

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.
CERTIFICADO DE ACCIÓN

Certificado No. : «No_Certificado»
A favor de «Nombre_del_Accionista»
Cantidad de acciones que ampara: «Acciones_Libres__Números_»

OBSERVACIONES:

«Observaciones»

Santa Tecla, «Fecha_del_Certificado»

AIFICUSCA

CERTIFICADO SERIE
"UNICA" No.

No.

CANTIDAD DE ACCIONES

«Numero_Acciones»

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.
SAN SALVADOR, DEPARTAMENTO DE SAN SALVADOR, REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Sociedad Anónima sujeta al régimen de Capital Fijo, Controladora de Finalidad Exclusiva, de nacionalidad Salvadoreña, del domicilio de la Ciudad de San Salvador, Departamento de San Salvador y de plazo indeterminado, constituida según Escritura Pública de Constitución otorgada en la ciudad de San Salvador, a las dieciocho horas con veinte minutos del día veinte de mayo de dos mil dieciséis, ante los oficios de la Notaria Lorena Beatriz Villacorta Castellón, inscrita en el Registro de Comercio el día veintisiete de mayo de dos mil dieciséis, al número CIENTO CUARENTA Y TRES del Libro TRES MIL QUINIENTOS OCHENTA Y TRES del Registro de Sociedades. El Pacto Social fue modificado según Escritura Pública de Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de Santa Tecla, a las once horas del día veintiocho de junio del año dos mil dieciséis, ante los oficios notariales de la Licenciada Lorena Beatriz Villacorta Castellon, inscrita en el Registro de Comercio al número UNO del Libro TRES MIL SEISCIENTOS SEIS del Registro de Sociedades con fecha uno de julio de dos mil dieciséis, en la que se aumentó el capital social en CIENTO CINCUENTA Y OCHO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA para pasar a CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA. El Capital Social actual de la Sociedad es de **CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA**, el cual se encuentra suscrito y pagado en un cien por ciento.

EL CAPITAL SOCIAL SUSCRITO ESTA REPRESENTADO Y DIVIDIDO EN
CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES ACCIONES COMUNES Y NOMINATIVAS DE UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CADA UNA

CERTIFICAMOS que: «Nombre_del_Accionista» es propietario (a) de: «Numero_Acciones» acción (es) de **INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.**, las que ha pagado totalmente.

Santa Tecla, «Fecha_del_Certificado»

Director

"ESTE VALOR PUEDE NEGOCIARSE EN LA BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR"

Identificación : _____

Firma : _____

Fecha Recibido : _____

DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL ACCIONISTA

- a) Las acciones de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A., pueden ser transferidas libremente, cumpliendo con los requisitos exigidos por la Ley.
- b) Las acciones serán transferibles por endoso o por cualquier otro medio previsto por el derecho común siempre y cuando éstas se encuentren totalmente pagadas.
- c) La transferencia estará seguida por el correspondiente registro en el Libro de Accionistas de la Sociedad y la entrega material al adquirente, mientras no se efectúe la inscripción del traspaso, éste no producirá efectos para la Sociedad ni para con terceros.
- d) En las Juntas Generales de Accionistas, cada acción tendrá derecho a un voto; la propiedad de una o más acciones implica para sus titulares, aceptación absoluta de lo dispuesto en la Escritura Social que contiene el Pacto Social, así como las resoluciones tomadas en legal forma por las Juntas Generales o la Junta Directiva.
- e) Cada acción es indivisible y en consecuencia cuando hayan varios propietarios de una misma acción, éstos nombrarán un representante común.
- f) Los accionistas podrán concurrir personalmente a las Juntas Generales o hacerse representar en ellas por medio de apoderado o por otro accionista con carta poder.
- g) Los accionistas tienen derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las que se emitan en caso de aumento de Capital, debiendo ejercitar este derecho dentro del plazo que señalará la Junta General que acuerde el aumento de Capital, pero dicho plazo no será menor de los quince días siguientes a la fecha de publicación del acuerdo respectivo, además toda acción conferirá e impondrá a su titular los derechos y obligaciones establecidos en la Escritura Social y lo señalado en las Leyes aplicables.
- h) Si en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir a la Sociedad que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee que sumadas entre sí representen el total del primitivo.
- i) Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A., realizará el asiento de los nuevos accionistas en el Libro de Registro correspondiente, dentro de los cinco días hábiles siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente traspaso, siempre que conste el endoso legal de los mismos en los títulos valores respectivos.
- j) Ningún acto u operación referente a la acción surtirá efecto contra el emisor o contra terceros, si no se hace constar en el documento y en el Registro del emisor, Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A..

Art.: 158 del Código de Comercio.- En la Escritura Social puede pactarse que el traspaso de las Acciones Nominativas cuyo valor no esté totalmente pagado, sólo se haga con autorización de la Administración Social. Esta cláusula se hará constar en el texto de los Títulos.

DEPÓSITO Y CUSTODIA: Las acciones representadas por certificados de acción que se negociaran en la Bolsa de Valores deberán estar depositadas con veinticuatro horas de anticipación a la negociación y endosadas en administración a favor de la Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL, S.A. de C.V.); NEGOCIABILIDAD: Las acciones son negociables a través de la Bolsa de Valores exclusivamente en mercado secundario; REPOSICIÓN DE LOS CERTIFICADOS: En caso que el tenedor de un título solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores, a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del título y demás características necesarias para su identificación, para los efectos legales consiguientes; DISTRIBUCIÓN Y PAGO DE LOS RENDIMIENTOS: Los rendimientos de las acciones se pagarán por medio de dividendos, de conformidad a las resoluciones que la Junta General Ordinaria de Accionistas tome.

Los Certificados de Acción emitidos por INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A., cuentan con las siguientes autorizaciones: Autorización de inscripción como emisor en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y en la Superintendencia del Sistema Financiero. Autorizada su inscripción por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión de Junta Directiva No. JD-_____/2016 del ____ de ____ de 2016. Autorización de Asiento Registral de la sociedad como Emisor de Valores en el Registro Publico Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de Consejo Directivo No. CD-32/2016 del 31 de agosto de 2016. Acuerdo de Acta No. 1 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de aumento de capital en US\$158,000,000.00, celebrada el 6 de junio de 2016. Autorización de inscripción de acciones en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por aumento de capital en US\$158,000,000.00, tomado en sesión de Junta Directiva JD-_____/2016 del ____ de ____ de 2016. Autorización de asiento registral por aumento de capital en US\$158,000,000.00, en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de Consejo Directivo No. CD-32/2016 del 31 de Agosto de 2016.

"Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia". Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor. La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.

ESPACIO PARA ENDOSOS

PROSPECTO DE ACCIONES

AIFICUSCA

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

Nombre del emisor	Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A
Denominación de la emisión	AIFICUSCA
Principales características de la emisión	
Plazo de la Sociedad	Indeterminado
Clase de Valor	Certificado de Acciones, comunes y nominativas de una sola serie
Naturaleza del valor	Títulos de participación en capital social.
Forma de presentación de los valores	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad y que pueden amprar una o más acciones
Monto de la Emisión	Ciento sesenta y tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$163,000,000.00) de capital social suscrito y pagado.
Cantidad de Acciones que conforman el capital social	Ciento sesenta y tres millones de acciones totalmente suscritas y pagadas (163,000,000)
Valor nominal de cada acción	Un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00)
Valor contable de la acción al 30/06/2016	Un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00)
Moneda de Negociación	Dólares de los Estados Unidos de América
Forma de pago de dividendos	Los dividendos de las acciones, se pagan por medio de reparto de utilidades en la forma y monto que determine la Junta General Ordinaria de Accionistas
Negociabilidad de las acciones	En Mercado secundario exclusivamente a través de la Bolsa de Valores
Depósito y Custodia	Las acciones representadas por certificados de acción que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositadas con veinticuatro horas de anticipación a la negociación y endosadas en administración a favor de la Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL, S.A. de C.V.).
Fecha de elaboración prospecto	agosto 2016
Denominación de la Casa Corredora	Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.- Casa de Corredores de Bolsa-
Denominación social del estructurador	Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.- Casa de Corredores de Bolsa-
Clasificación de riesgo otorgada	EAA: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo Autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero

RAZONES DE LEY: i) “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”; ii) “La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”; y iii) “Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

CLASIFICACION DE REISGO: EAA

AUTORIZACIONES DEL EMISOR:

Acuerdo de Junta General de Accionistas de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta numero 1 celebrada el día 6 de junio de 2016, en el que se acordó la modificación al Pacto Social, por aumento de capital social y se acordó emitir nuevos certificados.

Inscripción de la institución como emisor de Valores, en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. No. de Resolución: JD- / Fecha / / 2016.

Autorización del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil como emisor de Valores que lleva la Superintendencia de Valores, formado por su Consejo Directivo en sesión CD- 32/2016 Fecha 31/Agosto/2016.

