

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.

Comité No. 179/2022

Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de octubre de 2022

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

Paul Caro
pcaro@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	Jun-22
Fecha de comité	07/05/2021	28/10/2021	26/04/2022	25/10/2022
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más 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 riesgo son insignificantes.

Acciones

Categoría N-1: Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

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

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

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A. en “EAAA”, además de mantener la clasificación de riesgo de sus acciones en “Nivel 1”, ambas con perspectiva “Estable”.

La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia y fuerte posición competitiva de sus subsidiarias, principalmente la de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., siendo uno de los principales actores de la banca del país con presencia en todos los sectores y segmentos de cartera. Por otra parte, se toma en cuenta la evolución positiva de la rentabilidad derivada de las actividades de intermediación acompañada de niveles de liquidez y solvencia adecuados. Adicionalmente, se destaca el liderazgo de Seguros e Inversiones S.A. y Filial en el mercado asegurador salvadoreño.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento en el sector bancario nacional.** A junio de 2022, Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. se ubica como la segunda entidad más importante dentro del ranking en términos de créditos y depósitos, los cuales alcanzan una participación en el mercado bancario salvadoreño de 18.0% y 17.9%, respectivamente. Adicionalmente el Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de vivienda, empresariales y de consumo lo cual le permite una mejor mitigación de riesgos.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos soportado en el crédito empresarial.** Al 30 de junio 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 8.6%, totalizando US\$2,586.5 millones. Dicha evolución se explicó principalmente por el dinamismo de los créditos destinados a segmentos empresariales, que reportaron un incremento del 23.1% (US\$156.0 millones), seguido por préstamos de consumo con una expansión de 7.8% (US\$64.2 millones; mientras que el crédito de vivienda reportó una reducción de 1.1% (US\$10.6 millones).
- **Rentabilidad por encima de lo registrado previo a la pandemia.** A junio de 2022, la utilidad neta del Banco se ubicó en US\$28.6 millones, equivalente a un crecimiento de 49.7% respecto de junio 2021, siendo el nivel de utilidad más alto alcanzado durante los últimos cinco años y el cual obedece a la expansión de los resultados operativos y a los ingresos por liberación de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 13.04% y ROA: 1.38%, superiores a los presentados a junio de 2021 (ROE: 5.63% y ROA: 0.67%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y la reducción de gastos de saneamiento.
- **Posicionamiento en el mercado local de seguros:** A junio de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubica como la entidad más importante dentro del ranking en términos de primas netas, las cuales totalizaron US\$122,402 miles, presentando una tasa de crecimiento interanual de 2.4% y alcanzando una participación en el mercado asegurador salvadoreño del 27.8%. El incremento obedece a una mayor suscripción en algunos de los ramos más importantes del segmento vida, destacándose el rubro previsional con un incremento de 12.7%, asociado a las pólizas del seguro de invalidez y sobrevivencia de las dos administradoras de fondos de pensiones del país.
- **Resultado Técnico aumenta por incremento de primas netas de retención devengadas:** A junio 2022, el resultado técnico de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubicó en US\$12,719 miles, presentando una expansión interanual de 51.3%, impulsado por los buenos resultados de los ramos del segmento de Vida, reportando las contribuciones más importantes en los ramos previsional, vida colectivo y salud internacional. Por su parte, los ramos con mayor participación en las primas netas del segmento de daños presentan saldos desfavorables en el resultado técnico, siendo compensados por el buen desempeño del segmento de Vida.
- **Resultado operativo reporta una mejor posición ante un mayor resultado técnico.** A pesar del crecimiento del gasto por siniestros, los costos de adquisición, y los gastos administrativos, la expansión de las primas netas de retención devengadas permitieron un mayor resultado operativo consolidado de las Aseguradoras, el cual se ubicó en US\$9,226 miles, superior en 24.7% respecto de junio 2021. Por su parte, el comportamiento del índice combinado registra un deterioro al pasar de 92.6% en junio de 2021 a 102.3% al periodo de análisis; ubicándose también por encima del sector (97.4%)
- **Solvencia se mantiene estable.** Al período de análisis, los niveles de apalancamiento mostraron una relativa estabilidad al posicionarse con un endeudamiento patrimonial de 2.1 veces, similar al presentado en el año previo debido a la disminución de reservas técnicas y reservas por siniestros, así como obligaciones con asegurados, y con sociedades acreedoras de seguros y fianzas; que estuvieron alineadas a la disminución del patrimonio por reparto de dividendos. Además, se destaca el soporte y sinergias con su Grupo Financiero, del cual también es parte Banco

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- No Aplica. La entidad cuenta con la clasificación más alta.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad de Banco Cuscatlán de El Salvador S.V., principal subsidiaria del conglomerado.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia del Banco, ubicándose por debajo de sus pares y el sistema bancario

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de riesgo para Empresas Holding (PCR-SV-MET-P-015, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021, la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021 y la Metodología de Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente desde el 25 de noviembre de 2021. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes desde diciembre 2016 a diciembre 2021 y Estados Financieros no Auditados a junio de 2022 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2021.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de las principales subsidiarias, los cuales pueden resultar afectados por el entorno desafiante de la economía global y local.

Hechos de Importancia

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 95 del Banco, celebrada el 30 de mayo de 2022, se acordó decretar dividendos por un total de US\$20,000.0 miles.
- b) El 15 de febrero de 2022, se acordó la distribución de dividendos por un total de US\$30,000.0 miles.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38.0% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30.0%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20.0%, 38.0% y 58.0% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta

situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6.0%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el Fondo Monetario Internacional proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7.0% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA)

y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Análisis sector bancos

Al cierre del primer semestre de 2022 los bancos comerciales representaron el 89.45% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,901.3 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que ocasionó un aumento de la cartera bruta de 9.21% (US\$1,263.9 millones) respecto a junio de 2021; donde al analizar la cartera por sector económico, consumo sigue siendo el más representativo con el 32.61% (jun 2021: 33.74%) del total del portafolio, significando un aumento de \$263.0 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 5.69%. Le siguen los sectores de Vivienda con una participación de 17.46%, Comercio 13.97%, Industria 10.42% y Servicios 8.00%; que también muestran importantes niveles de crecimiento.

La cartera del sector bancario muestra una mejora en su calidad, evidenciando una reducción de préstamos vencidos de 4.74% (US\$14.78 millones) respecto a junio de 2021. Lo anterior como resultado de una recuperación en los niveles de morosidad posterior al impacto del Covid-19 en el sector, donde el índice de vencidos se situó en 1.98% (junio 2021: 2.27%). Ante la mejora en los niveles de mora, las entidades bancarias han flexibilizado los niveles de cobertura los cuales se ubicaron en 146.45% (jun 2021: 159.06%), no obstante, estos aún son suficientes para hacer frente a posibles deterioros de la cartera.

