

Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.

Comité No. 53/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de Diciembre 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 24 de abril de 2023

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

Adrian Perez

aperez@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
	dic-20 07/05/2021	jun-21 28/10/2021	dic-21 26/04/2022	Jun-22 25/10/2022	dic-22 24/04/2023
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Acciones	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Perspectiva	Estable	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”, con información al 31 de diciembre de 2022.

La clasificación se fundamenta en la 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 una óptima segmentación de su 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 y óptima diversificación del portafolio.** Al cierre 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 18.1% y 18.2%, respectivamente. Adicionalmente el Banco cuenta con una óptima diversificación de su cartera, con proporciones similares en préstamos empresariales, de consumo y de vivienda, que le brindan una mayor solidez y le permiten una mejor mitigación de riesgos.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos soportado en el crédito de consumo.** La cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 10.3%, totalizando US\$2,706.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+10.8%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de consumo, el cual reportó un crecimiento de +9.2% (US\$79.3 millones), seguido de los préstamos orientados al sector comercio con +21.1% (US\$57.9 millones), industria manufacturera con +20.8% (US\$40.5 millones), mientras que servicios registró un aumento de 26.8% (21.7 millones).
- **Resultados y niveles de rentabilidad presentan tendencia positiva.** Al cierre de 2022, la utilidad neta del Banco se ubicó en US\$48.5 millones, equivalente a un crecimiento de 12.4% respecto a 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 menores gastos de saneamiento de activos de intermediación. De acuerdo con lo anteriormente expuesto, los indicadores de rentabilidad continuaron su tendencia positiva, ubicándose en: ROE: 11.41% y ROA: 1.24%, superiores a los presentados a 2021 (ROE: 10.15% y ROA: 1.17%).
- **Niveles de solvencia se reducen ante la distribución de utilidades y crecimiento de la cartera.** Al período de análisis, el Banco presenta una reducción en el coeficiente patrimonial, el cual se ubicó en 13.66% (15.10% en 2021) debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 8.5% (US\$221.8 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera, ubicando dicho indicador por debajo del promedio del sector (14.8%). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.8%, inferior al reportado en 2021 (11.6%), pero manteniéndose por encima del sugerido por la SSF (7.0%).
- **La entidad mantiene su posicionamiento en el mercado local de seguros:** Al cierre 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 en US\$244,311 miles, presentando una tasa de crecimiento interanual de 8.1% (+US\$18,368 miles) y alcanzando una participación en el mercado asegurador salvadoreño del 27.9%. En concreto, el crecimiento en seguros de personas estuvo motivado por una mayor colocación en los segmentos de vida temporal decreciente (+24.5%) y previsional (+4.1%). Por su parte, el incremento en seguros de daños fue impulsado por una mayor suscripción en los segmentos de automotores (+19.8%) y bancaseguros - incendio y diversos (+31.1%).
- **Niveles de siniestralidad se reducen.** Como consecuencia del aumento de las primas directas netas (+8.1%) en mayor proporción con el incremento en los gastos por siniestros (+2.8%), el índice de siniestralidad directa se registra en 59.7%, disminuyendo interanualmente (dic 2021: 62.8%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada que se sitúa en 61.5%, siendo menor que el registro del período anterior (dic 2021: 67.4%). Los indicadores de siniestralidad todavía se presentan superiores con respecto al período prepandemia, pero reducen los niveles vistos durante 2021 donde la propagación del virus generó un importante incremento en la siniestralidad.
- **El resultado técnico denota una mejora significativa.** A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$20,751 miles, demostrando una importante recuperación respecto al período pasado, creciendo interanualmente en US\$6,466 miles (+45.3%). El aumento puede apreciarse como una recuperación respecto al año anterior, y supera los niveles que ha mostrado la Compañía en los cuatro cierres previos a 2022.
- **Adecuado soporte y solvencia patrimonial.** Al mes de diciembre de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial expande su patrimonio a raíz de la generación de resultados en el ejercicio. Por su parte, los niveles de endeudamiento patrimonial se mantienen sin variaciones importantes al compararlos con el período anterior (2.2 veces), no obstante, son superiores a los reportados por el sector asegurador salvadoreño (1.6). La suficiencia de patrimonio neto presenta adecuadas coberturas sobre el patrimonio mínimo requerido o margen de solvencia (49.2%), presentándose cercano a la industria aseguradora (50.1%), y mostrando además una robusta posición patrimonial. La estable posición del patrimonio de la Compañía conserva su capacidad de hacer frente a escenarios adversos en la economía y la industria.

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 2022.
- **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 2022.
- **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) El 30 de mayo de 2022, en Junta General Ordinaria de Accionistas en acta numero 21 quedó asentado el nombramiento de Junta Directiva para el período de dos años, se inscribe la credencial del nombramiento de Junta Directiva en el Registro de Comercio, al número 107 del Libro 4567 del Registro de Sociedades del folio 414 al 416, del día 2 de junio de 2022.
- b) El 30 de mayo de 2022, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se decretó distribuir dividendos por US\$ 17,600.0.
- c) En Junta General Ordinaria de Accionistas número 20 de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., celebrada el 15 de febrero de 2022, se acordó la distribución y aplicación de las utilidades de la siguiente manera:
 - i. Aplicar a reserva legal el monto de US\$ 4,536.3.
 - ii. Aplicar a resultados de ejercicios anteriores el monto de US\$ 38,153.2.
 - iii. Decretar dividendos por un total de US\$ 29,350.0.
 - iv. Se nombró auditores financieros y fiscales para el año 2022 a la firma KPMG, S.A.
- d) El registro de acciones transadas de la Controladora del Conglomerado Financiero del 1 de enero al 31 de diciembre 2022 fue de 264,127 acciones que representan un monto de US\$ 264.1

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDES), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte 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 los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles

y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Análisis sector bancos

Al cierre de diciembre de 2022, los bancos comerciales representaron el 89.07% del total de activos del sistema financiero regulado de El Salvador con un monto que asciende a US\$21,862.2 millones. El sector ha experimentado un fuerte dinamismo en las actividades de intermediación bancaria con un crecimiento de la demanda de préstamos que permitió evidenciar una expansión de la cartera neta en 10.44% (US\$1,431.69 millones) respecto a diciembre de 2021; donde al analizar el portafolio por sector económico, el segmento empresarial destaca con una tasa de crecimiento de 15.96% (US\$1,027.39 millones) y ocupa la participación más alta de la cartera bruta con un 47.85% (45.55% a diciembre de 2021), seguido del crédito de consumo que mostró un aumento de 7.86% (US\$370.72 millones) y representa una participación de 32.63%. En menor medida, el crédito destinado a vivienda tuvo un incremento de 2.46% (US\$63.59 millones) y ocupó el tercer lugar en cuanto a participación con un 17.01% (18.33% a diciembre de 2021).