CONTRAPORTADA

Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.,-IFIC., S.A. - contara con los siguientes servicios:

1. Estructurador y agente Colocador:

Valores Cuscatlán, S.A. De C.V., -Casa de Corredores de Bolsa- sus oficinas se encuentran ubicadas en Edificio Pirámide Cuscatlán, KM 10 ½ carretera a Santa Tecla, la Libertad

Personas de contacto: Eugenio Prado / Carolina Marchessini

Teléfonos de Contacto. 2212 2454 / 2212 3426

Correos electrónicos: eugenio.prado@bancocuscatlan.com / carolina.marchessini@bancocuscatlan.com

Sitio internet: www.bancocuscatlan.com.sv

2. Auditor externo y fiscal de IFIC, SA.

La firma KPMG El Salvador, fue nombrada como auditor externo y fiscal, es una firma legalmente establecida en El Salvador, brinda servicios en las áreas de auditoría, impuesto y asesoría, actualmente está inscrita en los Registros de Auditores Externos que lleva la Superintendencia del sistema Financiero, está debidamente autorizada para ejercer la auditoria bajo el número de registro 2503

Sus oficinas están ubicadas: KPMG El Salvador, KPMG, S.A., Calle Loma Linda #266, Colonia San Benito.

San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400

Fax: (503) 2245-3070

Persona de contacto: Pedro Perez

<mailto:pedroperez@kpmg.com>

San Salvador, El Salvador

Tel: (503) 2213-8400

Fax: (503) 2245-3070

Sitio de internet: www.kca.kpmg.com

3. Asesores legales:

La firma de abogados asesores de la Emisión de acciones, es la unidad interna del grupo financiero Cuscatlán, especializados en el derecho corporativo en general, incluyendo derecho civil, mercantil, bursátil, así como procesos administrativos, sus oficinas se encuentran ubicadas en : Edificio Pirámide Cuscatlán, KM 10 ½ carretera a Santa Tecla, la Libertad

Personas de contacto: Enrique Flores

Teléfonos de Contacto. 2212 2406

Correo electronico : enrique.flores@bancocuscatlan.com

Sitio internet: www.bancocuscatlan.com.sv

INDICE

DECLARACION DE VERACIDAD.....	2
MENSAJE A LOS INVERSIONISTAS.....	5
ANTECEDENTES INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.	7
HECHOS RELEVANTES	7
JUNTA DIRECTIVA.....	8
CURRICULUM VITAE DIRECTOR PRESIDENTE	9
CURRICULUM VITAE DIRECTOR VICEPRESIDENTE	10
CURRICULUM VITAE DIRECTOR SECRETARIO	11
GRUPO EMPRESARIAL.....	13
ACCIONISTAS DE INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.....	14
CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	15
DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL ACCIONISTA.....	16
AUTORIZACIONES DE ESTA EMISION	16
CLASIFICACIÓN DE RIESGO.....	17
RAZONES LITERALES DE LEY	17
SITIO WEB	18
ANEXOS	19
INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO.....	21
INFORMACION FINANCIERA	35

DECLARACION DE VERACIDAD

En la ciudad de Santa Tecla, a las nueve horas del día ocho de septiembre del año dos mil dieciséis. Ante mí, **ENRIQUE ULISES FLORES NAVARRO**, notario del domicilio de San Salvador, Departamento de San Salvador, comparece Ingeniero **JOSÉ EDUARDO MONTENEGRO PALOMO**, de cincuenta y cinco años de edad, Licenciado en Administración de Empresas, del domicilio la ciudad de San Salvador, departamento de San Salvador, persona a quien conozco, portador de su Documento Único de Identidad número cero cero cinco seis ocho tres tres tres - dos, quien actúa en nombre y representación, en su calidad de Director Presidente de la sociedad que gira con la denominación de **“INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, SOCIEDAD ANÓNIMA”**, que puede abreviarse **“INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A.”**, del domicilio de la ciudad de San Salvador, departamento de San Salvador, con Número de Identificación Tributaria cero seis uno cuatro - dos cero cero cinco uno seis - uno cero dos - cero, personería que doy fe de ser legítima y suficiente por haber tenido a la vista: a) Escritura Pública de Constitución de la referida sociedad, otorgada en la ciudad de San Salvador, a las dieciocho horas con veinte minutos del día veinte de mayo de dos mil dieciséis, ante los oficios de la Notaria Lorena Beatriz Villacorta Castellón, inscrita en el Registro de Comercio el día veintisiete de mayo de dos mil dieciséis, al número CIENTO CUARENTA Y TRES del Libro TRES MIL QUINIENTOS OCHENTA Y TRES del Registro de Sociedades, de la cual consta: Que su naturaleza, denominación y domicilio son los antes expresados; que su plazo es por tiempo indeterminado; que su nacionalidad es salvadoreña; que dentro de su finalidad social está el otorgar actos y contratos como el presente; Que la administración de la sociedad estará confiada a una Junta Directiva; que estará integrada por cinco Directores Propietarios denominados: Director Presidente, Director Vicepresidente, Director Primer Director Propietario y Segundo Director Propietario, y tres Directores Suplentes denominados: Primer Director Suplente, Segundo Director Suplente y Tercer Director Suplente, quienes durarán en sus funciones por períodos de dos años; que la representación judicial y extrajudicial de la sociedad, así como el uso de la firma social corresponde al Director Presidente de la Junta Directiva. En dicho acto constitutivo consta además que se eligió la primera administración de la sociedad, habiendo resultado electo para el cargo de Director Presidente, el compareciente, José Eduardo Montenegro Palomo, para un período que se encuentra aún vigente.; y b) La

Escritura Pública de Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de Santa Tecla, a las once horas del día veintiocho de junio del año dos mil dieciséis, ante los oficios notariales de la Licenciada Lorena Beatriz Villacorta Castellon, inscrita en el Registro de Comercio al número UNO del Libro TRES MIL SEISCIENTOS SEIS del Registro de Sociedades con fecha uno de julio de dos mil dieciséis, en la que se aumentó el capital social en CIENTO CINCUENTA Y OCHO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$158,000,000.00) para pasar a CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$163,000,000.00), representado y dividido en CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES de acciones comunes y nominativas de un valor nominal de UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$1.00); y en tal calidad **BAJO JURAMENTO DECLARA:** que la información proporcionada a la Casa de Corredores de Bolsa y que acompaña la solicitud de registro como emisor de valores es veraz, precisa y completa. Asimismo, el compromiso de mantener en todo momento, actualizada la información ante la Superintendencia y facilitar la información requerida por la Ley. Así se expresó el compareciente a quien expliqué los efectos legales de la presente acta notarial que consta en dos hojas; y leído que le fue por mí lo escrito, en un solo acto, sin interrupción e íntegramente, ratifica su contenido y firmamos. **DOY FE.**

The image shows a handwritten signature in blue ink on the left. To the right of the signature is a circular notary seal. The seal contains the text "CARLOS FLORES FLORES" at the top, "NOTARIO" in the center, and "REPUBLICA DE EL SALVADOR" at the bottom. There is a blue ink mark over the seal.

MENSAJE A LOS INVERSIONISTAS

Señores
Inversionistas y Accionistas
Presente

Estimados Inversionistas y Accionistas

De conformidad al artículo 9 de la Ley de Mercado de Valores, y con el propósito de dar a conocer las características de nuestras acciones de INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A. denominadas "AIFICUSCA", se presenta el siguiente prospecto, en el cual podrá encontrar toda la información financiera de las mismas, así como la información de nuestra sociedad.

Recibe mi más cordial saludo,



José Eduardo Montenegro Palomo
Presidente
INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

ANTECEDENTES INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

La sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, que puede abreviarse INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A. se constituyó el 20 de mayo de 2016, de conformidad a Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador, inscrita en el Registro de Comercio al No. 143 del Libro 3583 del Registro de Sociedades. La finalidad exclusiva de la sociedad es la inversión en más del cincuenta por ciento del capital en entidades que de conformidad a la ley pueden integrar un conglomerado financiero.

Inició operaciones para la cual fue constituida el 30 de junio de 2016 con la adquisición de: 1) 152,174,216 acciones de la sociedad BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A (hoy denominado BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.); 2) 4,229,485 acciones de la sociedad CITITARJETAS DE EL SALVADOR, S.A. (hoy denominada TARJETAS CUSCATLAN, S.A. DE C.V.); y 3) 1,225,05 acciones de la sociedad SEGUROS E INVERSIONES, S.A..

La sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. mediante Escritura Pública de Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de Santa Tecla, a las once horas del día veintiocho de junio del año dos mil dieciséis, ante los oficios notariales de la Licenciada Lorena Beatriz Villacorta Castellon, inscrita en el Registro de Comercio al número UNO del Libro TRES MIL SEISCIENTOS SEIS del Registro de Sociedades con fecha uno de julio de dos mil dieciséis, aumentó el capital social en CIENTO CINCUENTA Y OCHO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$158,000,000.00) para pasar a CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$163,000,000.00), representado y dividido en CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES de acciones comunes y nominativas de un valor nominal de UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$1.00).

HECHOS RELEVANTES

De conformidad a la autorización del Consejo Directivo en Sesión No. CD-22/2016 de fecha 16 de junio de 2016 de la Superintendencia del Sistema Financiero, el 30 de junio de 2016, la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. adquirió: 1) 152,174,216 acciones de la sociedad BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A (hoy denominado BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.); 2) 4,229,485 acciones de la sociedad CITITARJETAS DE EL SALVADOR, S.A. (hoy denominada TARJETAS CUSCATLAN, S.A. DE C.V.); y 3) 1,225,05 acciones de la sociedad SEGUROS E INVERSIONES, S.A..

