717	35%	-	0%
Comisión por cesión y retrocesión de negocios	5,778	4%	-	0%	119	0%	-	0%
Ingresos por decremento de reservas técnicas	14,826	9%	-	0%	31,879	10%	-	0%
Ingresos por fideicomisos	-	0%	8	0%	-	0%	8	0%
COSTOS DE OPERACIÓN	83,982	52%	84,518	53%	164,007	52%	101,191	60%
Intereses y otros costos de depósitos	6,457	4%	6,297	4%	13,206	4%	7,341	4%
Intereses sobre préstamos	2,335	1%	3,858	2%	9,114	3%	5,108	3%
Comisiones por obligaciones financieras	-	0%	614	0%	497	0%	644	0%
Pérdida por venta de títulos valores	328	0%	-	0%	637	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	1	0%	318	0%	2	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	15,108	9%	7,329	5%	29,641	9%	6,597	4%
Gastos por servicios diversos y fondo de seguros	-	0%	66,102	42%	-	0%	515.5	0%
Siniestros y obligaciones contractuales de seguros	32,342	20%	-	0%	59,481	19%	-	0%
Gastos por incremento de reservas técnicas	13,695	8%	-	0%	33,897.5	11%	-	0%
Gastos de adquisición de primas de seguros	13,717	8%	-	0%	17,531	6%	-	0%
Amortización de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	1,304	-
Otros gastos diversos	-	-	-	-	-	-	79,683	-
UTILIDAD FINANCIERA	78,921	48%	74,090	47%	149,523	48%	66,202	40%
GASTOS OPERATIVOS	62,519	38%	56,237	35%	111,312	36%	38,024	23%
Personal	21,868	13%	25,844	16%	44,014	14%	22,922	14%
Generales	38,598	24%	28,508	18%	62,802	20%	13,532	8%
Depreciación y amortización	2,053	1%	1,885	1%	4,495	1%	1,570	1%
Reservas de saneamiento	23,826	15%	23,345	15%	48,807	16%	26,418	16%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	(7,424)	-5%	(5,492)	-3%	(10,596)	-3%	1,761	1%
Otros ingresos y gastos no operacionales	9,755	6%	15,690	10%	32,404	10%	9,494	6%
Dividendos	109	0%	66	0%	163	0%	71	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	2,440	1%	10,264	6%	21,972	7%	11,326	7%
Impuesto sobre la renta	1,366	1%	4,884	3%	9,209	3%	4,509	3%
Interés minoritario	37	0%	153	0%	299	0%	150	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,037	1%	5,227	3%	12,464	4%	6,667	4%

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Capital				
Pasivo / Patrimonio	3.68	3.78	3.90	4.52
Pasivo / Activo	0.79	0.79	0.80	0.82
Patrimonio / Préstamos brutos	33.7%	33.5%	32.6%	29.6%
Patrimonio/ Vencidos	973%	1059%	1052%	1017%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	9.36%	8.65%	8.69%	8.94%
Patrimonio / Activos	21.38%	20.90%	20.40%	18.13%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.10%	0.12%	0.16%	0.29%
Liquidez				
Caja + Reportos + inversiones / Depósitos	0.51	0.52	0.53	0.52
Caja + Reportos / Depósitos	0.40	0.42	0.42	0.41
Caja + Reportos + Inversiones / Activo total	0.31	0.33	0.32	0.33
Préstamos netos / Depósitos	100.7%	96.7%	99.4%	93.7%
Rentabilidad				
ROAE	0.32%	3.21%	3.80%	4.50%
ROAA	0.07%	0.67%	0.77%	0.88%
Margen financiero neto	48.4%	46.7%	47.7%	39.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	0.6%	3.3%	4.0%	4.0%
Gastos operativos / Total activos	4.16%	7.21%	6.92%	4.71%
Componente extraordinario en utilidades	940.5%	300.2%	260.0%	142.4%
Rendimiento de Activos	7.31%	14.62%	14.14%	13.97%
Costo de la deuda	0.84%	1.85%	1.96%	2.12%
Margen de operaciones	6.47%	12.77%	12.18%	11.85%
Eficiencia operativa	79.22%	75.90%	74.44%	57.44%