Como resultado del crecimiento de la cartera y de una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, los cuales pasaron de 8.99% en junio de 2021 a 9.29% al periodo de análisis, los bancos comerciales reportan un aumento en los ingresos de intermediación que totalizaron US\$817.9 millones, con una variación al alza de 10.9% (US\$80.4 millones). Por su parte, ante el aumento de la demanda de fondos de las entidades financieras para suplir el crecimiento de sus carteras, los costos de intermediación experimentaron un incremento de 8.87% (US\$20.5 millones) en buena medida por el aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras. En ese sentido, el mayor ritmo de crecimiento de los ingresos de intermediación propició una mejora en el margen financiero que se ubicó en 69.30% (Jun 21: 68.73%).

Por su parte, el margen neto de reservas reporta una mejora al ubicarse en 52.45% (jun-21: 45.16%), producto de un menor gasto de reservas de 29.3% (US\$51.49 millones) por la recuperación de las condiciones de las carteras de las entidades posterior a la pandemia por Covid-19. En términos de eficiencia, los bancos reportan un aumento de gastos de operación que presentaron un incremento de 12.3% (US\$36.4 millones), impulsados por el alza de los gastos generales y de funcionarios y empleados. Adicionalmente, los otros ingresos no operacionales han mostrado un comportamiento decreciente, siendo menores en 22.6% (US\$23.8 millones) respecto al periodo anterior. Lo anterior dio paso a que se alcanzara una utilidad neta de US\$156.5 millones, misma que representa un crecimiento de 30.1% (US\$36.2 millones) comparado a junio de 2021 permitiendo a su vez una mejora en el margen neto que se ubicó en 17.25% (14.7% a junio de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.4% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 13.7% (1.2% y 10.7% a junio de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez de los bancos comerciales se mantiene estable, con una ligera reducción respecto al periodo anterior donde el índice de Fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos se ubicó en 40.49% (junio 21: 41.93%) debido a que el aumento en los fondos disponibles fue compensado con una reducción en el portafolio de inversiones y adicionalmente se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales en 3.62% (US\$564.9 millones). Adicionalmente se tuvo una posición mayor en préstamos con entidades financieras locales e internacionales que crecieron en 33.53% (US\$462.34 millones). A pesar de la ligera reducción la liquidez, el sector mantiene niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con sus acreedores en el corto plazo.

En cuanto a la solvencia patrimonial, el sector de bancos registró un crecimiento de su patrimonio de 1.66% (US\$38.4 millones) influenciado por el aumento de capital social de algunas entidades. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.81%, con una leve disminución respecto al mismo periodo del año anterior, (14.96%). Este comportamiento estuvo influenciado por una mayor tasa de crecimiento de los Activos ponderados por nivel de riesgo que aumentaron en 4.14% (US\$612.7 millones), principalmente por el incremento de la cartera, versus el crecimiento del Fondo Patrimonial que lo hizo a un ritmo de 3.08% (US\$68.3 millones). Por otra parte, el endeudamiento legal sufrió una reducción al ubicarse a junio de 2022 en 11.35%, comparado al 11.72% del periodo anterior, producto de un aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

En cuanto a las perspectivas para el sector, existen desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los del periodo prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior; los altos niveles de endeudamiento, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación presionan las finanzas públicas y limitan la actividad económica. Finalmente, la búsqueda de fuentes de fondeo más accesibles en el mercado local e internacional, el desarrollo de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera permitirían alcanzar a un mayor segmento de la población y contribuirían a un mejor desarrollo financiero y económico del país.

Análisis sector asegurador

A la fecha de estudio, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector alcanzaron los US\$441 millones mostrando una expansión de 8.1%, equivalentes a US\$33 millones más que lo registrado en el periodo anterior. Dicha expansión fue impulsada especialmente por el ramo Previsionales Renta y Pensiones, y Automotores con crecimientos de 20.4% y 14.5%, respectivamente. Los crecimientos anteriores estarían relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial. Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está principalmente compuesto por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 26.2%, el ramo de Accidentes y enfermedades con el 18.3%, y el ramo Previsionales Renta y Pensiones con el 13.4%.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al incrementar un 6%, equivalentes a US\$13 millones, alcanzando los US\$225 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Vida al participar con el 25.3% del total; no obstante, se destaca la reducción de US\$18 millones, comparado a junio de 2021, a partir del menor número de decesos por la pandemia por COVID-19. De igual manera, se observa una evolución positiva del comportamiento de los siniestros del ramo de Accidentes y enfermedades al exhibir un ligero incremento de US\$1 millón (+1.8%). Al analizar los ramos generales, se observó que el segmento de Automóviles fue el que mayor participación tuvo en la estructura de costos con el 16.2%, reflejando una mayor erogación por US\$4 millones (+11.1%).

Los componentes anteriores dejaron como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.3%, cercano al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición a lo registrado en diciembre 2021 como efecto de los mayores impactos por la pandemia. De acuerdo con datos de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.3%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad del ramo Vida pasando de 71% a 51.9% a la fecha, de Accidentes y enfermedades en 72.4% (junio 2021; 78.9) y Automotores el cual pasó de 64.8% a 60.7%.

El buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad y de adquisición permitieron que el Resultado Técnico mostrara una mejor posición al cerrar en US\$56 millones, con una variación destacable del 45.6% (+US\$17 millones), incrementando rentabilidad del mercado. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia operativa del negocio al pasar de un índice combinado de 100.7% a 97.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desempeño de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+30.3%), la utilidad neta se ubicó en US\$28 millones, superando en US\$13 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19, retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, el ROA a doce meses cerró en 3.2%, desde 1.3% de junio de 2021, mientras que el ROE a doce meses pasó de 3% a 7.6% a la fecha.

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces

las reservas totales, manteniendo una posición relativamente estable respecto al periodo anterior (junio 2021: 1.6 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior, denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y con terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 14.5%.

Finalmente, el sector asegurador local estuvo integrado por 23 compañías de capital salvadoreño, las cuales en conjunto atendieron los ramos generales, de vida y fianzas. A pesar del importante número de participantes, la dinamización de la penetración del seguro en el país sigue siendo baja (marzo 2022: 5%), resultando en un reto constante por parte del sistema a fin de buscar un reordenamiento de la oferta de productos y una visión clara sobre la tolerancia al riesgo acompañada de una estrategia de retención y transferencia en línea con su propio apetito de riesgo.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, la cual surge a partir del proceso de fusión entre Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán S.A. e Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán SV S.A., dando paso a la escritura de fusión por absorción e incorporación íntegra del nuevo texto del pacto social de la entidad, inscrito en el Registro de Comercio al número 22 del Libro 4273 del Registro de Sociedades del folio 88 al 121, el 03 de noviembre de 2020. Esta sociedad pertenece a Imperia Intercontinental Inc.