De conformidad a autorización del Consejo Directivo en Sesión No. CD-22/2016 de fecha 16 de junio de 2016 de la Superintendencia del Sistema Financiero el 28 de junio de 2016 la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. mediante Escritura Pública de

Modificación al Pacto Social, otorgada en la ciudad de Santa Tecla, a las once horas del día veintiocho de junio del año dos mil dieciséis, ante los oficios notariales de la Licenciada Lorena Beatriz Villacorta Castellon, inscrita en el Registro de Comercio al número UNO del Libro TRES MIL SEISCIENTOS SEIS del Registro de Sociedades con fecha 1 de julio de 2016, se aumentó el capital social en CIENTO CINCUENTA Y OCHO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$158,000,000.00) para pasar a CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$163,000,000.00), representado y dividido en CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES de acciones comunes y nominativas de un valor nominal de UN DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$1.00).

De conformidad a autorización del Consejo Directivo en Sesión No. CD-17/2016 de fecha 12 de mayo de 2016 de la Superintendencia del Sistema Financiero, la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, SOCIEDAD ANONIMA, que puede abreviarse INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A. se constituyó el 20 de mayo de 2016, mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador, inscrita en el Registro de Comercio al No. 143 del Libro 3583 del Registro de Sociedades.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 2016, se acordó nombrar como auditor externo a la firma KPMG, S.A para el ejercicio económico comprendido del 27 de mayo al 31 de diciembre de 2016 y como auditor suplente a ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A..

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 2016, se acordó nombrar como auditor fiscal a la firma KPMG, S.A para el ejercicio económico comprendido del 27 de mayo al 31 de diciembre de 2016 y como auditor suplente a ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A..

JUNTA DIRECTIVA

DIRECTOR PRESIDENTE:	JOSE EDUARDO MONTENEGRO PALOMO
DIRECTOR VICEPRESIDENTE:	ALBERTO BENJAMIN FEDERICO VIDES DENEKE C/P BENJAMIN VIDES DENEKE,
DIRECTOR SECRETARIO:	FERDINANDO VOTO LUCIA
PRIMER DIRECTOR:	FEDERICO ANTONIO DE LA SOLEDAD NASSER FACUSSE
SEGUNDO DIRECTOR:	MATIAS FRANCISCO SANDOVAL HERRERA
PRIMER DIRECTOR SUPLENTE:	GERARDO EMILIO KURI NOSTHAS
SEGUNDO DIRECTOR	DAVID ERNESTO RODRIGUEZ MENJIVAR

SUPLENTE:	
TERCER DIRECTOR	LEOBARDO JUAN GONZALEZ Y ADAN
SUPLENTE:	

La anterior nómina de Junta Directiva para un período que vence el veintiséis de mayo de dos mil dieciocho, fue electa de conformidad a Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador el día veinte de mayo de dos mil dieciséis, inscrita en el Registro de Comercio al número CIENTO CUARENTA Y TRES del Libro TRES MIL QUINIENTOS OCHENTA Y TRES del Registro de sociedades, el día veintisiete de mayo de dos mil dieciséis.

CURRICULUM VITAE DIRECTOR PRESIDENTE

JOSE EDUARDO MONTENEGRO PALOMO

PERFIL ACADEMICO:

2011-2012, PONTIFICIA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA, Madrid, España, Master Universitario en Gestión y Técnica de Seguros.

1985-1987, INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS (INCAE) Alajuela, Costa Rica. Master en Administración de Empresas con Distinción. Concentración en Agroindustrias.

1978-1984, PURDUE UNIVERSITY West Lafayette, Indiana. Bachelor of Science in Agricultural Economics, Agribusiness Management Option, Minor in History

PERFIL PROFESIONAL:

Desde el 20 de mayo ha sido nombrado Director Presidente de **INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.** y desde el 30 de junio de 2016 ha sido nombrado Director Presidente de **BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, SOCIEDAD ANÓNIMA**. Cuenta con una amplia experiencia en el sector de Seguros, Bancario, Financiero y áreas afines, desempeñando diversos puestos claves de acuerdo al siguiente detalle:

Año (s)	Cargo/Instituciones
1996-a la fecha	Presidente y Director Ejecutivo SEGUROS E INVERSIONES, S.A. (SISA)
2012 - a la fecha	Director de Seguros en el Clúster de Centroamérica BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A.
2007- a la fecha	PRESIDENTE DE JUNTA DIRECTIVA DE SISA, SISA VIDA
2013 – 2016	DIRECTOR PROPIETARIO DE LA JUNTA DIRECTIVA DE BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A.

2007-2015	Director Ejecutivo SEGUROS CUSCATLÁN Tegucigalpa, Honduras.
1995-1996	Gerente General FINANCIERA MULTIVALORES, S.A. (BANCO UNO)
1994-1995	Director Financiero SERVICIO TECNICO AGRICOLA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.
1992-1994	Viceministro de Hacienda, Ministerio de Hacienda
1987- 1992	Gerente Financiero SERVICIO TECNICO AGRICOLA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.
1997 a la fecha	Presidente, Director Vicepresidente ASOCIACIÓN SALVADOREÑA DE EMPRESAS DE SEGUROS (A S E S)
2000 a la fecha	Director Propietario ESCUELA NACIONAL DE NEGOCIOS (ESEN)
1997 a la fecha	Director Presidente TECNOLOGÍA DE SEGUROS Y FINANZAS, EL SALVADOR (TECSEFÍN EL SALVADOR)
1994 – 2000	Director Propietario Junta Directiva BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMI)
1996 - 1998	Director Suplente BOLSA DE VALORES, S.A.
1995 - 1996	Director Suplente, FINANCIERA MULTIVALORES, S.A.

CURRICULUM VITAE DIRECTOR VICEPRESIDENTE

ALBERTO BENJAMIN FEDERICO VIDES DENEKE

PERFIL ACADEMICO:

2011-2012, PONTIFICIA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA, Madrid, España, Master Universitario en Gestión y Técnica de Seguros.

1985-1987, INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS (INCAE) Alajuela, Costa Rica. Master en Administración de Empresas con Distinción. Concentración en Agroindustrias.

1978-1984, PURDUE UNIVERSITY West Lafayette, Indiana. Bachelor of Science in Agricultural Economics, Agribusiness Management Option, Minor in History

PERFIL PROFESIONAL:

Desde el 20 de mayo ha sido nombrado Director Vicepresidente de **INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.** y desde el 30 de junio de 2016 ha sido nombrado Director Vicepresidente de **BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, SOCIEDAD ANÓNIMA**. Cuenta con una amplia experiencia en el sector Bancario, Financiero y áreas afines, desempeñando diversos puestos claves de acuerdo al siguiente detalle:

Año (s)	Cargo/Instituciones
2001 – 2011	Miembro de la Junta Directiva de CALPIA, FUNDES, miembro de comisiones en FUSADES
2001 - 2007	FINDESA, Nicaragua, Vicepresidente de la Junta Directiva y miembro de varios comités Ejecutivos
1995 - 2000	Presidente Banco Hipotecario
1986 – 1994	Corporación Interamericana de Inversiones, Washington, Gerente Regional
1978 – 1984	Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, Coordinador y Miembro del Directorio Ejecutivo
1974 - 1978	CITIBANK SAN SALVADOR, El Salvador, Vicepresidente Residente
1967 - 1974	CITIBANK SAN SALVADOR, El Salvador, Varias Posiciones ejecutivas dentro del área de Créditos

CURRICULUM VITAE DIRECTOR SECRETARIO

FERDINANDO VOTO LUCIA

PERFIL ACADEMICO:

1994 UNIVERSITY OF SOUTH FLORIDA, Tampa, FL, Master of Business Administration.

1992 UNIVERSITY OF SOUTH FLORIDA, Tampa, FL, Bachelor of Arts, Business Administration.

PERFIL PROFESIONAL:

Desde el 20 de mayo ha sido nombrado Director Secretario de **INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.** Cuenta con una amplia experiencia, desempeñando diversos puestos claves de acuerdo al siguiente detalle:

Año (s)	Cargo/Instituciones
1998-a la fecha	Grupo Terra, Tegucigalpa, Honduras (Central América)
2013- a la fecha	Chief Financial Officer (CFO) Biomax Colombia
2009 - 2014	Chief Financial Officer (CFO) – Unopetrol
2004 – 2009	Investments Manager - Grupo Terra
2001-2004	Chief Financial Officer - Empresa Nicaragüense de

	Telecomunicaciones
2001	Transition Coordinator - Enitel Privatization, Nicaragua
2000 - 2001	Operations Manager
2000	Executive – Projects & Development
1999	Chief Financial Officer – Chemical Division
1997 - 1998	Financial Analyst, Standard Fruit Company de Honduras, S.A., La Ceiba, Honduras
1994 - 1997	Assistant Manager Aserradero Sansone, Tegucigalpa, Honduras

GRUPO EMPRESARIAL

SOCIEDADES QUE CONFORMAN EL GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A.

TARJETAS CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

VALORES CUSCATLAN, S.A DE C.V. CASA DE CORREDORES DE BOLSA.

CORFINGE, S.A. DE C.V.

LEASING CUSCATLAN, S.A. DE C.V.

REMESAS FAMILIARES CUSCATLAN, S.A. DE C.V.