Gastos operativos / Ingresos de operación	38.38%	35.46%	35.50%	22.72%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.47%	3.16%	3.10%	2.91%
Reservas / Vencidos	95.68%	97.03%	99.52%	101.08%
Préstamos Brutos / Activos	63.4%	62.5%	62.6%	61.3%
Activos inmovilizados	0.54%	0.40%	0.21%	0.18%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.52%	7.77%	7.40%	6.67%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	38.93%	39.45%	41.68%	44.04%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	77,723	81,302	162,958	81,766
Costos de intermediación	9,120	10,769	23,454	13,093
Utilidad actividades de intermediación	68,603	70,533	139,504	68,673

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.14	%	DIC.15	%	DIC.16	%	JUN.17	%	DIC.17	%	JUN.18	%
ACTIVOS												
Caja Bancos	368,252	24%	352,272	23%	315,896	23%	335,115	24%	341,905	24%	357,776	24%
Inversiones Financieras	88,396	6%	178,515	11.5%	44,859	3.3%	47,824	3%	48,572	3%	78,720	5%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,358	0%	-	0%	-	0%	1,753	0%	-	0%	15,310	1%
Valores negociables	86,037	6%	178,515	11%	44,859	3%	46,072	3%	48,572	3%	63,410	4%
Valores no negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,064,158	68%	985,114	63%	952,246	70%	974,074	69%	1,006,818	69%	990,239	67%
Vigentes	971,067	62%	892,909	57%	871,102	64%	898,366	64%	932,318	64%	924,199	62%
Reestructurados	37,312	2%	40,737	3%	48,128	4%	44,937	3%	43,301	3%	37,271	3%
Vencidos	55,780	4%	51,468	3%	33,017	2%	30,771	2%	31,198	2%	28,769	2%
Menos:												
Reserva de saneamiento	48,416	3%	46,973	3%	31,573	2%	29,850	2%	31,039	2%	29,069	2%
Préstamos Netos de reservas	1,015,742	65%	938,141	60%	920,673	67%	944,224	67%	975,779	67%	961,170	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	665	0%	562	0%	318	0%	400	0%	529	0%	847	0%
Inversiones Accionarias	3,617	0%	3,325	0%	3,341	0%	3,404	0%	3,502	0%	3,573	0%
Activo fijo neto	61,176	4%	58,914	4%	58,558	4%	49,907	4%	56,143	4%	58,608	4%
Otros activos	23,730	2%	22,187	1%	26,315	2%	26,108	2%	27,007	2%	23,734	2%
TOTAL ACTIVOS	1,561,578	100%	1,553,915	100%	1,369,960	100%	1,406,982	100%	1,453,437	100%	1,484,427	100%
PASIVOS												
Depósitos												
Depósitos en cuenta corriente	586,522	38%	581,193	37%	387,735	28%	431,067	31%	399,393	27%	434,171	29%
Depósitos de ahorro	360,561	23%	336,783	22%	305,506	22%	315,832	22%	327,927	23%	336,272	23%
Depósitos a la vista	947,083	61%	917,976	59%	693,241	51%	746,898	53%	727,319	50%	770,443	52%
Cuentas a Plazo	220,221	14%	215,765	14%	238,563	17%	255,217	18%	280,246	19%	272,771	18%
Depósitos a plazo	220,221	14%	215,765	14%	238,563	17%	255,217	18%	280,246	19%	272,771	18%
Total de depósitos	1,167,303	75%	1,133,742	73%	931,804	68%	1,002,116	71%	1,007,566	69%	1,043,213	70%
BANDESAL	2,088	0%	1,322	0%	759	0%	595	0%	449	0%	341	0%
Préstamos de otros Bancos	45,021	3%	70,052	5%	33,366	2%	122,816	9%	30,802	2%	21,722	1%
Titulos de Emisión Propia	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	25,072	2%	45,093	3%
Financiamiento Estructurado	-	0%	-	0%	100,394	7%	-	0%	100,916	7%	87,500	6%
Otros pasivos de Intermediación	20,708	1%	17,407	1%	7,930	1%	10,171	1%	10,265	1%	14,381	1%
Reportos más otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	57,938	4%	57,637	4%	39,185	3%	39,237	3%	45,701	3%	41,631	3%