En cuanto a la calidad de la cartera, el sector bancario comercial reportó un monto de préstamos vencidos que ascendió a US\$292.51 millones, lo cual significó un incremento de 9.15% (US\$24.53 millones) respecto a diciembre de 2021. A pesar de la tendencia de la cartera vencida, el índice de vencimiento mantuvo un comportamiento estable al pasar de 1.89% a 1.88%, motivado por el mayor crecimiento de la cartera bruta. Por su parte, los niveles de cobertura se ubicaron en 153.71% (dic 2021: 161.93%), generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, y estando además por encima del requerimiento establecido por el ente regulador (100%). Con estos niveles de cobertura, el índice de suficiencia de reservas se ubicó en 2.88%, menor al reportado en el período anterior (3.07%), y aproximándose a los niveles reportados en períodos prepandemia (Promedio 2017-2019: 2.37%).

Por otra parte, se observa una mejora en la tasa de rendimiento de los activos productivos, la cual pasó de 8.99% a 9.17% al período de análisis; lo anterior favoreció a los ingresos de intermediación del sector, los cuales totalizaron en US\$1,690.0 millones, con una variación al alza de 11.88% (US\$179.49 millones). En cuanto a los costos financieros, estos experimentaron un incremento de 14.48% (US\$67.70 millones) debido al aumento de depósitos del público y de préstamos con entidades financieras; por lo anterior, el margen financiero presenta una leve disminución al ubicarse en 66.20% (diciembre 2021: 66.74%).

Asimismo, el margen financiero neto de reservas presenta una mejora sustancial al ubicarse en 51.40% (diciembre 2021; 46.70%) como resultado de menores provisiones por saneamiento de activos de intermediación que alcanzaron los US\$263.67 millones, reflejando una reducción de 19.37% (US\$63.35 millones) versus el año anterior y ubicándose en niveles similares a los reportados en prepandemia. En términos de eficiencia, el sistema bancario muestra un aumento de los gastos de operación que alcanzaron un monto de US\$692.48 millones, equivalente a un incremento de 8.90% (US\$56.57 millones) impulsados por el alza de los gastos generales que aumentaron en 12.98% (US\$34.59 millones), seguido de gastos de funcionarios y empleados con una tasa de crecimiento de 4.96% (US\$15.20 millones). Pese a lo anterior, la utilidad neta alcanzó un monto de US\$301.90 millones, evidenciando un crecimiento de 17.76% (US\$45.53 millones), permitiendo una mejora en el margen neto el cual se ubicó en 16.09% (15.26% a diciembre de 2021); mientras que, en términos de rentabilidad del Activo, el ROA se ubicó en 1.38% y en cuanto al patrimonio, el ROE alcanzó un 12.49% (1.22% y 10.92% a diciembre de 2021 respectivamente).

La situación de liquidez del sistema bancario muestra una tendencia a la baja en el indicador de fondos disponibles más inversiones financieras sobre depósitos, el cual se ubicó en 36.68% (diciembre 2021; 42.18%), debido principalmente a la reducción reportada en los fondos disponibles de 22.08% (US\$844.43 millones), dicha disminución fue compensada parcialmente con el incremento en el portafolio de inversiones, el cual a la fecha de análisis se situó en US\$2,940.43 millones, equivalente a un incremento interanual del 6.42% (US\$177.44 millones); a su vez este indicador se vio influenciado por la buena dinámica de crecimiento de los depósitos totales. Ante este contexto, el FMI realizó un llamado para restaurar los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

En términos de solvencia, el patrimonio del sector alcanzó los US\$2,469.0 millones, con una tasa de crecimiento de 2.38% (US\$57.48 millones) influenciado por un crecimiento en el capital social de US\$24.76 millones. Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.79%, mostrando una disminución respecto al mismo período del año anterior (15.16%), este comportamiento estuvo motivado por una mayor tasa de crecimiento de los activos ponderados por riesgo en 7.79% (US\$1,146.75 millones), producto del aumento de la cartera de préstamos; versus el menor ritmo observado en el Fondo Patrimonial de 4.92% (US\$110.0 millones). Finalmente, el endeudamiento legal sufrió un ligero incremento al ubicarse a diciembre de 2022 en 11.79%, (diciembre 2021; 11.56%) producto de un mayor aumento de los pasivos, compromisos futuros y contingencias.

El sector bancario enfrentará desafíos importantes relacionados con el entorno macroeconómico del país, que volvió a niveles de crecimiento económico similares a los períodos prepandemia, luego del efecto rebote del año anterior. Los altos niveles de endeudamiento que presionan a las finanzas públicas, el aumento del riesgo país y el impacto del escenario global de inflación que está afectando la actividad económica, así como la búsqueda de fuentes de fondeo accesibles en el mercado local e internacional son algunos de los retos más importantes del sector. Adicionalmente, las entidades del sector bancario deben seguir en la búsqueda de soluciones digitales hacia sus clientes y la aplicación de incentivos para la inclusión financiera que beneficien a un mayor segmento de la población, amplíe el número de clientes en el país y contribuya a un mejor desarrollo financiero y económico.

Análisis sector asegurador

Al cierre de 2022, en un año de normalización y recuperación de las actividades de seguros, posterior al impacto de la pandemia por coronavirus, las primas netas del sector alcanzaron los US\$907 millones, mostrando una expansión de 9.7% equivalentes a US\$81 millones más que lo registrado en el 2021. Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2022, la expansión fue impulsada principalmente por el crecimiento de los ramos Previsionales Rentas y Pensiones con 15.3% (US\$16.2 millones), Incendios y líneas aliadas con 12.3% (US\$15.6 millones) y

Automotores con un aumento de 12.8% (US\$13.6 millones). Los crecimientos anteriores estarían especialmente 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 representado principalmente por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 25.6%, Accidentes y enfermedades con el 17.3%, y Previsionales Renta y Pensiones con 13.4%; mientras que el ramo de Incendios y líneas aliadas representó un 15.7%. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en -2.3% a la fecha de análisis, equivalente a US\$11 millones, registrando los US\$462 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Seguros de accidentes y enfermedades con el 23.5% del total, seguido por Seguros previsionales, rentas y Pensiones con una participación de 22.2% y Seguros de Vida al participar con el 20.5% del total. A nivel de ramos generales, Automóviles obtuvo la mayor representación con el 15.3%, mientras que Incendios y líneas aliadas representaron el 5.4%.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.1%, cercana al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición respecto a lo registrado en diciembre 2021 (60.9%), año en el cual se reflejaron las afectaciones más importantes producto de la pandemia. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad directa fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.4%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad de los ramos Vida, pasando de 66.1% a 40.9% a la fecha, Accidentes y enfermedades que cerró en 69.5% desde el 75.7% del periodo previo y de Automotores, el cual pasó de 64.5% en 2021 a 59.4% en 2022.

Debido al buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad (-2.3%) y de adquisición (+5.8%), se evidenció una mejora en la posición del resultado técnico al cerrar en US\$110 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 57.3%, equivalentes a US\$40 millones. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia del negocio, al pasar de un índice combinado de 102.9% a 99.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desenvolvimiento de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+15.8%), la utilidad neta alcanzó los US\$53 millones, superando en US\$34 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, la rentabilidad del sistema presentó una notable mejora al ubicar al ROE en 12.2% y el ROA en 5.1% (dic 21: 4.6% y 1.9%, respectivamente)

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 estable respecto al periodo anterior (dic 2021: 1.5 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 terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 15.2% (dic-21: 14.0%).