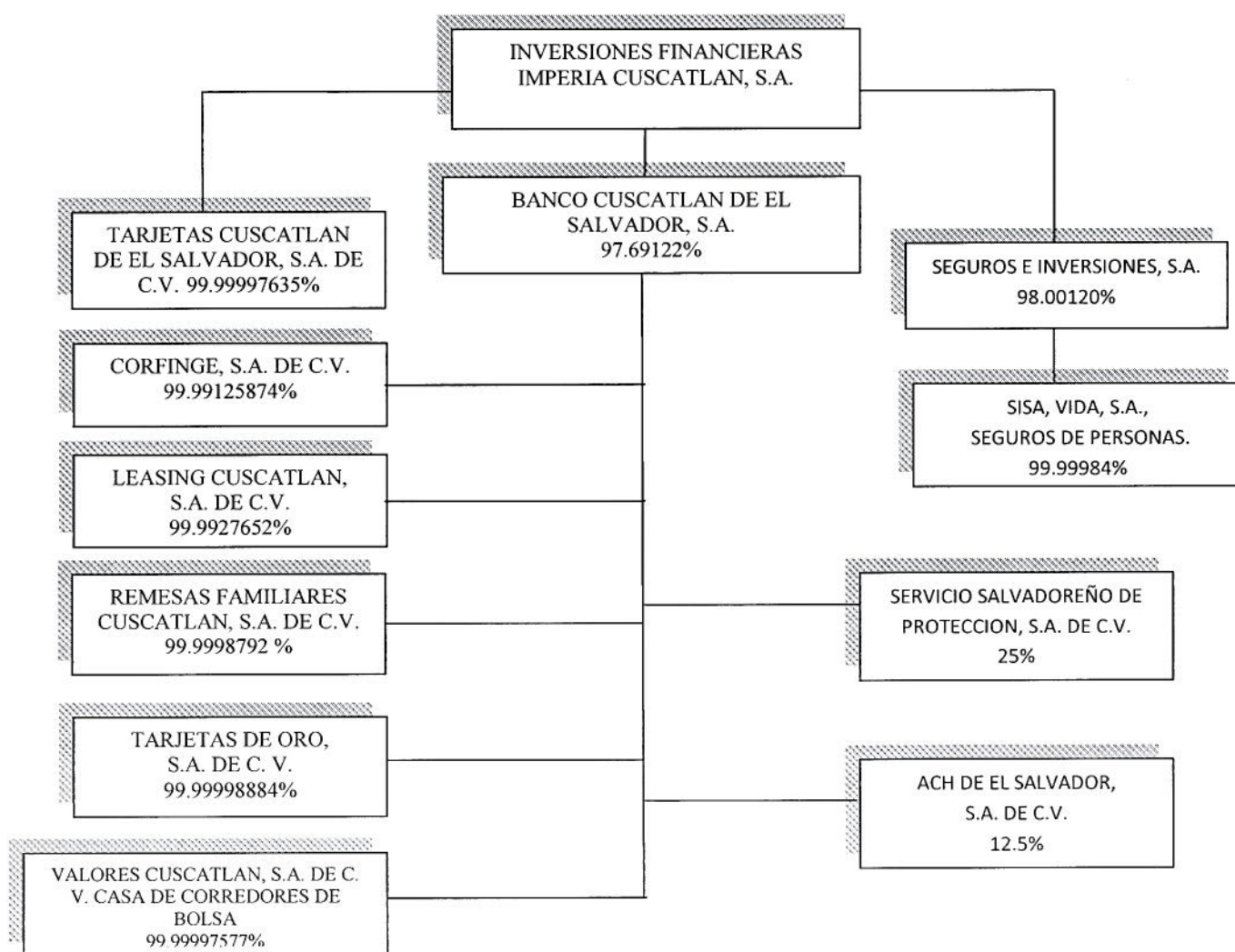
TARJETAS DE ORO, S.A. DE C.V.

SEGUROS E INVERSIONES, S.A.

SISA, VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS.

SERVICIO SALVADOREÑO DE PROTECCION, S.A. DE C.V.

ACH DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.



ACCIONISTAS DE INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

Imperia Intercontinental, Inc.	75,162,720	46.112098159509%
Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V.	87,837,272	53.887896932515%
Eduardo Enrique Tomasino Naves	1	0.000000613497%
Miguel Ángel Pérez Martínez	1	0.000000613497%
Rafael Antonio Majano Rivera	1	0.000000613497%
Mauricio Elías Martin Atanacio Handal	1	0.000000613497%
Antonio Edwin Merino Alberto	1	0.000000613497%
Cintya Gabriela Zamora Alemán	1	0.000000613497%
Ricardo Eliseo Bolaños Rodríguez	1	0.000000613497%
María Elena Viera de Cerón	1	0.000000613497%
TOTAL	163,000,000	100%

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Nombre del emisor	Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, .S.A
Denominación de la emisión	AIFICUSCA
Principales características de la emisión	
Plazo de la Sociedad	Indeterminado
Clase de Valor	Certificado de Acciones, comunes y nominativas de una sola serie
Naturaleza del valor	Títulos de participación en capital social.
Forma de presentación de los valores	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad y que pueden amprar una o más acciones
Monto de la Emisión	Ciento sesenta y tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$163,000,000.00) de capital social suscrito y pagado.
Cantidad de Acciones que conforman el capital social	Ciento sesenta y tres millones de acciones totalmente suscritas y pagadas (163,000,000)
Valor nominal de cada acción	Un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00)
Valor contable de la acción al 30/06/2016	Un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00)
Moneda de Negociación	Dólares de los Estados Unidos de América
Forma de pago de dividendos	Los dividendos de las acciones, se pagan por medio de reparto de utilidades en la forma y monto que determine la Junta General Ordinaria de Accionistas
Negociabilidad de las acciones	En Mercado secundario exclusivamente a través de la Bolsa de Valores
Depósito y Custodia	Las acciones representadas por certificados de acción que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositadas con veinticuatro horas de anticipación a la negociación y endosadas en administración a favor de la Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL, S.A. de C.V.).
Fecha de elaboración prospecto	agosto 2016
Denominación de la Casa Corredora de Bolsa	Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.- Casa de Corredores de Bolsa-
Denominación social del estructurador	Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.- Casa de Corredores de Bolsa-
Clasificación de riesgo otorgada	EAA: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo Autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero

DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL ACCIONISTA

- a) Las acciones de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A., pueden ser transferidas libremente, cumpliendo con los requisitos exigidos por la Ley.
- b) Las acciones serán transferibles por endoso o por cualquier otro medio previsto por el derecho común siempre y cuando éstas se encuentren totalmente pagadas.
- c) La transferencia estará seguida por el correspondiente registro en el Libro de Accionistas de la Sociedad y la entrega material al adquirente, mientras no se efectúe la inscripción del traspaso, éste no producirá efectos para la Sociedad ni para con terceros.
- d) En las Juntas Generales de Accionistas, cada acción tendrá derecho a un voto; la propiedad de una o más acciones implica para sus titulares, aceptación absoluta de lo dispuesto en la Escritura Social que contiene el Pacto Social, así como las resoluciones tomadas en legal forma por las Juntas Generales o la Junta Directiva.
- e) Cada acción es indivisible y en consecuencia cuando hayan varios propietarios de una misma acción, éstos nombrarán un representante común.
- f) Los accionistas podrán concurrir personalmente a las Juntas Generales o hacerse representar en ellas por medio de apoderado o por otro accionista con carta poder.
- g) Los accionistas tienen derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las que se emitan en caso de aumento de Capital, debiendo ejercitar este derecho dentro del plazo que señalará la Junta General que acuerde el aumento de Capital, pero dicho plazo no será menor de los quince días siguientes a la fecha de publicación del acuerdo respectivo, además toda acción conferirá e impondrá a su titular los derechos y obligaciones establecidos en la Escritura Social y lo señalado en las Leyes aplicables.
- h) Si en un mismo certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir a la Sociedad que emita dos o más certificados por los montos que el accionista desee que sumadas entre sí representen el total del primitivo.
- i) Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A., realizará el asiento de los nuevos accionistas en el Libro de Registro correspondiente, dentro de los cinco días hábiles siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente traspaso, siempre que conste el endoso legal de los mismos en los títulos valores respectivos.
- j) Ningún acto u operación referente a la acción surtirá efecto contra el emisor o contra terceros, si no se hace constar en el documento y en el Registro del emisor, Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A..

AUTORIZACIONES DE ESTA EMISION

Acuerdo de Junta General de Accionistas de la sociedad emisora, que se encuentra asentada en el acta numero 1 celebrada el día 6 de junio de 2016, en el que se acordó la modificación al Pacto Social, por aumento de capital social y se acordó emitir nuevos certificados.

Inscripción de la institución como emisor de Valores, en la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. No. de Resolución: JD- / Fecha / / 2016.

Autorización del Asiento Registral en el Registro Público Bursátil como emisor de Valores que lleva la Superintendencia de Valores, formado por su Consejo Directivo en sesión CD- 32/2016 Fecha 31/Agosto/2016.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A. cuenta con Calificación de Riesgo emitidas por Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo Autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Como Emisor
EAA

Sus acciones
N-2

“EAAA” Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la mas alta capacidad de pago de sus obligaciones en términos y plazos pactados, lo 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

“EAA” Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una alta capacidad de pago de sus obligaciones en términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

“NIVEL1” Acciones que presentan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos.

“NIVEL 2” Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y la volatilidad de sus retornos.

RAZONES LITERALES DE LEY

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”;

“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”; y

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”;

Si la emisión se encuentra avalada por otras sociedades, se deberá indicar lo siguiente: “El avalista de esta emisión es responsable solidario del pago de capital e intereses de la presente emisión”.