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. consolida las operaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (segunda entidad bancaria más grande de El Salvador, la cual concentró 18% de los préstamos del sistema bancario a junio de 2022); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y las aseguradoras Seguros e Inversiones S.A. y Filial.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO IMPERIA CUSCATLÁN



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

Los miembros de la Junta Directiva de IFGIC y su personal de apoyo en las áreas estratégicas de sus subsidiarias son de amplia experiencia y trayectoria. La estructura y los procedimientos para desarrollar sesiones, tanto de Junta Directiva como de la Junta General de accionistas, están definidos por el Código de Gobierno Corporativo. Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, IFGIC cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)”.

JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico Antonio Nasser Facussé
Director Vicepresidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Secretario	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Primer Director	Rafael Ernesto Barrientos Interiano
Segundo Director	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Segundo Director Suplente	Roberto Antonio Serrano Lara
Tercer Director Suplente	José Rodrigo Dada Sánchez

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

Estrategias y Operaciones

Estrategias

El principal objetivo del conglomerado es aprovechar las sinergias entre las instituciones que lo conforman (banca y seguros), atendiendo diferentes sectores del mercado financiero. Esto favorece a mayores oportunidades de servicios al ofrecer productos integrados entre banca y primaje, así mismo mejores oportunidades de rentabilidad a los accionistas.

Operaciones

El Grupo ofrece una amplia gama de productos financieros, por medio de sus subsidiarias cuyo liderazgo en el sistema financiero nacional es destacable. Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. realiza actividades de intermediación financiera, enfocadas a operaciones activas y pasivas, especialmente en créditos para adquisición de vivienda, consumo y en menor

medida al sector empresarial. En cuanto a su presencia en el sistema asegurador, la entidad es controladora de dos empresas aseguradoras autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero para la comercialización de productos de Seguros de Personas (SISA VIDA, S.A. Seguros de Personas) y Seguros de Daños (Seguros e Inversiones, S.A..) cuyos negocios combinados permiten una participación de mercado de aproximadamente el 30%.

Banco Cuscatlán de El Salvador y subsidiarias

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio nacional de El Salvador, y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general. Actualmente, la cartera de préstamos del Banco reporta una buena distribución en sectores productivos, de consumo y vivienda.

Como hecho de importancia, el día 3 de noviembre de 2020, el Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. fue fusionado con Banco Cuscatlán SV (antes Scotiabank de El Salvador S.A.) generando una consolidación en sus operaciones y convirtiendo al Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. como el banco con mayor crecimiento en los últimos cinco años y el segundo más grande del sector bancario de El Salvador.

Además, el Banco consolida sus estados financieros con nueve subsidiarias, todas con el 99.9% de participación. Cabe destacar que Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), poseedor del 93.05% del capital accionario del Banco. Por su parte, IFGIC pertenece a Imperia Intercontinental Inc.

Riesgos Financieros

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Dirección de Riesgo Integral es la unidad encargada para la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementar las acciones para la mitigación de estos. Por medio de dicha Dirección se reporta de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. Adicionalmente, el Banco cuenta con Políticas y Manuales que contienen los lineamientos para una adecuada Gestión Integral de Riesgos, así como el fiel cumplimiento de las Normas Técnicas para Gestión Integral de Riesgos (NRP-20).

Riesgo Crediticio

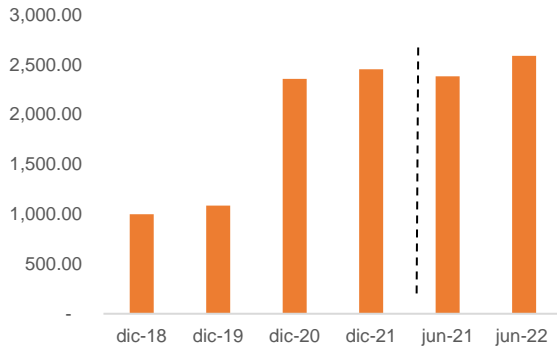
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad y reservas, seguimiento de las cosechas de cartera, monitoreo de límites de concentración, entre otros.

Análisis de la Cartera

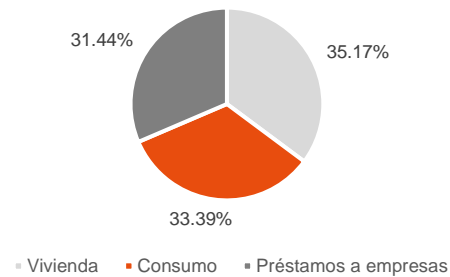
Al 30 de junio 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 8.6%, totalizando US\$2,586.5 millones. Dicha evolución se explicó principalmente por el dinamismo de los créditos destinados a segmentos empresariales, los cuales reportaron un crecimiento de 23.1% (US\$156.0 millones), seguido por préstamos de consumo que presentaron un incremento de 7.8% (US\$64.2 millones), mientras que el crédito de vivienda reportó una reducción de 1.1% (US\$10.6 millones).

El Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de vivienda, empresariales y de consumo que le permiten una mejor mitigación de riesgos. A junio de 2022, el 35.2% de los préstamos se concentró en créditos de vivienda (38.5% a junio 2021), seguido por los préstamos de consumo con una participación de 33.4% (33.6% a junio 2021) y los préstamos a empresas ocuparon el 31.4% (27.9% a junio 2021) en línea con el mayor incremento presentado en los sectores empresariales productivos.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (US\$ MILLONES)



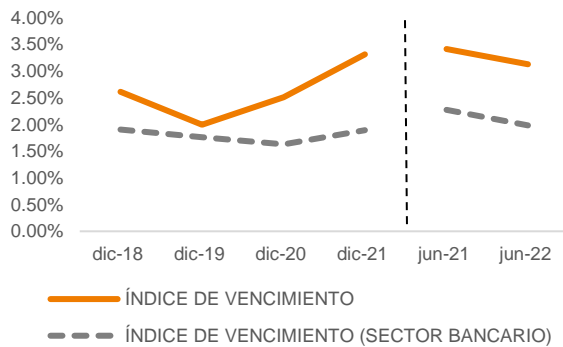
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