Finalmente, el mercado podría verse impactado por los cambios en la legislación nacional a través de la eliminación de la obligatoriedad de la contratación de seguros previsionales por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) debido a las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones y por Ley de Bomberos de El Salvador, que establece un impuesto Ad-Valorem a la contratación, renovación, extensión o modificación de pólizas de todo tipo de seguros.¹

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 18.1% de los préstamos del sistema bancario a diciembre 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 27%.

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

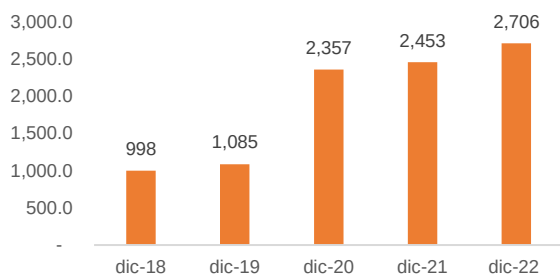
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad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

Análisis de la Cartera

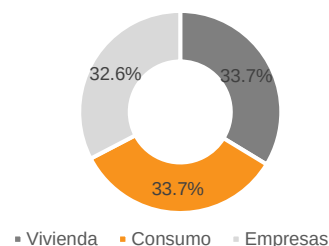
Al 31 de diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento interanual de 10.3%, totalizando los US\$2,706.2 millones, en línea con el crecimiento del sector (+10.8%). Dicho incremento se explica principalmente por el dinamismo presentado en los créditos destinados al segmento de consumo, el cual reportó un crecimiento de +9.2% (US\$79.3 millones), seguido de los préstamos orientados al sector comercio que presentaron un incremento de +21.1% (US\$57.9 millones), industria manufacturera evidenció un aumento de +20.8% (US\$40.5 millones), mientras que servicios resultó en +26.8% (US\$21.7 millones).

El Banco cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, enfocada en préstamos de consumo, vivienda y comercio, ya que a diciembre 2022 el 33.7% se concentró en créditos de consumo (diciembre 2021:33.9%), en similar posición se colocaron los préstamos de vivienda con una participación de 33.7% (diciembre 2021: 37.0%), seguido por los préstamos destinados a segmentos empresariales con 32.3% (diciembre 2021: 28.8%).

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS NETA (US\$ MILLONES)



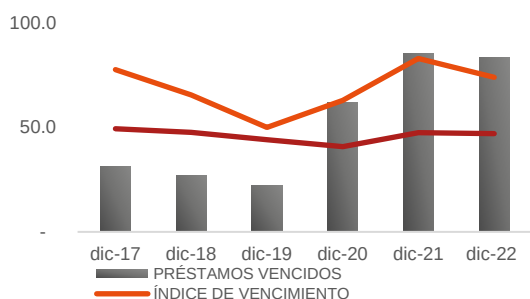
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO (%)



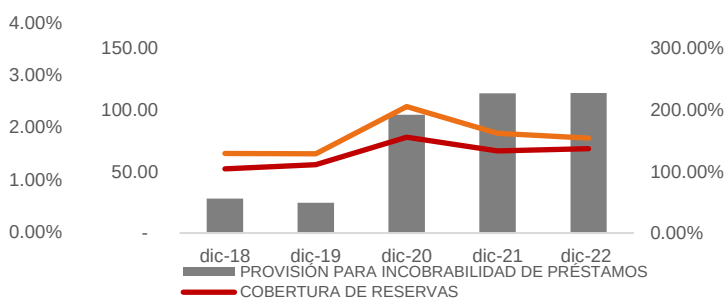
Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad del portafolio del Banco, a diciembre de 2022 se observó una mejora en el índice de vencimiento, situándose en 2.95% (diciembre 2021: 3.31%), impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera bruta (+9.87%; US\$253.3 millones) y por la ligera baja en los préstamos vencidos (-2.21%; US\$1.88 millones); sin embargo, este se encuentra por encima del reportado por sus pares (1.52%) y del promedio del sector bancario (1.88%). Por su parte, la cobertura de reservas se situó en 136.64% (diciembre 2021:133.30%), inferior a la cobertura observada por sus pares y del sector (174.38% y 153.71%, 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, donde el 93.2% se encuentra en categoría "A" (dic-21: 91.0%), un 1.3% en categoría "B" (dic-21: 1.3%); mientras que la categoría "C" evidenció reducciones pasado de 1.48% a 0.97%, y en la "D" al pasar de 1.11% a 0.70% al período de análisis. Finalmente, los préstamos en categoría "E" registraron una reducción al pasar de 5.12% a 3.83%. 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 evaluar la cartera vencida por destino, se evidencia que el 71.1% corresponde al sector de consumo con US\$59.1 millones (dic-21: 65.6%; US\$55.8 millones), seguido de Vivienda con 24.0% (US\$20.0 millones) – (dic-21: 28.7%, US\$24.4 millones). En ese sentido, el sector consumo presenta el nivel de morosidad más elevado con un índice de 6.1%, seguido de los préstamos para adquisición de vivienda con 2.2% y empresas privadas con 0.5%.

Cartera Covid

Al 31 de diciembre de 2022 el Banco registra un saldo de cartera de créditos COVID por US\$183.2 millones (dic-21: 228.4 millones) y reservas constituidas de US\$31.2 millones (dic-21: US\$24.4 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. La brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$27.0 millones con un porcentaje de gradualidad mensual de 3.7%.

La cartera de créditos Covid, medida por el saldo en capital, representa a diciembre de 2022 el 6.4% de la cartera bruta total, inferior a lo reportado en diciembre de 2021, donde significó un 8.8%. Por otra parte, únicamente un 2.0% de la cartera con medidas sobre la cartera total reporta mora mayor a 90 días (2.0% a diciembre de 2021), lo que aporta el 66.3% 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 diciembre de 2022, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 8.71%, menor a la presentada en diciembre 2021 de 8.94%, en buena medida producto de una disminución en la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 9.4% a 9.2% a la fecha de análisis. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.53%, ligeramente menor al de dic-2021 (2.56%), debido a una disminución de la participación de depósitos a plazo. El margen diferencial o spread bancario a diciembre de 2022 fue de 6.18%, siendo menor respecto a diciembre 2021 (6.39%); mientras que el sector reportó un ligero incremento al pasar de 6.21% a 6.27%.

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron en US\$499.4 millones, con un incremento de 21.5% (+US\$88.4 millones) respecto a diciembre 2021, producto del incremento en la adquisición de títulos del Estado por +US\$105.4 millones y reducciones en inversiones en instituciones extranjeras por -US\$10.0 millones y -US\$8.8 millones en bancos y otras entidades del sistema financiero. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño en un 96.1% (dic-21:90.6%) y otras entidades del sistema financiero (3.9%).