SITIO WEB

Sitios Web para consultar políticas y el Código de Gobierno Corporativo aplicables a INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.: www.bancocuscatlan.com

ANEXOS

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo
al 30 de Junio de 2016

Zumma Ratings S.A. de C.V.
 Clasificadora de Riesgo.
 Informe de Clasificación
 Contacto:
 Verónica Hernández
vhernandez@zummaratings.com
 José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
 503-2275 4853

1



INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de julio de 2016

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

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

MM USS al 30.06.16				Historia: Emisor EAA (28.07.16), Acciones N-2 (28.07.16)
ROAA: N/A	ROAE: N/A	Activos: 165.1	Patrimonio: 163.0	
Ingresos: N/A	Utilidad: N/A			

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros iniciales no auditados al 30 de junio 2016; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la calificación EAA.sv como emisor a Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. (en adelante IFIC) con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2016, una vez que la Superintendencia del Sistema Financiero ha autorizado la constitución de la Sociedad Controladora de Finalidad Exclusiva; así como el cierre de la operación de compra de la banca de consumo de Citibank y de las operaciones de SISA en El Salvador. Si bien a la fecha del presente informe IFIC no registra operaciones, consolidará a futuro los segmentos Banca y Seguros que son calificados actualmente por Zumma Ratings.

En las calificaciones asignadas se ha valorado i) el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y la capacidad de crecimiento; ii) la ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores y depositantes en el negocio bancario; iii) la posición del conglomerado en el sistema financiero; iv) el liderazgo en el sector de seguros; v) los adecuados niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez en el negocio asegurador; y vi) la disposición y capacidad de brindar apoyo por parte del nuevo accionista (Grupo Terra).

En contraposición, los factores que condicionan la calificación del conglomerado son los siguientes: i) el limitado desempeño financiero de su principal subsidiaria (Banco Cuscatlán), valorándose la continua reducción en la base de activos productivos; ii) la moderada cobertura de reservas iii) un entorno de creciente competencia en los nego-

cios que consolida el conglomerado; iv) alza en siniestralidad e importante reducción en el volumen de utilidades en el negocio de seguros; y v) el débil desempeño de la economía doméstica y su efecto en la expansión y calidad del crédito. La perspectiva de la calificación asignada es Estable.

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

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

Fortalezas

1. Presencia e importancia de sus subsidiarias en los segmentos banca y seguros
2. Nivel de solvencia y dispersión de depositantes
3. Liderazgo en el mercado en el negocio asegurador

Debilidades

1. Menor calidad de activos en relación al promedio del mercado
2. Moderados indicadores de eficiencia y de rentabilidad en negocio bancario
3. Tendencia decreciente en el volumen de activos productivos
4. Limitado desempeño financiero de la subsidiaria bancaria

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios (Grupo Terra)

Amenazas

1. Ambiente Competitivo
2. Entorno económico

ANTECEDENTES GENERALES

Grupo Terra se estableció en Honduras en 1978, extendiendo sus operaciones a los países de la región centroamericana y a otros del continente americano. El Grupo tiene presencia en Belice, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia y Perú; siendo a la fecha un conglomerado de inversión diversificada en cuatro áreas estratégicas: generación de energía; suministro y distribución de productos derivados del petróleo; infraestructura aeroportuaria y desarrollo inmobiliario. Grupo Terra tiene presencia en El Salvador desde 2008 con inversiones en sectores de energía renovable y comercialización de productos derivados del petróleo.

Es importante señalar que el Grupo incursiona por primera vez en el sector financiero de banca y seguros, haciendo notar que su importancia estratégica en la visión global del Grupo podrá visualizarse a mediano plazo, una vez consolidados los planes estratégicos diseñados para la nueva línea de negocio del Conglomerado. En ese contexto, Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán será la controladora del segmento financiero en El Salvador. Cabe mencionar que a la fecha del presente informe, se encuentra en proceso de autorización el inicio de operaciones del Conglomerado por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Por otra parte, la participación accionaria de Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán en cada una de sus subsidiarias es tal como se detalla a continuación:

Subsidiarias	# Acciones	Participación
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	152,174,216	97.69121%
Tarjetas Cuscatlán, S.A. de C.V.	4,229,485	99.99997%
Seguros e Inversiones, S.A.	1,225,015	98.0012%

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

La Junta Directiva está integrada por los siguientes Directores:

Nombre	Cargo
Jose Eduardo Montenegro	Presidente
Alberto Benjamin Vides Deneke	Vicepresidente
Fernandino Voto	Secretario
Federico Nasser	Director 1
Matias Sandoval	Director 2
Gerardo Kuri	Director Suplente
David Rodríguez	Director Suplente
Leobardo González	Director Suplente

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

ANÁLISIS DE LAS SUBSIDIARIAS RELEVANTES

Banco Cuscatlán de El Salvador

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima y de capital fijo. Su finalidad es dedicarse de forma habitual a la actividad bancaria comercial, haciendo llamamientos al público para obtener fondos a través de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, la emisión y colocación de títulos valores o cualquier otra operación pasiva de crédito.

Miles de US\$	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16
Préstamos	1068,934	1045,247	906,028
Depósitos	1244,243	1182,979	1068,049
Utilidad Neta	4,638	1,789	196
Activos	1619,343	1,563,667	1,382,201
Patrimonio	266,522	270,956	257,435

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

La principal afiliada de IFIC es Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (antes Banco Citibank El Salvador), entidad que tradicionalmente ha estado ubicada como uno de los mayores bancos del sector, no obstante ha disminuido paulatinamente su cuota de mercado en los últimos años, como resultado de la aplicación de un enfoque estratégico vinculado a prácticas de colocación más conservadoras y de segmentación de negocios, así como por una menor demanda crediticia. En ese contexto, al cierre de junio de 2016 se ubica en la quinta posición por volumen de activos, préstamos y depósitos.

Indicadores	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16
ROAE	5.00%	1.48%	0.75%
ROAA	0.82%	0.26%	0.14%
Índice de vencimiento	5.23%	5.25%	3.89%
Reservas/vencidos	85.75%	92.01%	92.18%
Margen Neto	5.10%	1.90%	0.20%
Margen Operativo	-0.50%	-2.90%	-12.60%

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

La evolución de la estructura financiera en los últimos doce meses ha estado determinada por la tendencia decreciente del crédito, la notable disminución en el portafolio de inversiones, la menor captación en depósitos a la vista, así como por la menor utilización de recursos provenientes de entidades del exterior como fuente de fondeo.

En términos de negocios, la cartera registra una disminución del 13% equivalente en términos monetarios a US\$139.2 millones; variación que exhibe el efecto de la menor exposición en industria manufacturera, vivienda y consumo que de forma conjunta decrecen en US\$96.2 millones; mientras que otros destinos muestran un modesto incremento de US\$4.6 millones. Cambios en la estrategia de negocios, el castigo de préstamos y la mayor percepción de riesgo sobre algunos sectores han determinado el desempeño descrito.

Por otra parte, los índices de calidad de activos de Banco Cuscatlán se ubican en una posición desfavorable en relación a los promedios del sector bancario. Al respecto, se señala la disminución de la cartera vencida, la moderada cobertura de reservas, así como la importante participación de los créditos clasificados en categorías C, D, y E. Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$19.7 millones, de tal forma que el índice de mora mejora a 3.9% desde 5.3% en el lapso de doce meses. Asimismo, las provisiones por riesgo garantizan una cobertura de 92.2% (92.0% en junio de 2015) sobre los créditos vencidos. El seguimiento a una política de reconocimiento anticipado de pérdidas que conlleve al fortalecimiento del nivel de provisiones favorecerá un mejor perfil crediticio

del Banco. En términos de estructura, se observa una migración hacia mejores categorías de riesgo, considerando la participación de los créditos clasificados en C, D y E respecto de junio de 2015 (7.9% versus 9.6%).

La estructura de fondeo de Banco Cuscatlán se fundamenta en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro) y en préstamos de entidades financieras del exterior. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la importante reducción de depósitos y la menor utilización de recursos provenientes de bancos extranjeros. Se señala de forma positiva en el presente análisis la atomizada base de depósitos en virtud a la importante participación de operaciones a la vista; el bajo costo de fondos y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos; mientras que se destaca como factor de riesgo el descalce sistémico de plazos. En términos netos, los pasivos de intermediación registran una disminución de US\$169.5 millones en razón a la menor necesidad operativa de fondos dada la tendencia decreciente en cartera.

Por otra parte, la acumulación de recursos que no han sido utilizados en el financiamiento de activos productivos ha favorecido un holgado índice de adecuación de capital (IAC) para Banco Cuscatlán; conllevando consecuentemente a una mayor flexibilidad financiera y grado de solvencia. De esta manera, Banco Cuscatlán registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 27.2% (24.2% en junio de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario. Es relevante mencionar que en Junta Directiva celebrada el 27 de junio de 2016 se acordó decretar dividendos por US\$15.9 millones, correspondiente a utilidades de ejercicios 2012 y 2013.

En términos de liquidez, la menor dinámica en la expansión del crédito ha conllevado paulatinamente a una mayor participación de los fondos disponibles e inversiones en la estructura financiera del Banco, alcanzando el 32% del total de activos al cierre de junio de 2016 (31% en junio de 2016). Por otra parte, Banco Cuscatlán registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, haciendo notar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas en los periodos subsecuentes.

Banco Cuscatlán exhibe a junio de 2016 una utilidad de US\$196.0 mil (US\$1.8 millones a junio de 2015), reflejando el menor desempeño de los últimos periodos interanuales analizados. La modesta contribución del flujo operativo de ingresos, la mayor constitución de reservas y el aporte de los otros ingresos no operacionales; han determinado de manera conjunta el resultado descrito. De esa manera, se continúan observando retos en términos de ampliación de ingresos, mejora de la eficiencia operativa e incremento de la rentabilidad patrimonial, procurando un mejor desempeño de los márgenes operativo, financiero y neto.