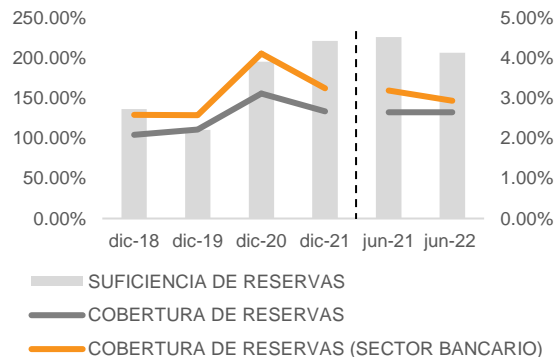
Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

En relación a la calidad del portafolio del Banco, se observó una disminución en los indicadores de morosidad, impulsados principalmente por el crecimiento de la cartera bruta (8.2%; US\$204.6 millones) y la estabilidad de los préstamos vencidos que totalizaron US\$84.3 millones (US\$85.0 millones a junio 2021); lo que ubicó al índice de vencimiento en 3.13% (3.41% a junio 2021); sin embargo, este se encuentra por encima del indicador promedio registrado en sus pares (1.55%) y del promedio reportado por el sector bancario (1.98%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 132.01% (132.28% a junio 2021), nivel inferior a las coberturas observadas en sus pares y el sector bancario (172.34% y 146.45% respectivamente).

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. - Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos por categoría de riesgo del Banco, se observa una migración hacia categorías de mayor calidad, dado que el 93.5% se encuentra en categoría "A" (90.9%; junio 21), un 1.3% en categoría "B" (1.7%; junio 21); mientras que el 3.4% se ubicó en categoría "E" (3.6%; junio 21). En cuanto al índice de vencimiento de la cartera total por sectores, consumo registró un índice de 2.14% respecto a la cartera bruta, seguido de Vivienda con 0.82%. Por otra parte, al analizar la cartera vencida por sectores económicos, consumo tiene la mayor proporción con 68.6% del total de préstamos vencidos (57.3%; junio 2021), seguido por un 26.2% en créditos de vivienda y el restante 5.3% en créditos agropecuarios y empresariales.

Cartera Covid

Al 30 de junio de 2022 el Banco registra un saldo cartera de créditos COVID de US\$204.2 millones, y reservas constituidas de US\$28.0 millones. El plan de gradualidad se comenzó a contabilizar de forma mensual a partir de enero de 2022 de acuerdo con el Art.13 de la NRP-25. A junio de 2022, la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$32.97 millones con un porcentaje de gradualidad mensual de 3.0%.

La cartera de créditos Covid, medida por el saldo en capital, representa a junio de 2022 el 7.5% de la cartera total, inferior a lo reportado a junio de 2021, donde significó un 9.3%. Por otra parte, únicamente un 1.92% de la cartera con medidas sobre la cartera total reporta mora mayor a 90 días (1.75% a junio de 2021), lo que aporta el 60.1% al índice de vencimiento de la cartera total.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

A junio de 2022, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.96%, menor a la de 9.03% presentada en junio 2021, producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.49%, menor al de junio 2021 (2.61%), debido a la menor participación de depósitos a plazo. El margen diferencial o spread bancario a junio de 2022 fue de 6.59%, siendo menor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 6.69%), en línea con la tendencia del mercado.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$423.5 millones, superior en 7.5% respecto de junio 2021, producto del incremento en la adquisición de títulos del Estado. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño (93.6%) y otras entidades del sistema financiero (6.4%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras¹ se situó en 7.3%, siendo superior a la registrada en junio 2021 (6.9%). A la fecha de análisis el Banco no registra provisiones por inversiones extranjeras.

Riesgo de Liquidez

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. define el riesgo de liquidez como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas. Este riesgo es normado por la NRP-05 "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" para lo cual el Banco dispone de un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado aprobado por Junta Directiva.

Para el monitoreo de este riesgo, el Banco realiza un reporte periódico donde se da seguimiento a los principales indicadores como: liquidez sobre depósitos, concentración de depósitos, reservas de liquidez regulatorias, entre otros. En este sentido, los resultados reportados a junio 2022 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras / depósitos con el público de 36.4% (junio 2021: 37.2%), debido a la reducción de los fondos disponibles en 3.0% y a la mayor captación de depósitos (3.34%).

Fondeo

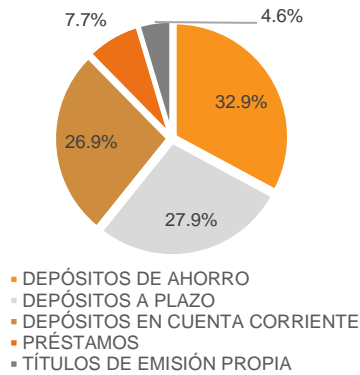
Banco Cuscatlán de El Salvador tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, el Banco tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe mencionar que la entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez. Con base a ello, se implementan las herramientas contingenciales que permitan obtener fuentes de fondeo alternas.

A junio de 2022, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,421.2 millones, mostrando un incremento interanual de 7.3% (US\$232.4 millones), debido al aumento de los depósitos a la vista en 1.8% (US\$147.9 millones) y depósitos a plazo y préstamos con entidades financieras locales y extranjeras con 57.6% (US\$93.0 millones). Los depósitos a plazo mostraron una reducción de 5.6% (US\$54.4 millones); mientras que los títulos de emisión propia presentan una variación negativa de 24.4% (US\$30.0 millones).

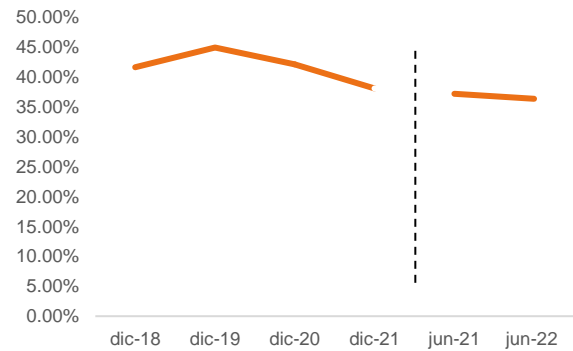
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 32.9% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 32.0% de junio 2021, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar 27.9% (junio 2021: 31.6%), debido a la estrategia del banco de hacer más eficientes los costos financieros de la entidad. El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (26.9%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras (7.7%) y la emisión de certificados de inversión (4.6%). El banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 50 principales depositantes representaron el 12.2% del total de depósitos.