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras¹ se situó en 7.4%, siendo superior a la registrada en 2021 (7.0%). A la fecha de análisis el Banco no registra inversiones extranjeras, por lo que no se mantienen provisiones para esa cuenta.

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 al cierre de 2022 demuestran un leve descenso en los niveles de liquidez al registrar un coeficiente de fondos disponibles + inversiones financieras sobre depósitos con el público de 35.10%, menor al reportado en 2021 de 38.1% y similar al del sistema financiero (36.68%) explicado por la reducción de los fondos

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.

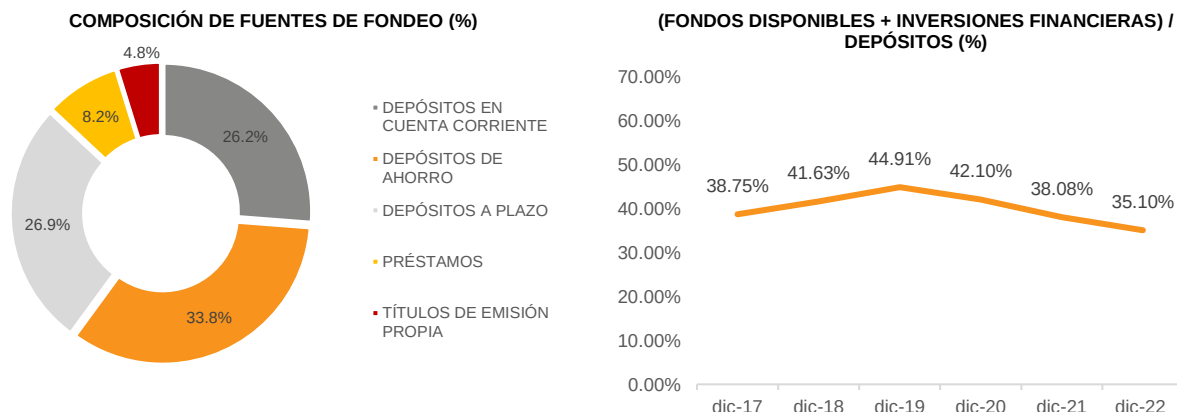
disponibles en 18.6% y a la mayor captación de depósitos (+5.2%). Por su parte, al tomar en cuenta únicamente los fondos disponibles sobre los depósitos del público, el indicador registra una baja considerable al pasar de 23.3% a 18.0% debido a la reducción en los fondos disponibles de US\$120.2 millones, producto de la disminución de depósitos en el Banco Central de Reserva por US\$79.8 millones y US\$33.3 en depósitos en bancos nacionales. Finalmente, el banco reportó un coeficiente de liquidez neta de 31.88% a diciembre de 2022 (dic-21: 33.03%), superior al 17.0% que requería la Superintendencia del Sistema Financiero aplicables hasta 2020, a la fecha de análisis el Banco ha continuado cumpliendo con el requerimiento de la reserva de liquidez exigida por el regulador.

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, 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.

Al cierre de 2022, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,907.0 millones, mostrando un incremento interanual de 5.7% (US\$209.5 millones), debido al aumento de los depósitos de ahorro en 9.8% (US\$101.2 millones) y depósitos en cuenta corriente con 8.6% (US\$69.6 millones). También reflejó un incremento en préstamos con entidades financieras locales y extranjeras por 16.8% (US\$39.9 millones). Por su parte, los depósitos a plazo mostraron una reducción de 2.8% (US\$26.0 millones); mientras que los títulos de emisión propia presentan un ligero aumento de 5.0% (US\$7.6 millones).

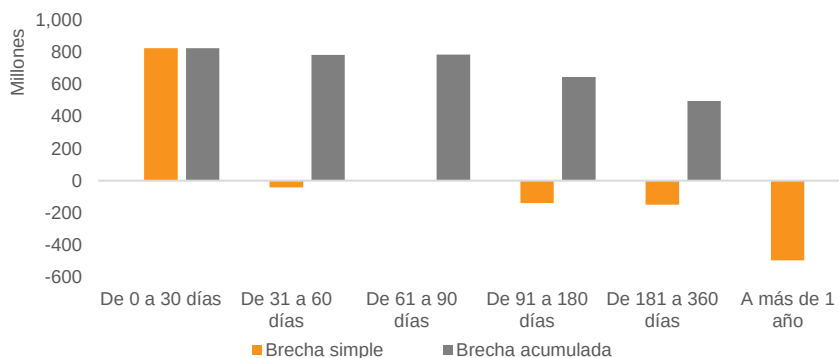
La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable y eficiente. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro, los cuales representan el 33.8% respecto de las fuentes totales, siendo superior al 32.7% del cierre de 2021, mientras que los depósitos a plazo pasaron a representar 26.9% (dic-2021: 29.4%), debido a la estrategia del banco de hacer más eficientes los costos financieros. El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (26.2%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras (8.2%) y la emisión de certificados de inversión (4.8%). Por su parte, el banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 25 principales depositantes representaron el 10.1% del total de estos.



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 descalses de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. En este sentido, 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 DICIEMBRE 2022 (MILLONES US\$)



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

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Banco se ubicó en US\$425.1 millones, sin mayor variación respecto a diciembre de 2021 (0.06%; -US\$0.26 millones). Por su parte, el fondo patrimonial se situó en US\$386.5 millones, reduciéndose en 1.8%, producto de una contracción en el capital complementario por disminución de resultados de ejercicios anteriores por US\$6.3 millones, debido a que la capitalización de resultados del ejercicio actual fue compensada con la distribución de dividendos durante el año 2022.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 13.7%, inferior al reportado al cierre de 2021 (15.1%), debido a la disminución del fondo patrimonial por la distribución de dividendos y al incremento de los activos ponderados por riesgo que aumentaron en 8.5% (US\$221.8 millones), principalmente por el crecimiento de la cartera, adicionalmente, el indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (14.8%) y de sus pares (14.3). En cuanto al endeudamiento legal, este se ubicó en 10.8%, por debajo del reportado en 2021 (11.6%), 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	dic-22
FONDO PATRIMONIAL	242.5	254.6	463.1	456.8	450.1
1. CAPITAL PRIMARIO	197.7	197.7	294.9	294.9	294.9
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	32.3	44.2	138.0	130.3	123.4
3. MENOS: DEDUCCIONES	12.5	12.6	30.3	31.6	31.8
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS					
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	1,608.6	1,778.2	3,868.6	3,810.3	4,013.3
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	1,120.2	1,216.9	2,569.1	2,606.8	2,828.7
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	134.4	146.0	308.3	312.8	339.4
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	83.1	83.3	94.3	80.8	47.0
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I/II.2)	19.42%	18.84%	15.67%	15.10%	13.66%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS					
1. TOTAL DE PASIVOS COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	1,370.1	1,527.3	3,442.3	3,382.9	3,587.2
2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS	95.9	106.9	241.0	236.8	251.1
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	121.6	122.4	161.6	156.9	135.3
4. COEFICIENTE (I.I / III.1)	15.88%	15.01%	11.70%	11.64%	10.77%

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

Resultados Financieros

Al cierre de 2022, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses sobre préstamos, los cuales representan el 78.9% del total de ingresos de operación, totalizando los US\$242.5 millones, equivalente a un incremento de 6.4% (US\$14.7 millones) en comparación a lo obtenido en 2021, como consecuencia de un mayor volumen de colocaciones de cartera, a pesar de una ligera reducción en el spread bancario de -0.20%. Por su parte, los ingresos por inversiones sumaron los US\$32.1 millones, traducándose en un crecimiento interanual del 20.4% (US\$5.4 millones), asociado a la expansión de las inversiones que fueron acompañadas con un mayor rendimiento.