Deuda Subordinada	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	1,293,058	83%	1,280,159	82%	1,113,436	81%	1,174,935	84%	1,220,770	84%	1,253,880	84%
Interés Minoritario	-	0%	655	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	155,771	10%	155,771	10%	155,771	11%	155,771	11%	155,771	11%	155,771	10%
Reservas y resultados acumulados	106,105	7%	112,788	7%	101,460	7%	72,716	5%	69,783	5%	71,523	5%
Utilidad neta	6,644	0%	4,544	0%	-706	0%	3,561	0%	7,113	0%	3,253	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	268,520	17%	273,102	18%	256,524	19%	232,047	16%	232,667	16%	230,547	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,561,578	100%	1,553,915	100%	1,369,960	100%	1,406,982	100%	1,453,437	100%	1,484,427	100%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.14		DIC.15		DIC.16		JUN.17		DIC.17		JUN.18	
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	196,091	100%	198,083	100%	176,781	100%	87,975	100%	174,551	100%	83,191	100%
Ingresos de préstamos	129,704	66%	129,584	65%	123,533	70%	64,687	74%	131,888	76%	65,358	79%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	22,656	12%	23,925	12%	23,251	13%	11,583	13%	17,585	10%	3,284	4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,367	3%	5,488	3%	5,073	3%	1,230	1%	2,606	1%	1,444	2%
Reportos y operaciones bursátiles	46	0%	43	0%	294	0%	62	0%	83	0%	106	0%
Intereses sobre depósitos	115	0%	234	0%	717	0%	601	1%	1,737	1%	1,808	2%
Utilidad en venta de títulos valores	210	0%	-	0%	123	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	1,394	1%	1,291	1%	1,288	1%	552	1%	1,098	1%	422	1%
Ingresos por recuperación de préstamos	11,666	6%	11,006	6%	12,165	7%	4,680	5%	10,303	6%	6,044	7%
Otros servicios y contingencias	24,933	13%	26,513	13%	10,336	6%	4,580	5%	9,251	5%	4,725	6%
Costos de Operación	40,833	21%	42,905	22%	50,060	28%	24,564	28%	46,814	27%	20,279	24%
Intereses y otros costos de depósitos	9,071	5%	9,089	5%	11,956	7%	6,297	7%	13,206	8%	7,341	9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	401	0%	-	0%	-	0%	18	0%	497	0%	1,224	1%
Intereses sobre préstamos	301	0%	354	0%	2,566	1%	4,455	5%	9,114	5%	4,657	6%
Pérdida en venta de títulos valores	1,667	1%	566	0%	2,588	1%	-	0%	-	0%	-	0%
Costo operaciones en M.E.	1	0%	-	0%	1	0%	1	0%	2	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	29,394	15%	32,895	17%	32,950	19%	13,794	16%	23,995	14%	7,056	8%
UTILIDAD FINANCIERA	155,258	79%	155,179	78%	126,721	72%	63,411	72%	127,737	73%	62,912	76%
GASTOS OPERATIVOS	105,077	54%	102,572	52%	83,093	47%	38,282	44%	73,239	42%	33,282	40%
Personal	59,354	30%	54,994	28%	41,582	24%	20,934	24%	39,429	23%	17,451	21%
Generales	40,824	21%	43,633	22%	38,258	22%	15,514	18%	29,893	17%	13,235	16%
Depreciación y amortización	4,900	2%	3,944	2%	3,252	2%	1,834	2%	3,917	2%	2,596	3%
Reservas de saneamiento	43,125	22%	48,642	25%	50,459	29%	23,341	27%	48,797	28%	25,867	31%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	7,057	4%	3,965	2%	-6,830	-3.9%	1,788	2.0%	5,702	3.3%	3,764	4.5%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	4,981	3%	3,518	2%	6,534	4%	3,487	4%	6,100	3%	1,374	2%
Dividendos	211	0%	197	0%	811	0%	66	0%	163	0%	72	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	12,249	6%	7,680	4%	514	0%	5,341	6%	11,965	7%	5,209	6%