Los ingresos de operación muestran una disminución del 8.0% equivalente en términos monetarios a US\$7.8 millones, explicado principalmente por el menor aporte de otros servicios y contingencias e intereses sobre préstamos,

mientras que los ingresos de inversiones registran un mejor desempeño. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera registra una disminución de US\$13.5 millones; mientras que el margen financiero pasa a 68% desde 77% en el lapso de doce meses.

Los gastos administrativos y reservas absorben la utilidad conllevando a un resultado operativo adverso de US\$10.6 millones. El reconocimiento de ingresos provenientes de la recuperación de préstamos y liberación de reservas favorece la obtención de un resultado neto positivo. Por otra parte los gastos operativos registran una disminución de US\$8.2 millones de comparar con junio de 2015, no obstante la eficiencia operativa exhibe una leve desmejora ubicándose en 72.1% al cierre de junio de 2016 (70.4% en junio de 2015). Dicho índice refleja los esfuerzos que en términos de reducción de la carga administrativa y ampliación de márgenes debe continuar impulsando el Banco.

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

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

Durante el primer semestre de 2016, SISA fue subsidiaria de Citicorp Banking Corporation, siendo esta última parte de Citigroup. El 30 de junio de 2016, se completó el proceso de compra de las acciones de SISA por parte de Inversiones Financiera Imperia Cuscatlán, S.A. (IFIC).

Miles de US\$	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16
Primas Netas	\$62,246	\$58,747	\$56,800
Utilidades	\$13,144	\$12,204	\$2,390
Siniestros	\$25,508	\$27,300	\$32,368
Activos	\$151,869	\$173,158	\$137,654
Patrimonio	\$68,222	\$67,447	\$50,117

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

El ingreso por colocación de pólizas totaliza US\$56.8 millones al cierre del primer semestre de 2016, exhibiendo una leve disminución interanual de 3.3%. A pesar de dicha variación, la Aseguradora se sitúa como líder en el sector de seguros, reportando una participación de mercado con base a primas netas del 18.8% al 30 de junio de 2016. La venta cruzada con su Banco relacionado (Banco Cuscatlán), la participación en la licitación en la póliza previsual con AFP's y el uso de agentes intermediarios continuarán siendo aspectos claves en la generación de nuevos negocios.

En términos de estructura, el 66% de la producción de primas de SISA es aportada por las operaciones de seguros de personas, mientras que el 34% restante lo integran los seguros de daños y fianzas. Cabe precisar que la pérdida de negocios regionales por la venta de subsidiarias de Citi

a otros Grupos Financieros continuará incidiendo en los niveles de suscripción de la Aseguradora durante 2016.

Indicadores	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 16
Rentabilidad Técnica	35.9%	18.1%	13.8%
Rentabilidad Operacional	29.0%	30.9%	3.9%
Patrimonio/Activos	44.9%	39.0%	36.4%
Reservas / Patrimonio	95.5%	96.4%	128.1%
Liquidez a Reservas	1.9x	2.3x	1.3x
Siniestralidad Bruta	41.0%	46.5%	57.0%
Siniestralidad Retenida	41.5%	48.1%	65.2%
Estructura de Costos	61.3%	70.5%	91.9%

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

La modesta reducción en la producción de primas junto al mayor gasto por reclamos (19% a junio de 2016) han conllevado, consecuentemente a un alza en la relación de siniestros sobre primas netas pasando a 57.0% desde 46.5% en el lapso de un año, señalando similar comportamiento exhibe la siniestralidad retenida (65.5% versus 48.1%). Cabe señalar que SISA modificó su contrato de reaseguro en el ramo de invalidez y sobrevivencia a uno de tipo cuota parte, el cual ha incrementado el costo por cesión de primas.

En otro aspecto, se señala el perfil conservador que tiene el portafolio de inversiones de la Aseguradora, el cual se integra por instrumentos respaldados por emisores con adecuada capacidad de pago y por instrumentos de renta fija. En términos de estructura, el 47% del portafolio co-

responde a depósitos a plazo en bancos locales; mientras que la exposición al riesgo soberano representa un 34% del total. Los niveles de liquidez de la Aseguradora registran una disminución en el periodo de análisis, aunque se estiman favorables para atender sus obligaciones con asegurados. En este contexto, el indicador de liquidez a reservas se sitúa en 1.4 veces al primer semestre de 2016 (2.4 veces en junio de 2015).

Los niveles de solvencia y apalancamiento de SISA se ubican en niveles adecuados y favorables frente a la media del sector. Cabe señalar que al cierre del primer semestre de 2016, la Junta Directiva acordó distribuir utilidades, lo cual junto a la menor generación de resultados incrementó el grado de apalancamiento operativo de SISA. Así, la relación reservas totales/patrimonio desmejora a 128.1% desde 96.4% en el lapso de un año.

Al 30 de junio de 2016, la utilidad consolidada de SISA exhibe una reducción interanual de US\$9.8 millones. Esta variación se encuentra vinculada al alza en costo por siniestros, el mayor gasto por cesión de primas por modificaciones en contratos de reaseguro y al incremento en el gasto de adquisición de primas. Acorde a lo anterior, el margen técnico y operativo de la Aseguradora disminuyen, ubicándose en 13.8% y 3.9% respectivamente en el periodo de evaluación (30.9% y 23.2% en junio de 2015). Destaca que el mayor volumen de utilidades de SISA proviene de las operaciones de vida, representando cerca del 80%, y el 20% restante de los negocios de seguros de daños y fianzas.

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN S.A.
BALANCES GENERAL INICIAL
(MILES DE DÓLARES)

	Jun.16	%
ACTIVOS		
Caja y bancos	5,000	3%
Otros activos-Derechos y participaciones	160,079	97%
TOTAL ACTIVOS	165,079	100%
PASIVOS		
Otros pasivos-Cuentas por Pagar	2,079	1%
TOTAL PASIVO	2,079	1%
PATRIMONIO NETO		
Capital social	163,000	99%
Reservas y resultados acumulados	0.0	0%
Utilidad del período	0.0	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	163,000	99%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	165,079	100%

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

	DIC.13	%	DIC.14	%	JUN.15	%	DIC.15	%	JUN.16	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	260,973	16%	368,252	24%	354,784	23%	352,272	23%	424,754	31%
Inversiones Financieras	244,781	15%	88,396	6%	128,104	8%	178,515	11%	11,428	1%
Reportos y otras operaciones bursátiles	0	0%	2,358	0%	5,201	0%	0	0%	0	0%
Valores negociables	95,198	6%	86,037	6%	122,903	8%	178,515	11%	11,428	1%
Valores no negociables	149,583	9%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos Brutos	1115,499	67%	1064,158	68%	1045,274	67%	985,114	63%	906,028	66%
Vigentes	1025,180	62%	971,067	62%	950,388	61%	892,909	57%	832,125	60%
Reestructurados	34,987	2%	37,312	2%	39,958	3%	40,737	3%	38,654	3%
Vencidos	55,332	3%	55,780	4%	54,927	4%	51,468	3%	35,249	3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	46,169	3%	48,416	3%	50,536	3%	46,973	3%	32,494	2%
Préstamos Netos de reservas	1069,330	64%	1015,742	65%	994,738	64%	938,141	60%	873,534	63%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,490	0%	665	0%	419	0%	562	0%	593	0%
Inversiones Accionarias	3,406	0%	3,617	0%	3,244	0%	3,325	0%	3,233	0%
Activo fijo neto	61,302	4%	61,176	4%	59,924	4%	58,914	4%	58,891	4%
Otros activos	25,262	2%	23,730	2%	22,455	1%	22,187	1%	9,769	1%
Crédito mercantil										
TOTAL ACTIVOS	1666,543	100%	1561,578	100%	1563,667	100%	1553,915	100%	1382,201	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	547,823	33%	586,522	38%	623,501	40%	581,193	37%	449,152	32%
Depósitos de ahorro	424,008	25%	360,561	23%	351,016	22%	336,783	22%	322,256	23%
Depósitos a la vista	971,832	58%	947,083	61%	974,517	62%	917,976	59%	771,408	56%
Cuentas a Plazo	266,066	16%	220,221	14%	208,462	13%	215,765	14%	296,641	21%
Depósitos a plazo	266,066	16%	220,221	14%	208,462	13%	215,765	14%	296,641	21%
Total de depósitos	1237,897	74%	1167,303	75%	1182,979	76%	1133,742	73%	1068,049	77%
BANDESAL	3,026	0%	2,088	0%	1,712	0%	1,322	0%	963	0%
Préstamos de otros Bancos	15,002	1%	45,021	3%	45,087	3%	70,052	5%	12,225	1%
Títulos de Emisión Propia	20,017	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos de Intermediación	19,376	1%	20,708	1%	20,921	1%	17,407	1%	0	0%
Otros pasivos	57,318	3%	57,938	4%	42,013	3%	57,637	4%	43,530	3%
TOTAL PASIVO	1362,637	81%	1293,058	83%	1292,712	83%	1280,159	82%	1124,766	81%
Interés Minoritario	0	0%	0	0%	647	0%	655	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	155,771	9%	155,771	10%	155,771	10%	155,771	10%	155,771	11%
Reservas y resultados acumulados	136,042	8%	106,105	7%	112,749	7%	112,788	7%	101,468	7%
Utilidad neta	22,093	1%	6,644	0%	1,789	0%	4,544	0%	196	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	313,906	19%	268,520	17%	270,956	17%	273,102	18%	257,435	19%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1666,543	100%	1561,578	100%	1563,667	100%	1553,915	100%	1382,201	100%