Por su parte, los costos de captación del período alcanzaron los US\$83.2 millones, siendo mayores en un 10.5% (US\$7.9 millones) respecto a 2021, influenciados por la expansión de intereses por préstamos con entidades financieras locales e internacionales en +46.7% (US\$4.4 millones), al igual que los intereses pagados por la emisión de obligaciones en 10.5% (US\$0.8 millones). Por su parte, a pesar del aumento en los depósitos, los intereses y otros costos sobre depósitos reflejaron una leve reducción de 1.4%, equivalente a US\$0.7 millones debido a la disminución en el costo de depósitos que pasó de 1.9% a 1.8% y a una reducción en depósitos a plazo, compensada por el aumento de cuentas a la vista con

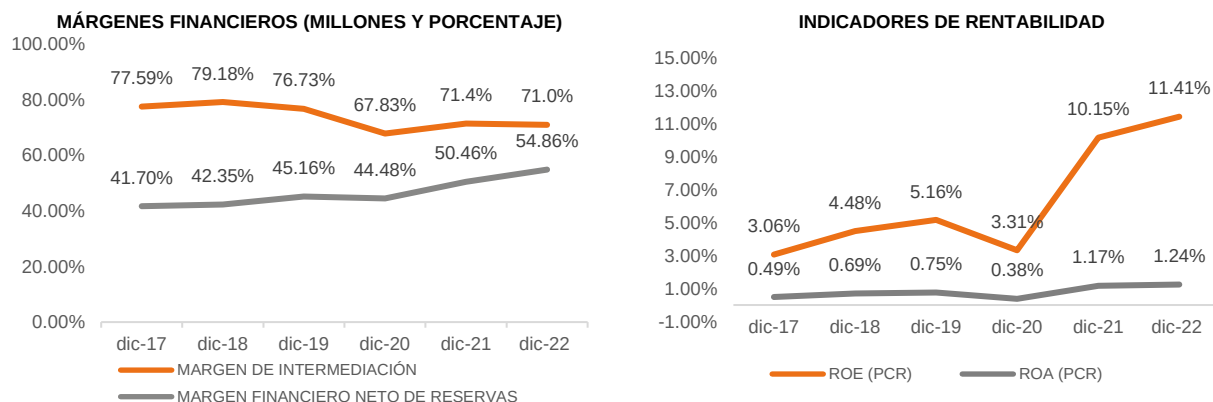
un menor costo. Cabe destacar que los costos de depósitos reportaron la mayor relevancia (56.3% del total del costo de captación) seguido por los préstamos (16.0%), mientras que un 10.4% obedece a la emisión de certificados de inversión.

La utilidad de intermediación del Banco totalizó en US\$203.1 millones (+8.0% respecto a 2021), derivada del incremento de los intereses devengados de la cartera. En términos relativos, el margen de intermediación se ubicó en 71.0%, menor al 71.4% presentado a diciembre de 2021, producto del incremento de los costos de captación de recursos.

Al 31 de diciembre de 2022, el Banco registró un gasto de reservas por pérdidas en préstamos por US\$38.3 millones, equivalente a una disminución de 25.7%, lo cual permitió que el margen financiero neto de reservas se elevara hasta 54.9%, superior al de 2021 (50.5%).

Por otra parte, los gastos de operación presentaron un incremento de 9.6% respecto a 2021, totalizando en US\$128.2 millones, resultado del comportamiento en gastos de funcionarios y empleados (+9.3%) y gastos generales (+14.7%). Lo anterior propició una ligera desmejora en el indicador de eficiencia² que pasó de 57.64% en 2021 a 58.20% en 2022. A pesar del aumento en gastos, el margen operativo se ubicó en 13.1%, mayor al reflejado al cierre de 2021 (8.9%), favorecido por los mayores ingresos de intermediación y el menor gasto de reservas de saneamiento.

Adicionalmente, los ingresos no operacionales del Banco ascendieron a US\$31.4 millones, equivalente a un decrecimiento de 15.9%, lo cual se asocia principalmente a menores liberaciones de reservas de saneamiento de la cartera de préstamos por US\$5.3 millones y de activos extraordinarios por US\$1.6 millones. En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROE: 11.41% y ROA: 1.24%, superiores a los presentados en 2021 (ROE: 10.15% y ROA: 1.17%), dicho comportamiento es explicado principalmente por una evolución positiva en los márgenes financieros ante el aumento de los ingresos de intermediación y menor constitución de provisiones para el saneamiento de cartera.



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

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 y de personas. Al cierre de diciembre 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 393 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de 2022, Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 27.9% de las primas netas, (2021: 27.3%). 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 72.9%, vida (31.2%) y salud y accidentes (18.5%). Por su parte, las primas de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 22.8% y Automotores 15.7%.

Cobertura de Inversiones y Liquidez

A diciembre 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial registra un total en inversiones financieras por US\$119,756 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$2,728 miles (+2.3%). Las inversiones financieras son las principales responsables de respaldar los pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores.

² Gastos de operación / Utilidad financiera

En concreto, las inversiones financieras presentan una cobertura sobre las reservas totales de 1.2 veces, mostrándose sin variaciones significativas respecto al cierre anterior (dic 2021: 1.3 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 1.0 veces (dic 2021: 1.1 veces), siendo además cercana a la posición de liquidez del segmento de personas en el sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces), contando con niveles adecuados para cumplir con sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

LIQUIDEZ (VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	67.2%	61.0%	56.7%	55.3%	51.1%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$ 223,010.0 y US\$ 203,356.2, respectivamente, de las cuales, las inversiones elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$ 197,409.8 y US\$ 183,703.0, respectivamente.

Al finalizar el año 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, producto de un portafolio de inversiones que crece en proporción con el volumen de colocación, constituyendo las reservas necesarias para tal efecto. El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos que gozan de una alta convertibilidad al efectivo y circulación en mercados secundarios, necesarios para mantener adecuados niveles de liquidez en la operación. Adicionalmente, este ofrece coberturas adecuadas para solventar los pasivos técnicos representativos de obligaciones con asegurados y acreedores.