Impuesto sobre la renta	5,604	3%	3,133	2%	1,220	1%	1,780	2%	4,852	3%	1,957	2%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0%	4	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	6,644	3%	4,544	2%	-706	-0.4%	3,561	4.0%	7,113	4.1%	3,253	3.9%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.14	DIC.15	DIC.16	JUN.17	DIC.17	JUN.18
Capital						
Pasivo / Patrimonio	4.82	4.69	4.34	5.06	5.25	5.44
Pasivo / Activo	0.83	0.82	0.81	0.84	0.84	0.84
Patrimonio / Préstamos brutos	25.2%	27.7%	26.9%	23.8%	23.1%	23.3%
Patrimonio/ Vencidos	481%	531%	777%	754%	746%	801%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	17.60%	16.08%	11.46%	11.75%	11.83%	11.08%
Fondo Patrimonial	18.30%	22.64%	25.09%	19.87%	19.21%	19.21%
Patrimonio / Activos	17.20%	17.58%	18.72%	16.49%	16.01%	15.53%
Liquidez						
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.48	0.58	0.52	0.51	0.54	0.55
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.47	0.39	0.38	0.39	0.40
Caja + val. Neg./ Activo total	0.29	0.34	0.26	0.27	0.27	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	0.87	0.83	0.99	0.94	0.97	0.92
Rentabilidad						
ROAE	2.28%	1.68%	-0.18%	0.74%	1.97%	1.96%
ROAA	0.41%	0.29%	-0.03%	0.13%	0.33%	0.31%
Margen financiero neto	79.2%	78.3%	71.7%	72.1%	73.2%	75.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	3.4%	2.3%	-0.4%	4.0%	4.1%	3.9%
Gastos operativos / Total activos	6.73%	6.60%	6.07%	5.44%	5.04%	4.48%
Componente extraordinario en utilidades	75.0%	77.4%	-925.2%	97.9%	85.7%	42.2%
Rendimiento de Activos	13.69%	13.67%	15.26%	15.18%	14.42%	13.13%
Costo de la deuda	0.80%	0.78%	1.50%	1.91%	2.14%	2.38%
Margen de operaciones	12.88%	12.88%	13.76%	13.27%	12.27%	10.75%
Eficiencia operativa	67.68%	66.10%	65.57%	60.37%	57.34%	52.90%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.59%	51.78%	47.00%	43.51%	41.96%	40.01%
Calidad de activos						
Vencidos / Préstamos brutos	5.24%	5.22%	3.47%	3.16%	3.10%	2.91%
Reservas / Vencidos	86.80%	91.27%	95.63%	97.01%	99.49%	101.04%
Préstamos Brutos / Activos	68.1%	63.4%	69.5%	69.2%	69.3%	66.7%
Activos inmovilizados	2.99%	1.85%	0.69%	0.57%	0.30%	0.24%
Vencidos+ Bns recib. pag + Castig / Patrim.	S/D	S/D	142.76%	166.83%	13.64%	12.85%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.75%	9.36%	8.52%	7.77%	7.40%	6.67%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	52.01%	50.94%	38.91%	39.43%	41.66%	44.02%
Otros indicadores						
Ingresos de intermediación	135,395	135,306	129,447	66,518	136,231	68,609
Costos de intermediación	11,439	10,010	17,109	10,769	22,817	13,222
Utilidad actividades de intermediación	123,957	125,296	112,337	55,749	113,414	55,387

EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2018 (US\$Miles)				
Emisión	MONTO	FECHA DE LA EMISIÓN	PLAZO	Saldo Capital más intereses
CICUSCA\$01 Tramo 1	\$ 25,000	jul-17	5 años	\$ 25,068
CICUSCA\$01 Tramo 2	\$ 20,000	ene-18	5 años	\$ 20,026
Total	\$ 45,000			\$ 45,094

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.14	%	Dic.15	%	Dic.16	%	Jun.17	%	Dic.17	%	Jun.18	%
Activo												
Inversiones financieras	135,295	81%	152,163	81%	104,230	76%	100,629	72.9%	105,319	74%	100,900	73%
Prestamos, neto	138	0%	3,267	2%	3,274	2%	5,159	4%	2,571	2%	983	1%
Disponibilidades	6,221	4%	6,645	4%	6,096	4%	5,712	4.1%	4,531	3%	5,103	4%