¹ La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

COMPOSICIÓN DE FUENTES DE FONDEO A JUNIO 2022 (%)



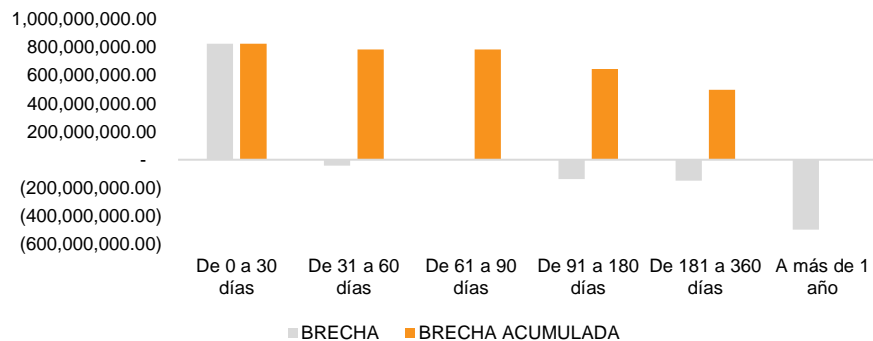
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS/ DEPÓSITOS A JUNIO 2022 (%)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / **Elaboración:** PCR

De acuerdo con el reporte de brechas de liquidez presentada por Banco Cuscatlán, se refleja un soporte de los pasivos corrientes otorgado por los activos líquidos según indican las brechas acumuladas positivas hasta doce (12) meses. A la fecha de análisis, el principal respaldo está dado por los fondos disponibles y recuperaciones de cartera, mitigando los descalces de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. Por lo que se consideran holgados los niveles de liquidez y activos líquidos que le permiten hacer frente a sus obligaciones, dada las normativas y políticas aplicadas para la buena administración de los niveles de liquidez.

BRECHAS DE LIQUIDEZ A JUNIO 2022 (MILLONES US\$)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$403.9 millones, equivalente a un decrecimiento de 6.41% (-US\$27.6 millones) respecto a junio 2021, debido a la disminución de capital restringido y resultados por aplicar. Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$377.4 millones, reduciéndose en 9.0%, lo cual se encuentra asociado a una contracción en el capital complementario por disminución de resultados de ejercicios anteriores debido a la distribución de dividendos durante el año 2022.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.8%, inferior al reportado en junio de 2021 (15.8%), debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 4.2% (US\$109.3 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera. En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.7%, levemente por debajo del reportado en junio de 2021 (12.5%) pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).

FONDO PATRIMONIAL DE BANCO CUSCATLÁN, S.A. (US\$ MILLONES Y PORCENTAJE)

Fondo Patrimonial (Millones US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDO PATRIMONIAL	217.6	229.3	402.6	393.7	414.8	377.4
1. CAPITAL PRIMARIO	197.7	197.7	294.9	294.9	294.9	294.9
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	32.3	44.2	138.0	130.3	151.0	113.7
3. MENOS: DEDUCCIONES	12.5	12.6	30.3	31.6	31.1	31.1
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS						
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	1,608.6	1,778.2	3,868.6	3,810.3	3,747.2	3,937.7
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	1,120.2	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,620.3	2,729.6
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	134.4	146.0	308.3	312.8	314.4	327.5
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	83.1	83.3	94.3	80.8	100.4	49.9
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	15.83%	13.83%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS						
1. TOTAL DE PASIVOS, COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	1,370.1	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,312.7	3,532.1
2. REQUERIMIENTO DEL 7% SOBRE PASIVOS	95.9	106.9	241.0	236.8	231.9	247.2
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	121.6	122.4	161.6	156.9	182.9	130.2
4. COEFICIENTE (I.I./III.1)	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	12.52%	10.69%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.- Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A junio de 2022, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 79.1% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$117.6 millones, equivalente a un incremento de 5.6% (US\$6.2 millones) en comparación a lo obtenido en junio 2021, como consecuencia de un mayor volumen de colocaciones de cartera. Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$15.5 millones, traducándose en un crecimiento interanual del 16.6% (US\$2.2 millones), asociado a la expansión de las inversiones las cuales estuvieron acompañadas de un mayor rendimiento.

Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$38.5 millones, siendo mayores en un 3.3% respecto a junio 2021, influenciados por la expansión de préstamos con entidades financieras locales e internacionales, al igual que los intereses pagaderos a los depósitos debido a su crecimiento. A pesar del leve aumento en las fuentes de fondeo, el impacto financiero en el margen fue compensado con una reducción del costo financiero que se ubicó en 2.49% (2.61% a junio 2021). Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia (59.4% del total del costo de captación) seguido por los préstamos (27.1%), mientras que el 13.5% restante obedece a la emisión de certificados de inversión.

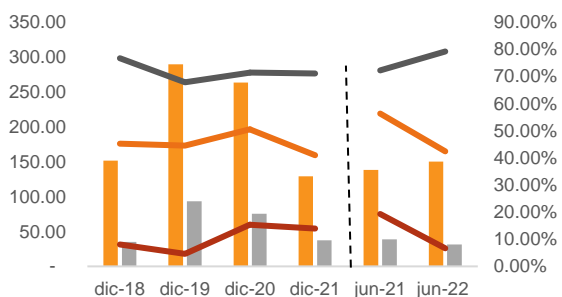
La utilidad de intermediación del Banco totalizó US\$99.9 millones (+9.0% respecto a junio 2021), derivada del incremento de los intereses devengados de la cartera. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 72.2%, mayor al 71.1% presentado en junio 2021, producto de la disminución de los costos de préstamos y depósitos.

Al 30 de junio de 2022, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$17.5 millones, equivalente a una disminución de 55.3%, lo cual permitió que el margen financiero neto de reservas se elevara hasta 56.3%, superior al de junio 2021 (40.9%).

En cuanto a los gastos de operación, estos presentaron un incremento de 10.8% respecto a junio 2021, totalizando US\$61.8 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.6%) y gastos generales (+16.1%). En tal sentido, el margen operativo se ubicó en 14.7%, mayor al indicador reflejado en el período pasado (0.34%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y menor gasto de reservas de saneamiento.

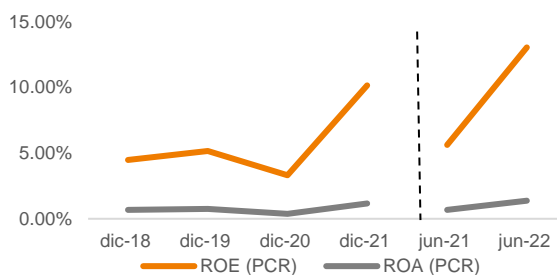
Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$19.9 millones, equivalente a un decremento de 32.1%, lo cual se asocia principalmente a menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos por US\$6.7 millones y recuperación de préstamos e intereses por US\$1.9 millones. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 13.04% y ROA: 1.38%, superiores a los presentados a junio de 2021 (ROE: 5.63% y ROA: 0.67%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y la reducción de gastos de saneamiento.