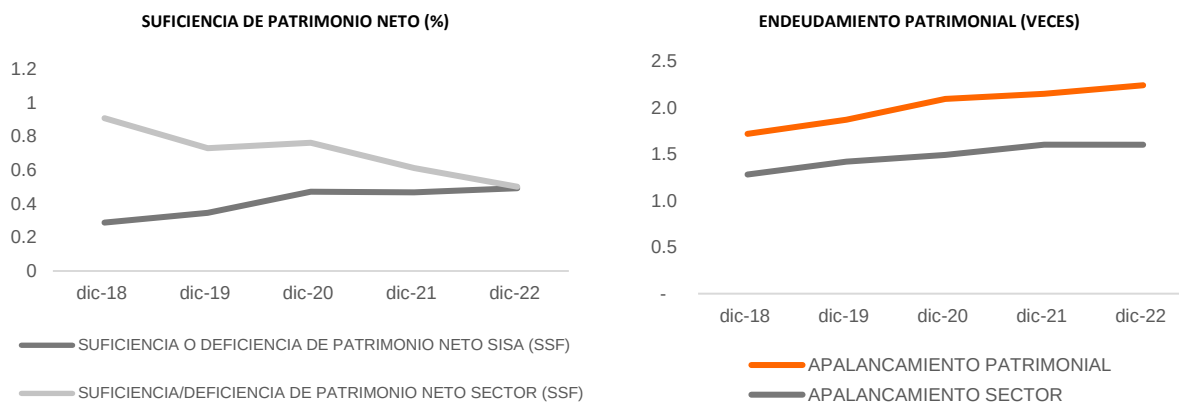
Solvencia y Endeudamiento

A la fecha del estudio, el patrimonio neto de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$72,352 miles, luego de incrementar durante el período en US\$5,130 miles (+7.6%). El movimiento en el patrimonio contable corresponde exclusivamente al aumento en los resultados acumulados por US\$3,676 miles (+36.9%) luego de generar mayores utilidades durante el ejercicio, y del patrimonio restringido por US\$1,454 miles (+4.2%). Durante la revisión, no se registran aumentos en el capital social de la Compañía o modificaciones en las cuentas de reservas de capital.

El patrimonio de la Aseguradora se compone actualmente por el patrimonio restringido (50.3%), a ello le siguen el capital social pagado (25.8%), los resultados acumulados (18.8%) y las reservas de capital (5.2%). A medida que evolucionan las operaciones de la Compañía, considerando su alta participación en el mercado asegurador salvadoreño, la generación de resultados ha robustecido la posición del patrimonio. Por su parte, la participación de los resultados acumulados ha aumentado su composición sobre el patrimonio a través del tiempo, demostrando que la Aseguradora cuenta con políticas de reinversión de utilidades para su sostenido crecimiento en el mercado.

A la fecha de análisis, la Compañía registra un indicador de apalancamiento patrimonial de pasivo sobre patrimonio de 2.2 veces, aumentando levemente respecto al período anterior (dic 2021: 2.1 veces). La variación se da como consecuencia del aumento en el pasivo (+12.2%) en mayor proporción con respecto al patrimonio (+7.6%). El leve aumento en el indicador de apalancamiento patrimonial supone una estabilidad en el nivel de pasivo y patrimonio entre períodos, aunque situándose por encima del promedio de los últimos cuatro cierres fiscales (2.0 veces) y siendo superior al registrado por el sector asegurador (1.6 veces) dado un mayor volumen de operaciones de la Aseguradora en el mercado nacional.

A diciembre 2022, el patrimonio neto mínimo o margen de solvencia de la Aseguradora se sitúa en US\$20,063 miles, disminuyendo interanualmente en US\$178 miles (-0.9%) al compararlo con el año anterior. La reducción en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha mejorado suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 49.2%, mayor respecto al período anterior (dic 2021: 46.6%), y superior frente a los últimos cuatro cierres anuales (39.3%); no obstante, se encuentra en una posición cercana con sus pares en la industria (50.1%). La paulatina mejora en la suficiencia del patrimonio neto corresponde al requerimiento patrimonial mínimo resultado de la evolución en función del total de primas netas por seguros directos y reaseguros tomados y del promedio de siniestros incurridos en los últimos 36 meses. Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra holgada con respecto del límite requerido por regulación.



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

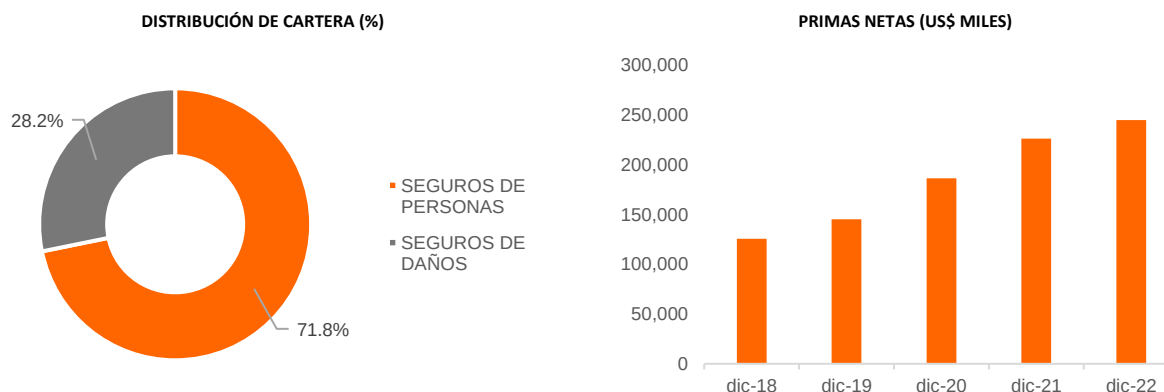
A diciembre de 2022, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial evidencia un crecimiento en su patrimonio a raíz de la generación de resultados en el ejercicio. Por su parte, los niveles de endeudamiento patrimonial se mantienen sin variaciones importantes al compararlos con el período anterior, presentándose cercanos al sector asegurador salvadoreño. La suficiencia de patrimonio neto presenta adecuadas coberturas sobre el patrimonio mínimo requerido o margen de solvencia, presentándose cercana a la industria aseguradora y mostrando una robusta posición patrimonial. Finalmente, la estable posición del patrimonio de la Compañía conserva su capacidad de hacer frente a escenarios adversos en la economía y la industria.

Desempeño Técnico

Ingresos por Primas

A diciembre de 2022, la Aseguradora suscribe un total de primas netas por US\$244,311, luego de un crecimiento anual de US\$18,368 miles (+8.1%) respecto al ejercicio anterior. La colocación de primas durante el ejercicio mantiene la participación de la Compañía como un referente dentro del sistema asegurador salvadoreño. La variación en la colocación de primas durante el período estuvo influenciada por los seguros de personas que crecieron en US\$13,849 miles (+8.6%) y los seguros de daños que aumentaron en US\$4,541 miles (+7.1%). En concreto, el crecimiento en seguros de personas fue motivado por una mayor colocación en los segmentos de vida temporal decreciente (+24.5%) y previsional (+4.1%). Por su parte, la expansión en seguros de daños estuvo impulsada por una mayor suscripción en los segmentos de automotores (+19.8%) y bancaseguros - incendio y diversos (+31.1%).