Primas por cobrar	11,343	7%	13,084	7%	14,354	10%	17,272	13%	20,677	15%	23,086	17%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	9,046	5%	8,895	5%	4,046	3%	2,942	2%	3,554	2%	2,800	2%
Activo fijo, neto	4,141	2%	3,737	2%	3,357	2%	3,110	2%	3,721	3%	3,704	3%
Otros activos	700	0%	1,107	1%	2,198	2%	3,130	2%	2,127	1%	2,205	2%
Total Activo	166,884	100%	188,897	100%	137,555	100%	137,954	100%	142,500	100%	138,782	100%
Pasivo												
Reservas técnicas	35,166	21%	31,795	17%	27,877	20%	27,270	20%	28,310	20%	26,930	19%
Reservas para siniestros	30,675	18%	35,629	19%	33,876	25%	35,995	26%	35,335	25%	35,713	26%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,510	1%	5,021	3%	9,602	7%	7,993	6%	7,575	5%	11,234	8%
Obligaciones con asegurados	4,331	3%	1,550	1%	2,577	2%	2,957	2%	2,586	2%	3,799	3%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	281	0%	323	0%	403	0%	460	0%	436	0%	415	0%
Otros pasivos	14,677	9%	38,674	20%	12,199	9%	9,728	7%	15,605	11%	9,777	7%
Total Pasivo	86,641	52%	112,992	60%	86,533	63%	84,403	61%	89,846	63%	87,867	63%
Patrimonio												
Capital social	10,000	6%	10,000	5%	10,000	7%	10,000	7%	10,000	7%	10,000	7%
Resultados acumulados	45,079	27%	45,243	24%	35,727	26%	40,022	29%	35,899	25%	37,155	27%
Resultado del Ejercicio	25,165	15%	20,662	11%	5,296	4%	3,529	3%	6,756	5%	3,760	3%
Total Patrimonio	80,244	48%	75,905	40%	51,022	37%	53,551	39%	52,655	37%	50,915	37%
Total Pasivo y Patrimonio	166,884	100%	188,897	100%	137,555	100%	137,954	100%	142,500	100%	138,782	100%

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.14	%	Dic.15	%	Dic.16	%	Jun.17	%	Dic.17	%	Jun.18	%
Prima emitida	125,878	100%	124,775	100%	118,520	100%	55,017	100%	112,438	100%	56,519	100%
Prima cedida	-16,021	-13%	-17,666	-14%	-27,910	-24%	-12,710	-23%	-26,217	-23%	-16,346	-29%
Prima retenida	109,858	87%	107,110	86%	90,610	76%	42,307	77%	86,221	77%	40,173	71%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-23,497	-19%	-20,845	-17%	-18,966	-16%	-13,352	-24%	-20,944	-19%	-13,112	-23%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	23,839	19%	24,199	19%	21,544	18%	13,706	25%	20,310	18%	13,111	23%
Prima ganada neta	110,199	88%	110,464	89%	93,188	79%	42,661	78%	85,587	76%	40,172	71%
Siniestros	-55,962	-44%	-59,450	-48%	-64,710	-55%	-27,925	-51%	-59,481	-53%	-28,308	-50%
Recuperación de reaseguro	6,393	5%	6,173	5%	8,973	8%	6,451	12%	12,921	11%	6,040	11%
Salvamentos y recuperaciones	264	0%	250	0%	720	1%	128	0%	452	0%	422	1%
Siniestro retenido	-49,305	-39%	-53,027	-42%	-55,018	-46%	-21,346	-39%	-46,109	-41%	-21,846	-39%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-12,122	-10%	-15,629	-13%	-13,574	-11%	-6,707	-12%	-12,954	-12%	-6,355	-11%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	9,331	7%	10,691	9%	15,371	13%	4,632	8%	11,568	10%	5,987	11%
Siniestro incurrido neto	-52,096	-41%	-57,965	-46%	-53,221	-45%	-23,421	-43%	-47,494	-42%	-22,215	-39%
Comisión de reaseguro	1,439	1%	1,734	1%	959	1%	138	0%	313	0%	195	0%
Gastos de adquisición y conservación (intermed)	-17,524	-14%	-21,867	-18%	-26,887	-23%	-11,699	-21%	-24,002	-21%	-11,031	-20%
Comisión neta de intermediación	-16,085	-13%	-20,133	-16%	-25,928	-22%	-11,561	-21%	-23,689	-21%	-10,836	-19%
Resultado técnico	42,019	33%	32,366	26%	14,039	12%	7,680	14.0%	14,404	12.8%	7,121	13%