MÁRGENES FINANCIEROS (MILLONES Y PORCENTAJE)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones, S.A. es una compañía aseguradora fundada en el año 1962 en El Salvador, dedicada a la comercialización de pólizas de seguros de daños con una amplia cobertura de riesgos y el otorgamiento de fianzas. En el año 2000, Seguros e Inversiones, S.A. creó una nueva sociedad, SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas (en adelante, la Filial) con el objetivo de atender el mercado de seguros previsionales. Al cierre de junio 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 379 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de junio de 2022, Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 27.8% de las primas netas, (jun-21: 29.3%). En detalle, la compañía mantiene una alta participación de mercado en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo previsional de 63.3%, vida (32.8%) y salud y accidentes (23.3%). La alta participación en el ramo previsional se asocia a la adjudicación de pólizas colectivas de invalidez y sobrevivencia para afiliados a las AFP's. Por su parte, las primas de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 15.2% y Automotores 18.2%.

Cobertura de Inversiones y Liquidez

A junio de 2022, la entidad reportó inversiones financieras por un monto de US\$117,422 miles, menor en 12.0% (US\$15,943 miles) a lo registrado en junio de 2021, debido a la redención de diversos títulos de deuda como parte de la estrategia de la Aseguradora en reorientar recursos para mantener mayores disponibilidades a fin de cubrir el alza en el pago de siniestros. Dicho portafolio cubrió las reservas totales en 1.2 veces, ligeramente menor a lo mostrado en el periodo similar anterior de 1.3.

La posición de liquidez de la Aseguradora estuvo cercana a la reportada por el sector (1.1 veces), al ubicarse en 1.0, mostrando una leve reducción frente a junio de 2021, donde se situó en 1.1 veces.

LIQUIDEZ (VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	67.2%	61.0%	56.7%	55.3%	57.8%	53.8%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.5	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1	1.0
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

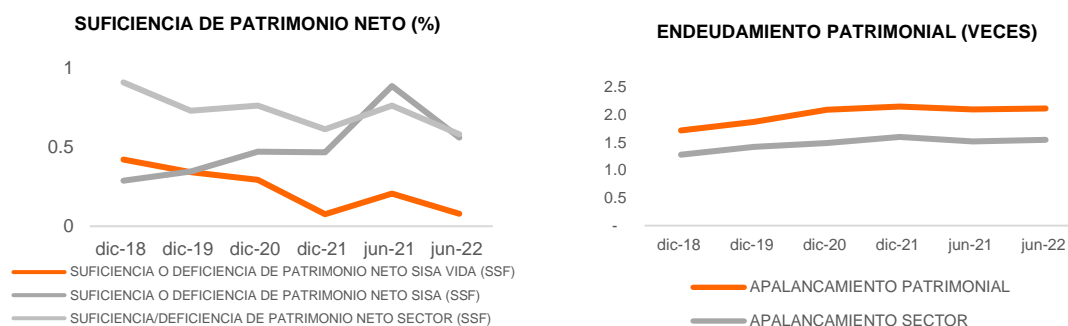
Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Por su parte, las inversiones elegibles de la entidad totalizaron en US\$185,655 miles, permitiendo que no se reportaran deficiencias de inversión, lo que ubicó al indicador de suficiencia de inversión en 33.2%, menor al reportado en el periodo de comparación (43.4%). Para SISA Vida el excedente de inversión fue de 5.1% (14.4% a junio de 2021).

Solvencia y capitalización

A junio 2022 el patrimonio de la Aseguradora totalizó en US\$70,121 miles, menor en 5.9% respecto a junio 2021. Lo anterior se explica por el reparto de utilidades del periodo anterior y la pérdida registrada por Sisa Vida al cierre de 2021. La capitalización de los resultados financieros del periodo y la reducción de los pasivos permitió que los niveles de apalancamiento se mantuvieran estables con un ratio de apalancamiento patrimonial de 2.1 veces (junio 2021:2.1 veces).

A junio del 2022, el porcentaje de suficiencia patrimonial de SISA y Filial fue de 56.0%, y para SISA Vida de 8.0%. Lo anterior indica que ambas compañías cuentan con una suficiencia patrimonial considerable y un patrimonio superior al exigido por la normativa aplicable para efectos de solvencia.



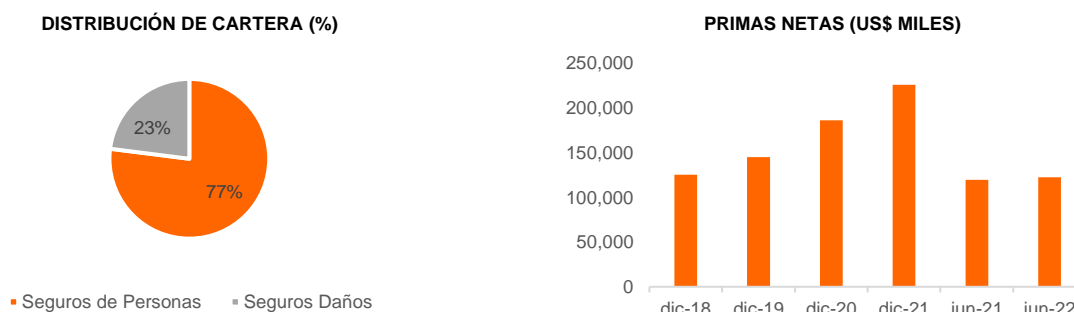
Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Primas

A junio de 2022, las primas netas de SISA y Filial cerraron en US\$122,402 miles, reflejando un incremento interanual de 2.4% (+US\$2,868 miles). Este aumento proviene de los principales ramos del segmento de Vida, especialmente por la expansión observada en los seguros previsionales, los cuales figuran como los negocios de mayor volumen dentro de todo el mercado reportando un crecimiento de US\$4,219 miles (+12.7%), relacionado con el aumento de la masa salarial. Por su parte, el ramo de Vida Temporal Decreciente también reportó un crecimiento de US\$2,961 miles (+26.1%), incentivando la dinámica del negocio. En cuanto a los ramos de daños, las primas de Incendios y Líneas Aliadas reflejan una reducción de 42.7% (US\$7,798 miles); mientras que Automotores presenta un incremento de 18.4% (US\$1,543 miles).

El total de primas de SISA Vida y Filial está compuesto por una mayor participación del ramo Previsional con el 30.5% del total de primas netas, seguido del ramo Salud y hospitalización con el 13.7%, Vida colectivo con el 12.3% y Temporal Decreciente con 11.7%; mientras que para los seguros de daños; Incendios y Líneas Aliadas representó una proporción de 8.5%, seguido de Automotores con 8.1%.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Las primas netas retenidas totalizaron US\$71,141 miles, equivalente a un incremento de 8.7% (+US\$5,722 miles) respecto a junio 2021, lo que ubicó al índice de retención en 58.1%, superior al 54.7% reportado en junio de 2021.