El portafolio de primas netas suscritas durante el período se compone por los ramos de seguros de personas (71.8%) y seguros de daños (28.2%). Los segmentos de mayor composición en el portafolio global de primas lo representan los seguros de vida previsional (29.9%), seguido de seguros de vida temporal decreciente (15.5%), incendio y líneas aliadas (12.9%), seguros de vida colectivo (7.9%) y seguros de daños de automotores (7.9%). La composición de la cartera de primas muestra estructuras similares respecto a períodos anteriores, resultando en una moderada diversificación en los ramos comercializados por la Aseguradora y gestionando la exposición al riesgo de pérdidas por eventos masivos dada su alta participación en el mercado salvadoreño.



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

La Aseguradora presenta un total por primas cedidas en reaseguro de US\$107,253 miles, siendo superior respecto con el período anterior en US\$4,69 miles (+4.6%). El aumento en mayor proporción de las primas netas (+8.1%) supone una

mayor retención de primas por parte de la Compañía. En concreto, el índice de retención de riesgo se sitúa actualmente en 56.1%, aumentando respecto al registro del año anterior (dic 2021: 54.6%). La retención de riesgo por parte de la Aseguradora se considera moderada y es necesaria para diversificar el riesgo, dada la considerable participación de mercado que la caracteriza. La retención de riesgo durante la revisión permanece estable con leves incrementos paulatinos desde 2020, aunque presentándose menor si se compara con el período prepandemia. De esta manera, se puede observar que la administración de la Aseguradora logra dinamizar sus operaciones de reaseguro atendiendo al riesgo y coyuntura de los mercados.

Por otra parte, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial constituye provisiones constantemente que corresponden a reservas de riesgos en curso y matemáticas, así como las reservas de siniestros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor. Por lo anterior, durante el ejercicio 2022, la Compañía presenta un egreso neto en concepto de ajuste de reservas técnicas por US\$6,303 miles, disminuyendo respecto al período anterior en US\$2,581 miles (-69.4%). Derivado del egreso neto por constitución de reservas, las primas netas de retención devengadas se registran a la fecha de análisis en US\$130,755 miles, registrando un aumento de US\$11,092 (+9.3%) si se compara con el año anterior, representando el principal recurso económico con el que cuenta la Aseguradora para sufragar los gastos técnicos y administrativos en las operaciones de seguros.

Costos de adquisición y siniestralidad neta

A diciembre 2022, los costos por adquisición o comisiones totalizan en US\$29,621 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$4,933 miles (+20.0%). La variación corresponde principalmente a mayores gastos de adquisición y renovación (+14.7%) congruente con una mayor suscripción de primas en la operación. Por su parte, los costos por siniestralidad neta totalizan en US\$80,383 miles, reduciéndose anualmente en US\$307 miles (-0.4%). La disminución en la siniestralidad neta es producto de mayores siniestros y gastos recuperados por reaseguro y reafianzamiento cedido (+7.7%), demostrando que la estrategia de reaseguro ha sido efectiva para limitar la exposición a pérdidas por reclamos de los asegurados.

A la fecha de análisis, los indicadores de siniestralidad de la Compañía presentan mejoras sustanciales luego de que los planes de vacunación maduraran y la población se acercara cada vez más a una inmunidad colectiva, reduciendo reclamos de asegurados dada su alta composición de primas en los seguros de vida. Como consecuencia del aumento de las primas directas netas (+8.1%) en mayor proporción si se compara con el incremento en los gastos por siniestros (+2.8%), el índice de siniestralidad directa se registra en 59.7%, disminuyendo interanualmente (dic 2021: 62.8%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada que se sitúa en 61.5%, siendo menor que el registro del período anterior (dic 2021: 67.4%). No obstante, los indicadores de siniestralidad todavía se presentan superiores con respecto al período prepandemia, pero reducen los niveles vistos durante 2021 donde la propagación del virus generó un importante incremento en la siniestralidad.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE %)

SINIESTRALIDAD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	51.2%	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.2%	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%

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

Resultado técnico en operaciones de seguros

El resultado técnico en operaciones de seguros se calcula sustrayendo de las primas netas retenidas devengadas los gastos por adquisición y siniestralidad neta incurridos por la Compañía. A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$20,751 miles, demostrando una importante recuperación respecto al período pasado (US\$14,285 miles), creciendo interanualmente en US\$6,466 miles (+45.3%). El aumento puede apreciarse como una recuperación respecto al año anterior considerando los valores que obtuvo la operación en ese período. Es tal la recuperación que ha mostrado la Compañía que el resultado bruto en operaciones de seguros se sitúa como el valor más alto respecto a los cuatro cierres previos a 2022. Los ramos del segmento Vida que más aportaron al resultado técnico de SISA Vida y Filial fueron Previsional con el 12.8%, Temporal Decreciente con 11.2%, Vida Colectivo con 6.4% y Bancaseguros con 6.1%. Por su parte, los ramos de daños con mayor aporte al resultado técnico fueron Seguros Diversos con 11.5%, Transporte marítimo con 10.1% y Automotores con 9.6%.

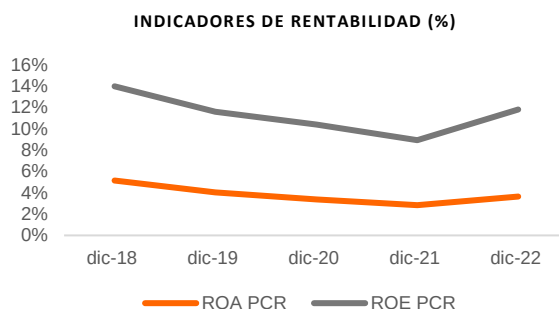
Eficiencia operativa

A diciembre 2022, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$15,919 miles, disminuyendo durante el ejercicio en US\$276 miles (-1.7%), producto la contracción en el rubro de otros gastos administrativos al disminuir en US\$1,380 miles (-47.2%). Esta contracción en los gastos administrativos, ante el incremento en el volumen del negocio resulta en una mejora de la eficiencia operativa reflejada en el índice combinado el cual se situó en 96.3% durante el período, reduciéndose con respecto al cierre anterior (dic 2021: 100.5%). El índice combinado de la Aseguradora se

presenta levemente por debajo del registro del sector (99.4%), que también presenta mejoras durante la revisión. Al situar el índice combinado por debajo de 100% significa que la proporción de primas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos disminuye levemente, dejando ganancias económicas en las operaciones netas de la Compañía.