Gastos de administración	-9,193	-7%	-9,755	-8%	-10,865	-9%	-5,636	-10%	-10,791	-10%	-5,333	-9%
Resultado de operación	32,826	26%	22,611	18%	3,174	3%	2,044	3.7%	3,613	3.2%	1,789	3%
Producto financiero	6,625	5%	7,873	6%	7,511	6%	3,466	6%	6,869	6%	3,257	6%
Gasto financiero	-371	0%	-589	0%	-685	-1%	-317	-1%	-637	-1%	-291	-1%
Otros productos	0	0%	682	1%	524	0%	721	1%	433	0%	1,327	2%
Otros gastos	0	0%	0	0%	0	0%	-598	-1%	0	0%	-551	-1%
Resultado antes de impuestos	39,080	31%	30,578	25%	10,525	9%	5,315	10%	10,278	9%	5,531	10%
Impuesto sobre la renta	-13,915	-11%	-9,916	-8%	-5,229	-4%	-1,787	-3%	-3,522	-3%	-1,771	-3%
Resultado neto	25,165	20%	20,662	17%	5,296	4%	3,529	6.41%	6,756	6%	3,760	7%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ROAA	15.1%	11.6%	3.2%	2.6%	4.8%	2.7%
ROAE	31.4%	26.5%	8.3%	6.8%	13.0%	7.2%
Rentabilidad técnica	33.4%	25.9%	11.8%	14.0%	12.8%	12.6%
Rentabilidad operacional	26.1%	18.1%	2.7%	3.7%	3.2%	3.2%
Retorno de inversiones	4.9%	5.1%	7.0%	6.6%	6.4%	6.4%
Suficiencia Patrimonial (Vida)	68.8%	57.5%	40.1%	82.7%	50.5%	42.1%
Suficiencia Patrimonial (Daños)			19.5%	4.6%	43.3%	32.3%
Solidez (patrimonio / activos)	48.1%	40.2%	37.1%	38.8%	37.0%	36.7%
Inversiones totales / activos totales	81.2%	82.3%	78.2%	76.7%	75.7%	73.4%
Inversiones financieras / activo total	81.1%	80.6%	75.8%	72.9%	73.9%	72.7%
Préstamos / activo total	0.1%	1.7%	2.4%	3.7%	1.8%	0.7%
Borderó	\$7,536	\$3,873	-\$5,557	-\$5,051	-\$4,021	-\$8,434
Reserva total / pasivo total	76.0%	59.7%	71.4%	75.0%	70.8%	71.3%
Reserva total / patrimonio	82.1%	88.8%	121.0%	118.1%	120.9%	123.0%
Reservas técnicas / prima emitida neta	27.9%	25.5%	23.5%	24.8%	25.2%	23.8%
Reservas técnicas / prima retenida	32.0%	29.7%	30.8%	32.2%	32.8%	33.5%
Producto financiero / activo total	4.0%	4.2%	5.5%	5.0%	4.8%	4.7%
Índice de liquidez (veces)	1.6	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
Liquidez a Reservas (veces)	2.1	2.4	1.8	1.7	1.7	1.7
Variación reserva técnica (balance general)	-\$35,166	\$3,371	\$3,918	\$1,526	-\$433	-\$26,930
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$30,675	-\$4,954	\$1,754	-\$612	-\$1,459	-\$35,713
Siniestro / prima neta	44.5%	47.6%	54.6%	50.8%	52.9%	50.1%
Siniestro retenido / prima neta	39.2%	42.5%	46.4%	38.8%	41.0%	38.7%
Siniestro retenido / prima retenida	44.9%	49.5%	60.7%	50.5%	53.5%	54.4%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	47.3%	52.5%	57.1%	54.9%	55.5%	55.3%
Costo de administración / prima neta	7.3%	7.8%	9.2%	10.2%	9.6%	9.4%
Costo de administración / prima retenida	8.4%	9.1%	12.0%	13.3%	12.5%	13.3%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-12.8%	-16.1%	-21.9%	-21.0%	-21.1%	-19.2%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-14.6%	-18.8%	-28.6%	-27.3%	-27.5%	-27.0%
Costo de adquisición / prima neta emitida	13.9%	17.5%	22.7%	21.3%	21.3%	19.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	9.0%	9.8%	3.4%	1.1%	1.2%	1.2%
Producto financiero / prima neta	5.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	5.8%
Producto financiero / prima retenida	6.0%	7.4%	8.3%	8.2%	8.0%	8.1%
Índice de cobertura	64.3%	73.0%	89.4%	87.4%	87.5%	87.4%
Estructura de costos	64.7%	72.8%	91.8%	82.9%	85.4%	86.7%
Rotación de cobranza (días promedio)	32	38	44	57	66	74

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.