Por su parte, las reservas técnicas presentaron una variación por -US\$3,464 miles a junio 2022 (jun-21:-US\$10,935 miles), debido a un menor gasto de reservas técnicas por siniestros y riesgo en curso respecto al periodo de análisis anterior. Cabe destacar que a junio de 2021 también se reflejaba un aumento en las reservas debido a la fusión de la entidad por US\$10,730 millones. Adicionalmente, los ingresos por decremento de reservas tuvieron una reducción de -10.1%, propiciando que las primas netas devengadas totalizaran US\$67,677 miles (US\$54,484 miles a junio 2021) reflejando un crecimiento de 24.2% (US\$13,193 miles).

Los gastos de adquisición netas de comisiones por reaseguros totalizaron en US\$13,291 miles, representando un aumento de 23.0% (US\$2,485 miles) debido al incremento en los gastos de adquisición y renovaciones en 23.0% (+US\$1,736 miles), en línea con el crecimiento del negocio; mientras que el reembolso de gastos por cesiones se redujo en 16.8% (-US\$749 miles). A pesar del aumento de los costos, se destaca la eficiencia de la entidad medida como los costos de adquisición respecto a las primas netas, al mostrar un ratio de 23.9% (junio 2021: 23.4%). Al revisar la porción que representaron los gastos administrativos respecto a las primas netas, estos evidenciaron un leve aumento al ubicarse en 8.5% (junio 2021: 7.7%) representando un incremento respecto al periodo anterior debido al aumento de impuestos y contribuciones derivado de una mayor dinámica de colocaciones de primas.

Respecto a los costos por siniestralidad netos, estos cerraron en US\$41,668 miles, registrando una expansión de US\$6,395 miles (+18.1%), derivado del impacto directo de la pandemia por COVID-19 en el negocio. En ese sentido, el ramo con mayores afectaciones registradas fue Previsional con más del 50% del total, a partir de los decesos suscitados en el segundo semestre de 2021, los cuales han sido erogados gradualmente por parte de la entidad durante el primer semestre de 2022. Es importante mencionar que la entidad redujo el impacto de dicho ramo al ceder oportunamente una buena proporción del riesgo (53.3%). Por su parte, los ramos Vida Colectivo y Salud y hospitalización fueron los ramos con mayor generación de siniestros. Respecto a los ramos generales, el ramo de Incendio y Líneas Aliadas registró una siniestralidad directa mayor por +35.8%, mientras que el ramo de Automotores reportó un aumento de la siniestralidad directa de +8.6%.

Por lo anterior, el índice de siniestralidad retenida del negocio presenta un aumento frente al periodo anterior al ubicarse en 58.6% (jun-21: 53.9%). En cuanto a la siniestralidad neta devengada se observa una reducción de 61.6% (64.7% a junio 2021) debido a una mayor dinámica de las primas netas devengadas frente a la siniestralidad.

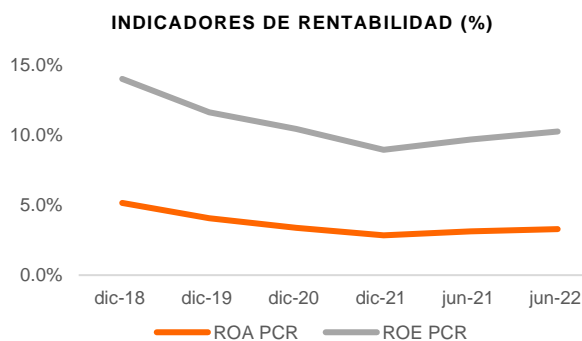
SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE %)						
SINIESTRALIDAD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	41.7%	44.2%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	58.3%	55.8%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	50.7%	61.0%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	52.3%	59.2%	50.1%	66.1%	53.9%	58.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	54.4%	57.9%	57.3%	68.1%	64.7%	61.6%

A la fecha de análisis, el aumento de las primas retenidas absorbió el crecimiento de los costos de adquisición y de siniestralidad, propiciando un aumento en el resultado técnico que totalizó en US\$ 12,719 miles, equivalente a un incremento de 51.3% (US\$4,313 miles). Los ramos del segmento de Vida que más aportaron al resultado técnico de SISA Vida y Filial fueron Salud y Hospitalización con 14.6%, Previsional 12.6% y Vida colectivo con 6.4%. En el segmento de daños, los ramos que presentan un mayor aporte son Incendios y Líneas Aliadas con 12.8% y Diversos en 10.3%.

Por su parte, los ingresos financieros netos reflejaron una ligera reducción al totalizar en US\$3,117 miles (US\$3533 miles a junio de 2021) ante una disminución de los ingresos financieros y de inversión por un menor saldo en el portafolio. En cuanto a los gastos administrativos, estos mostraron un aumento de 12.3% (US\$1,141 miles) en línea con el comportamiento del negocio, incrementando la proporción de los gastos de administración sobre las primas netas al pasar de 5.9% a 6.2% al periodo de análisis. Adicionalmente, los otros ingresos netos reportaron una reducción de 54.7% (-US\$2,264 miles) principalmente por menores liberaciones de provisiones de primas por cobrar (-US\$1,278.5 miles); lo que condujo a situar a la utilidad neta en US\$6,398 miles (US\$5,229 miles a junio 2021); equivalente a un aumento de 22.4%.

Por su parte, la Aseguradora reportó un índice combinado de 102.3% mayor a lo reportado en junio de 2021 (92.6%) y al del sector (97.4%), producto del incremento de los costos técnicos y gastos administrativos para la marcha del negocio.

Con la mejora del resultado técnico y de la utilidad neta del ejercicio, se reporta una evolución positiva de la rentabilidad, situando al ROE anualizado en 10.2% (9.7% a junio 2021) y ROA anualizado en 3.3% (3.1% a junio 2021).