Utilidad neta y rentabilidad

Como resultado de una mayor colocación de primas durante el período, el mantenimiento de las políticas de reaseguro, el constante aprovisionamiento de reservas, la reducción sistemática en reclamos asociados a la pandemia, el buen desempeño en los ramos de daños y la eficiencia en los gastos administrativos han conseguido generar resultados netos positivos para la Aseguradora. En concreto, la utilidad neta se registra actualmente en US\$8,538 miles, aumentando al compararla con el ejercicio anterior en US\$2,544 miles (+42.4%). La utilidad neta de la Compañía presenta una recuperación luego de las consecuencias dejadas por la pandemia, generando los resultados más altos de los últimos 5 períodos evaluados. La generación de utilidades netas durante el ejercicio actual ha robustecido los indicadores de rentabilidad, donde el ROA de la Aseguradora mejora durante la revisión al situarse actualmente en 3.6% (dic 2021: 2.8%). Por su parte, el ROE muestra un similar comportamiento al colocarse en 11.8% (dic 2021: 8.9%) y reduciendo la brecha si se compara con el sector asegurador (12.2%).



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

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)						
Balance General (Millones US\$)						
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ACTIVO						
FONDOS DISPONIBLES	409.03	397.1	455.7	874.7	705.2	598.6
INVERSIONES FINANCIERAS	108.48	153.4	176.0	439.2	471.2	554.4
PRÉSTAMOS	975.84	998.3	1,085.5	2,358.0	2,454.1	2,707.0
OTROS ACTIVOS	30.14	36.0	43.6	91.0	79.5	67.6
ACTIVO FIJO	60.68	62.6	68.1	108.0	120.5	118.6
PRIMAS POR COBRAR	206.68	29.4	38.9	50.8	52.6	62.7
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3.55	4.5	6.2	10.3	16.5	17.9
OTRAS CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	1,608.40	1,681.2	1,874.1	3,931.9	3,899.6	4,126.6
PASIVO						
DEPÓSITOS	981.68	1,067.5	1,174.4	2,790.4	2,761.2	2,903.0
PRÉSTAMOS	132.17	122.8	160.4	239.9	236.7	276.5
OBLIGACIONES A LA VISTA	8.01	13.6	24.0	29.6	30.5	40.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	25.07	40.6	55.6	150.0	147.8	154.0
OTROS PASIVOS	59.37	59.4	70.2	109.9	113.4	133.3
DEPÓSITOS DE PRIMAS	-	-	-	-	-	-
DIVERSOS	10.26	8.8	10.9	15.4	18.2	16.6
RESERVAS	63.64	67.3	65.1	89.3	92.8	98.8
TOTAL PASIVOS	1,280.21	1,379.9	1,560.6	3,424.4	3,400.5	3,622.7
TOTAL PATRIMONIO	328.19	301.3	313.5	507.5	499.1	504.0
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,608.40	1,681.3	1,874.1	3,931.9	3,899.6	4,126.6

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)						
Estado de Resultados (Millones US)						
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
TOTAL INGRESOS	281.7	315.0	390.7	622.2	655.3	696.5
INTERESES DE PRÉSTAMOS	131.9	132.0	131.3	252.6	227.8	242.6
COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS	19.9	20.8	21.9	28.5	32.3	34.1
INTERESES DE INVERSIONES	6.3	7.6	9.1	24.0	30.5	35.7
UTILIDAD EN VENTA DE TÍTULOS VALORES	-	0.2	1.1	1.0	0.1	0.1
REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES	0.3	0.4	0.3	0.1	0.3	0.3
INTERESES SOBRE DEPÓSITOS	4.9	9.2	9.6	9.5	5.6	8.4
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	1.2	1.3	1.6	1.3	1.7	2.5
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	6.3	6.8	6.9	10.7	14.5	16.3
PRIMAS DE SEGUROS NETAS DE DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	110.7	123.9	143.4	198.7	223.3	241.6
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	-	-	39.7	51.9	51.7	43.2
SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGUROS Y REAFINANZAMIENTOS CEDIDOS	-	12.0	23.0	37.1	60.3	65.0
REEMBOLSO POR GASTO DE CESIONES	0.1	0.8	3.1	6.8	7.0	6.8
TOTAL COSTOS	164.0	205.3	246.0	386.7	427.7	448.2
INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS	13.2	15.2	17.4	54.4	49.0	48.3
INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS	9.1	9.7	10.3	18.1	9.3	13.7
INTERESES SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES	0.5	2.3	3.0	9.5	7.7	8.6
PERDIDA POR VENTA DE TÍTULOS VALORES	0.6	0.2	0.2	0.7	0.7	0.5
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	29.6	28.6	23.4	26.9	32.7	41.4
SINIESTROS Y OBLIGACIONES CONTRACTUALES	59.5	60.0	76.6	94.3	141.8	145.8
PRIMAS CEDIDAS		33.6	54.4	94.2	102.6	107.3
GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	33.9	35.5	37.7	61.0	55.5	49.5
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS	17.5	20.3	23.1	27.7	28.4	33.1
RESERVAS DE SANEAMIENTO		52.1	51.0	80.4		55.9
GASTOS DE OPERACIÓN	111.3	81.1	82.9	151.9	138.9	145.6
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	44.0	41.1	43.4	77.7	68.2	72.2
GASTOS GENERALES	62.8	34.0	31.5	58.5	53.4	57.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	4.5	6.0	8.0	15.8	17.3	16.5
MARGEN DE OPERACIÓN	(10.6)	8.4	10.8	3.2	24.8	46.9
DIVIDENDOS	0.2	0.1	0.2	0.2	1.0	0.8
OTROS INGRESOS Y GASTOS	32.4	7.1	18.7	30.2	43.7	34.1
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	22.0	15.6	29.6	33.6	69.5	81.8
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTIMADO	(8.3)	(10.0)	(9.7)	(10.4)	(23.8)	(27.6)
CONTRIBUCIONES ESPECIALES POR LEY	(0.9)	(1.2)	(1.3)	(1.9)	-	-
INTERES MINORITARIO	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(1.1)	(3.1)	(3.5)
GANANCIA Ó PERDIDA	12.5	4.0	18.3	20.2	42.7	50.6

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CALIDAD DE CARTERA						
PRÉSTAMOS VENCIDOS/ CARTERA BRUTA	3.10%	2.6%	2.0%	2.6%	3.4%	3.0%
COBERTURA DE RESERVAS	99.52%	104.1%	110.6%	151.7%	131.6%	135.2%
LIQUIDEZ						
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS	41.67%	37.20%	38.80%	31.35%	25.54%	20.62%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS	52.72%	51.57%	53.79%	47.08%	42.60%	39.71%
SOLVENCIA						
PASIVOS / PATRIMONIO	3.9	4.6	5.0	6.7	6.8	7.2
ACTIVOS/PATRIMONIO	4.9	5.6	6.0	7.7	7.8	8.2
PATRIMONIO/ ACTIVOS	20.4%	17.9%	16.7%	12.9%	12.80%	12.21%
RENTABILIDAD						
MARGEN OPERATIVO	-3.8%	2.7%	2.8%	0.5%	3.8%	6.7%
MARGEN NETO	4.4%	1.3%	4.7%	3.2%	6.5%	7.3%
ROE	3.8%	1.3%	5.8%	4.0%	8.6%	10.0%
ROA	0.8%	0.2%	1.0%	0.5%	1.1%	1.2%

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.