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)

COMPONENTE	Balance General (Millones US\$)							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22	
ACTIVO								
FONDOS DISPONIBLES	409.03	397.1	455.7	874.7	705.2	715.0	690.4	
INVERSIONES FINANCIERAS	108.48	153.4	176.0	439.2	471.2	462.7	482.1	
PRÉSTAMOS	975.84	998.3	1,085.5	2,358.0	2,454.1	2,382.1	2,587.5	
OTROS ACTIVOS	30.14	36.0	43.6	91.0	79.5	65.0	53.2	
ACTIVO FIJO	60.68	62.6	68.1	108.0	120.5	105.9	116.4	
PRIMAS POR COBRAR	206.68	29.4	38.9	50.8	52.6	62.0	56.2	
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3.55	4.5	6.2	10.3	16.5	14.3	16.4	
OTRAS CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR	-	-	-	-	-	42.2	30.6	
TOTAL ACTIVOS	1,608.40	1,681.2	1,874.1	3,931.9	3,899.6	3,849.1	4,032.7	
PASIVO								
DEPÓSITOS	981.68	1,067.5	1,174.4	2,790.4	2,761.2	2,784.2	2,876.5	
PRÉSTAMOS	132.17	122.8	160.4	239.9	236.7	160.8	252.6	
OBLIGACIONES A LA VISTA	8.01	13.6	24.0	29.6	30.5	33.5	31.1	
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	25.07	40.6	55.6	150.0	147.8	117.8	147.8	
OTROS PASIVOS	59.37	59.4	70.2	109.9	113.4	139.5	165.1	
DEPÓSITOS DE PRIMAS	-	-	-	-	-	1.0	1.0	
DIVERSOS	10.26	8.8	10.9	15.4	18.2	-	-	
RESERVAS	63.64	67.3	65.1	89.3	92.8	100.0	96.1	
TOTAL PASIVOS	1,280.21	1,379.9	1,560.6	3,424.4	3,400.5	3,335.8	3,569.1	
TOTAL PATRIMONIO	328.19	301.3	313.5	507.5	499.1	513.3	463.6	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,608.40	1,681.3	1,874.1	3,931.9	3,899.6	3,849.1	4,032.7	

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

COMPONENTE	Estado de Resultados (Millones US)							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22	
TOTAL INGRESOS	281.7	315.0	390.7	622.2	655.3	334.3	353.7	
INTERESES DE PRÉSTAMOS	131.9	132.0	131.3	252.6	227.8	111.4	117.7	
COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS	19.9	20.8	21.9	28.5	32.3	1.8	1.9	
INTERESES DE INVERSIONES	6.3	7.6	9.1	24.0	30.5	15.4	17.3	
UTILIDAD EN VENTA DE TÍTULOS VALORES	-	0.2	1.1	1.0	0.1	0.1	0.1	
REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	-	-	
INTERESES SOBRE DEPÓSITOS	4.9	9.2	9.6	9.5	5.6	2.8	3.4	
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	1.2	1.3	1.6	1.3	1.7	0.3	0.9	
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	6.3	6.8	6.9	10.7	14.5	20.5	23.6	
PRIMAS DE SEGUROS NETAS DE DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	110.7	123.9	143.4	198.7	223.3	181.9	188.7	
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	-	-	39.7	51.9	51.7	-	-	
SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGUROS Y REAFINANZAMIENTOS CEDIDOS	-	12.0	23.0	37.1	60.3	-	-	
REEMBOLSO POR GASTO DE CESIONES	0.1	0.8	3.1	6.8	7.0	-	-	
TOTAL COSTOS	164.0	205.3	246.0	386.7	427.7	265.4	254.1	
INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS	13.2	15.2	17.4	54.4	49.0	24.9	23.8	
INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS	9.1	9.7	10.3	18.1	9.3	7.5	8.8	
INTERESES SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES	0.5	2.3	3.0	9.5	7.7	-	-	
PERDIDA POR VENTA DE TÍTULOS VALORES	0.6	0.2	0.2	0.7	0.7	-	-	
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	29.6	28.6	23.4	26.9	32.7	48.1	29.7	
SINIESTROS Y OBLIGACIONES CONTRACTUALES	59.5	60.0	76.6	94.3	141.8	184.9	191.8	
PRIMAS CEDIDAS	-	33.6	54.4	94.2	102.6	-	-	
GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	33.9	35.5	37.7	61.0	55.5	-	-	
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS	17.5	20.3	23.1	27.7	28.4	-	-	
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA	124.5	122.2	119.9	212.7	201.7	101.9	111.3	
MARGEN BRUTO	117.6	109.6	144.7	235.5	227.6	68.9	99.6	
RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	52.1	51.0	80.4	-	-	-	
GASTOS DE OPERACIÓN	111.3	81.1	82.9	151.9	138.9	66.0	70.5	

GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	44.0	41.1	43.4	77.7	68.2	37.6	38.9
GASTOS GENERALES	62.8	34.0	31.5	58.5	53.4	20.3	23.6
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	4.5	6.0	8.0	15.8	17.3	8.2	8.0
MARGEN DE OPERACIÓN	(10.6)	8.4	10.8	3.2	24.8	2.8	29.1
DIVIDENDOS	0.2	0.1	0.2	0.2	1.0	0.7	0.4
OTROS INGRESOS Y GASTOS	32.4	7.1	18.7	30.2	43.7	31.7	20.8
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	22.0	15.6	29.6	33.6	69.5	35.3	50.4
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTIMADO	(8.3)	(10.0)	(9.7)	(10.4)	(23.8)	(11.8)	(16.7)
CONTRIBUCIONES ESPECIALES POR LEY	(0.9)	(1.2)	(1.3)	(1.9)	-	-	-
INTERES MINORITARIO	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(1.1)	(3.1)	(1.4)	(2.1)
GANANCIA Ó PERDIDA	12.5	4.0	18.3	20.2	42.7	22.0	31.6

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA							
PRÉSTAMOS VENCIDOS/ CARTERA BRUTA	3.1%	2.6%	2.0%	2.6%	3.4%	3.5%	3.2%
COBERTURA DE RESERVAS	99.5%	104.1%	110.6%	151.7%	131.6%	130.2%	130.4%
Patrimonio / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio/ Vencidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Vencidos / Patrimonio y Rva. Saneamiento	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos extraordinarios / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LIQUIDEZ							
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS	41.7%	37.2%	38.8%	31.3%	25.5%	25.7%	24.0%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS	52.7%	51.6%	53.8%	47.1%	42.6%	42.3%	40.8%
SOLVENCIA							
PASIVOS / PATRIMONIO	3.9	4.6	5.0	6.7	6.8	6.5	7.7
ACTIVOS/PATRIMONIO	4.9	5.6	6.0	7.7	7.8	7.5	8.7
PATRIMONIO/ ACTIVOS	20.4%	17.9%	16.7%	12.9%	12.8%	13.3%	11.5%
RENTABILIDAD							
MARGEN OPERATIVO	-3.8%	2.7%	2.8%	0.5%	3.8%	0.9%	8.2%
MARGEN NETO	4.4%	1.3%	4.7%	3.2%	6.5%	6.6%	8.9%
ROE	3.8%	1.3%	5.8%	4.0%	8.6%	4.3%	6.8%
ROA	0.8%	0.2%	1.0%	0.5%	1.1%	0.6%	0.8%

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.