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

	DIC.13	%	DIC.14	%	JUN.15	%	DIC.15	%	JUN.16	%
Ingresos de Operación	191,253	100%	184,424	100%	92,325	100%	187,077	100%	84,498	100%
Ingresos de préstamos	127,913	67%	129,704	70%	64,882	70%	129,584	69%	61,683	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	25,512	13%	22,656	12%	12,072	13%	23,925	13%	11,618	14%
Intereses y otros ingresos de inversiones	5,843	3%	5,367	3%	2,371	3%	5,488	3%	3,991	5%
Reportos y operaciones bursátiles	31	0%	46	0%	36	0%	43	0%	192	0%
Intereses sobre depósitos	156	0%	115	0%	25	0%	234	0%	571	1%
Utilidad en venta de títulos valores	1,537	1%	210	0%	0	0%	0	0%	123	0%
Operaciones en M.E.	1,446	1%	1,394	1%	620	1%	1,291	1%	662	1%
Otros servicios y contingencias	28,816	15%	24,933	14%	12,318	13%	26,513	14%	5,658	7%
Costos de Operación	36,968	19%	40,833	22%	21,034	23%	42,905	23%	26,699	32%
Intereses y otros costos de depósitos	8,778	5%	9,071	5%	4,391	5%	9,089	5%	5,498	7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	2,790	1%	401	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses sobre préstamos	247	0%	301	0%	192	0%	354	0%	231	0%
Pérdida en venta de títulos valores	1,428	1%	1,667	1%	267	0%	566	0%	2,588	3%
Costo operaciones en M.E.	0	0%	1	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros servicios y contingencias	23,725	12%	29,394	16%	16,183	18%	32,895	18%	18,382	22%
UTILIDAD FINANCIERA	164,285	80.7%	143,592	78%	71,291	77%	144,172	77%	57,799	68%
GASTOS OPERATIVOS	147,818	77%	148,202	80%	73,982	80%	151,214	81%	68,437	81%
Personal	55,653	29%	59,354	32%	27,223	29%	54,994	29%	21,679	26%
Generales	40,522	21%	40,824	22%	20,956	23%	43,633	23%	18,509	22%
Depreciación y amortización	6,944	4%	4,900	3%	2,036	2%	3,944	2%	1,507	2%
Reservas de saneamiento	44,699	23%	43,125	23%	23,767	26%	48,642	26%	26,742	32%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,467	3%	-4,610	-2%	-2,691	-3%	-7,042	-4%	-10,638	-13%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	27,518	14%	16,648	9%	5,962	6%	14,525	8%	9,090	11%
Dividendos	404	0%	211	0%	116	0%	197	0%	2,775	3%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	34,389	18%	12,249	7%	3,387	4%	7,680	4%	1,228	1%
Impuesto sobre la renta	12,296	6%	5,604	3%	1,595	2%	3,133	2%	1,031	1%
Participación del ints minorit en Sub.	0	0%	0	0%	4	0%	4	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	22,093	12%	6,644	4%	1,789	2%	4,544	2%	196	0%

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

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	JUN.15	DIC.15	JUN.16
Capital					
Pasivo / Patrimonio	4.31	4.82	4.77	4.69	4.37
Pasivo / Activo	0.81	0.83	0.83	0.82	0.81
Patrimonio / Préstamos brutos	28.1%	25.2%	25.9%	27.7%	28.4%
Patrimonio/ Vencidos	567%	481%	493%	531%	730%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	15.37%	17.60%	17.09%	16.08%	12.16%
Patrimonio / Activos	18.84%	17.20%	17.33%	17.58%	18.62%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.37	0.48	0.49	0.58	0.57
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.29	0.39	0.40	0.47	0.41
Caja + val. Neg./ Activo total	0.21	0.29	0.31	0.34	0.32
Préstamos netos/ Dep. totales	0.86	0.87	0.84	0.83	0.82
Rentabilidad					
ROAE	7.14%	2.28%	1.48%	1.68%	0.75%
ROAA	1.26%	0.41%	0.26%	0.29%	0.14%
Margen financiero neto	80.7%	77.9%	77.2%	77.1%	68.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	11.6%	3.6%	1.9%	2.4%	0.2%
Gastos operativos / Total activos	6.19%	6.73%	6.42%	6.60%	6.03%
Componente extraordinario en utilidades	124.6%	250.5%	333.3%	319.7%	4633.1%
Rendimiento de Activos	11.71%	13.69%	13.53%	13.67%	16.88%
Costo de la deuda	0.93%	0.80%	0.75%	0.78%	1.06%
Margen de operaciones	10.78%	12.88%	12.78%	12.88%	15.83%
Eficiencia operativa	66.84%	73.18%	70.44%	71.15%	72.14%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.92%	56.98%	54.39%	54.83%	49.34%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	4.96%	5.24%	5.25%	5.22%	3.89%
Reservas / Vencidos	83.44%	86.80%	92.01%	91.27%	92.18%
Préstamos Brutos / Activos	66.9%	68.1%	66.8%	63.4%	65.5%
Activos inmovilizados	3.39%	2.99%	1.78%	1.85%	1.30%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	8.10%	8.75%	9.08%	9.36%	3.89%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	51.12%	52.01%	53.26%	50.94%	92.18%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	135,448	135,395	67,278	135,306	66,368
Costos de intermediación	13,242	11,439	4,851	10,010	8,317
Utilidad actividades de intermediación	122,206	123,957	62,427	125,296	58,051

Seguros e Inversiones, S.A. y Filial
Balance General
(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.13	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Dic.15	%	Jun.16	%
Activo										
Inversiones en títulos valores										
Inversiones financieras	137,215	82%	135,295	81%	145,067	84%	152,163	81%	80,284	58%
Préstamos										
Préstamos, neto	244	0%	138	0%	117	0%	3,267	2%	29,098	21%
Disponibilidades										
Disponibilidades	3,250	2%	6,221	4%	5,779	3%	6,645	4%	7,704	6%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	12,839	8%	11,343	7%	9,350	5%	13,084	7%	12,852	9%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	8,563	5%	9,046	5%	8,162	5%	8,895	5%	2,770	2%
Otros activos										
Activo fijo, neto	4,607	3%	4,141.2	2%	3,931.0	2%	3,736.9	2%	3,549.2	3%
Otros activos	884	1%	700	0%	753	0%	1,107	1%	1,398	1%
Total Activo	167,602	100%	166,884	100%	173,158	100%	188,897	100%	137,654	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	35,566	21%	35,166	21%	33,457	19%	31,795	17%	28,796	21%
Reservas para siniestros	27,825	17%	30,675	18%	31,560	18%	35,629	19%	35,383	26%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	5,712	3%	1,510	1%	3,695	2%	5,021	3%	11,219	8%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	1,421	1%	4,331	3%	1,443	1%	1,550	1%	1,404	1%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	287	0%	281	0%	410	0%	323	0%	516	0%
Otros pasivos	15,526	9%	14,677	9%	35,146	20%	38,674	20%	10,220	7%
Total Pasivo	86,336	52%	86,841	52%	105,711	61%	112,992	60%	87,538	64%
Patrimonio										
Capital social	10,000	6%	10,000	6%	10,000	6%	10,000	5%	10,000	7%
Resultados acumulados, Reserva Legal y Patrimonio Restringido	44,213	26%	45,079	27%	45,243	26%	45,243	24%	37,727	27%
Resultados del Ejercicio	27,053	16%	25,165	15%	12,204	7%	20,662	11%	2,390	2%
Total Patrimonio	81,266	48%	80,244	48%	67,447	39%	75,905	40%	50,117	36%
Total Pasivo y Patrimonio	167,602	100%	166,884	100%	173,158	100%	188,897	100%	137,654	100%

Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas
Estados de Resultados
(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.13	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Dic.15	%	Jun.16	%
Prima emitida neta	123,943	100%	125,878	100%	58,747	100%	124,775	100%	56,800	100%
Prima cedida	-18,707	-15%	-16,021	-13%	-7,895	-13%	-17,666	-14%	-12,362	-22%
Prima retenida	105,237	85%	109,858	87%	50,852	87%	107,110	86%	44,438	78%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-35,338	-29%	-35,620	-28%	-20,911	-36%	-36,474	-29%	-18,846	-33%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	33,018	27%	33,170	26%	21,734	37%	34,891	28%	22,090	39%
Prima ganada neta	102,916	83%	107,408	85%	51,675	88%	105,527	85%	47,682	84%
Siniestro	-51,625	-42%	-55,962	-44%	-27,300	-46%	-59,450	-48%	-32,368	-57%
Recuperación de reaseguro	6,897	6%	6,393	5%	2,840	5%	6,173	5%	3,381	6%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-44,728	-36%	-49,569	-39%	-24,460	-42%	-53,278	-43%	-28,987	-51%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro incurrido neto	-44,728	-36%	-49,569	-39%	-24,460	-42%	-53,278	-43%	-28,987	-51%
Comisión de reaseguro	1,658	1%	1,439	1%	598	1%	1,734	1%	773	1%
Gastos de adquisición y conservación	-19,130	-15%	-17,524	-14%	-9,653	-16%	-21,867	-18%	-11,628	-20%
Comisión neta de intermediación	-17,471	-14%	-16,085	-13%	-9,055	-16%	-20,133	-18%	-10,856	-19%
Resultado técnico	40,718	33%	41,755	33%	18,160	31%	32,118	28%	7,839	14%
Gastos de administración	-8,815	-7%	-9,193	-7%	-4,547	-8%	-9,914	-8%	-5,621	-10%
Resultado de operación	31,903	26%	32,562	26%	13,614	23%	22,202	18%	2,218	4%
Producto financiero	6,515	5%	6,625	5%	3,799	6%	7,873	6%	4,013	7%
Gasto financiero	-1,711	-1%	-366	0%	-284	0%	-589	0%	-355	-1%
Otros productos	2,653	2%	259	0%	2,289	4%	933	1%	840	1%
Otros gastos	0	0%	0	0%	-1,667	-3%	0	0%	-651	-1%
Resultado antes de impuestos	39,359	32%	39,080	31%	17,751	30%	30,419	24%	6,065	11%
Impuesto sobre la renta	-12,307	-10%	-13,915	-11%	-5,547	-9%	-9,757	-8%	-3,674	-6%
Resultado neto	27,053	22%	25,165	20%	12,204	21%	20,662	17%	2,390	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.13	Dic.14	Jun.15	Dic.15	Jun.16
ROAA	16.1%	15.0%	7.0%	11.6%	1.5%
ROAE	33.3%	31.2%	18.1%	26.5%	4.1%
Rentabilidad técnica	32.9%	33.2%	30.9%	25.7%	13.8%
Rentabilidad operacional	25.7%	25.9%	23.2%	17.8%	3.9%
Retorno de inversiones	4.7%	4.9%	5.2%	5.1%	7.3%
Suficiencia Patrimonial (Daños y Fianza)	53.5%	105.1%	76.4%	86.5%	n.d.
Suficiencia Patrimonial (Vida)	112.2%	68.8%	56.6%	57.5%	n.d.
Solidez (patrimonio / activos)	48.5%	48.1%	39.0%	40.2%	36.4%
Inversiones totales / activos totales	82.0%	81.2%	83.8%	82.3%	79.5%
Inversiones financieras / activo total	81.9%	81.1%	83.8%	80.6%	58.3%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	1.7%	21.1%
Borderó	\$2,851	\$7,536	\$4,467	\$3,873	-\$8,448
Reserva total / pasivo total	73.4%	76.0%	61.5%	59.7%	73.3%
Reserva total / patrimonio	78.0%	82.1%	96.4%	88.8%	128.1%
Reservas técnicas / prima emitida neta	28.7%	27.9%	28.5%	25.5%	25.3%
Reservas técnicas / prima retenida	33.8%	32.0%	32.9%	29.7%	32.4%
Índice de liquidez (veces)	1.6	1.6	1.4	1.4	1.0
Liquidez a Reservas	2.2	2.1	2.3	2.4	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	-\$3,481	\$400	\$2,980	\$3,371	\$4,661
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$1,161	-\$2,850	-\$2,836	-\$4,954	-\$3,823
Siniestro / prima emitida neta	41.7%	44.5%	46.5%	47.6%	57.0%
Siniestro retenido / prima emitida neta	36.1%	39.4%	41.6%	42.7%	51.0%
Siniestro retenido / prima retenida	42.5%	45.1%	48.1%	49.7%	65.2%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	43.5%	46.1%	47.3%	50.5%	60.8%
Costo de administración / prima emitida neta	7.1%	7.3%	7.7%	7.9%	9.9%
Costo de administración / prima retenida	8.4%	8.4%	8.9%	9.3%	12.6%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-14.1%	-12.8%	-15.4%	-16.1%	-19.1%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-16.6%	-14.6%	-17.8%	-18.8%	-24.4%
Costo de adquisición / prima emitida neta	15.4%	13.9%	16.4%	17.5%	20.5%
Comisión de reaseguro / prima cedida	8.9%	9.0%	7.6%	9.8%	6.2%
Producto financiero / prima emitida neta	5.3%	5.3%	6.5%	6.3%	7.1%
Producto financiero / prima retenida	6.2%	6.0%	7.5%	7.4%	9.0%
Índice de cobertura	62.2%	63.1%	66.6%	71.2%	88.8%
Estructura de costos	65.3%	64.9%	70.5%	73.0%	91.9%
Rotación de cobranza (días promedio)	37	32	29	38	41

INFORMACION FINANCIERA

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.
BALANCE INICIAL AL 20 DE MAYO 2016
(Valores expresados en Dólares de los Estados Unidos de America)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
CORRIENTE		PATRIMONIO	
Efectivo y equivalente de Efectivo	\$ 5,000,000.00	Capital Fijo	\$ 5,000,000.00
		Capital Social Pagado	\$ 5,000,000.00
TOTAL ACTIVO	\$ 5,000,000.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 5,000,000.00

Jose Eduardo Montenegro Palomo
JOSE EDUARDO MONTENEGRO PALOMO
Representante Legal

Antonio Edwin Merino Alberto
ANTONIO EDWIN MERINO ALBERTO
Contador
Inversiones Financieras Imperia
Cuscatlan, S.A.



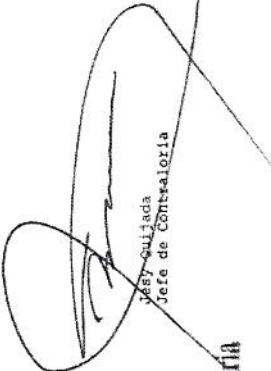
Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.
BALANCE DE COMPROBACION AL 31/JUL/2016

Fecha: 02/08/2016
Hora: 21:53:34

Página: 1
Reporte: cbbalanc.sqr

1	ACTIVOS	165,544,121.45	2	PASIVOS	2,079,208.00
11	ACTIVOS DE INTERMEDIACION	5,000,000.00	22	OTROS PASIVOS	2,079,208.00
111	FONDOS DISPONIBLES	5,000,000.00	222	CUENTAS POR PAGAR	2,079,208.00
1110	FONDOS DISPONIBLES	5,000,000.00	2220	CUENTAS POR PAGAR	2,079,208.00
111002	DEPOSITOS EN EL BCR	5,000,000.00	222099	OTRAS	2,079,208.00
111002001	DEPOSITOS OTROS - ML	5,000,000.00	2220999101	OTRAS	2,079,208.00
11100200100	CERTIFICADO DE DEPOSITO	5,000,000.00	222099910100	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS APORTES	2,079,208.00
12	OTROS ACTIVOS	160,544,121.45	3	PATRIMONIO	163,000,000.00
126	DERECHOS Y PARTICIPACIONES	160,544,121.45	31	PATRIMONIO	163,000,000.00
1260	DERECHOS Y PARTICIPACIONES	160,544,121.45	311	CAPITAL SOCIAL PAGADO	163,000,000.00
126002	AFILIADAS	160,079,208.00	3110	CAPITAL SOCIAL PAGADO	163,000,000.00
1260020101	EN SOCIEDADES NACIONALES - MN - VALOR DE ADQUISICION	160,079,208.00	311001	CAPITAL SUSCRITO	163,000,000.00
126002010100	BANCO CUSCATLAN DE EL SALVADOR, S.A.	131,779,284.00	3110010101	ACCIONES COMUNES	163,000,000.00
126002010101	TARJETAS CUSCATLAN, S.A.	8,686,287.00	311001010100	CAPITAL PAGADO	163,000,000.00
126002010102	SISA INVERSIONES, S.A.	19,613,667.00			
126003	PARTICIPACIONES Y OTROS DERECHOS	464,913.45			
1260030101	PARTICIPACIONES - MN - VALOR DE ADQUISICION	417,721.71			
126003010100	PARTICIPACION EN UTILIDADES BANCO CUSCATLAN, EL SALVADO	20,045.34			
126003010101	PARTICIPACION EN UTILIDADES TARJETAS CUSCATLAN, S.A.	902,680.50			
126003010102	PARTICIPACION EN UTILIDADES SISA INVERSIONES, S.A.				
	TOTAL DE ACTIVOS Y DERECHOS	165,544,121.45		TOTAL DE PASIVO, PATRIMONIO Y CAPITAL	165,079,208.00
8	GASTOS	437,767.05	6	INGRESOS	902,680.50
91	GASTOS DE OPERACION	437,767.05	63	INGRESOS NO OPERACIONALES	902,680.50
912	GASTOS GENERALES	437,767.05	631	INGRESOS NO OPERACIONALES	902,680.50
9120	GASTOS GENERALES	437,767.05	6310	INGRESOS NO OPERACIONALES	902,680.50
912099	OTROS	437,767.05	631004	DIVIDENDOS	902,680.50
912099900	OTROS	437,767.05	6310040100	AFILIADAS	902,680.50
912099990001	PARTICIPACION DE SUBSIDIARIAS	437,767.05	631004010000	AFILIADAS	902,680.50
	TOTAL COSTOS Y GASTOS	437,767.05		TOTAL INGRESOS	902,680.50
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN			TOTAL CUENTAS POR CONTRA	
	TOTAL DE TOTALES	165,981,888.50		TOTAL DE TOTALES	165,981,888.50


Guillermo Obellano
Contador


Jacy Quijada
Jefe de Contabilidad

Inversiones Financieras Imperia
Cuscatlán, S.A.

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A

REPORTE DEL CALCULO DE LOS REQUERIMIENTOS DE FONDO PATRIMONIAL AL 31 DE JULIO DE 2016 (EN MILES DE DOLARES)

I. FONDO PATRIMONIAL	3,153.25
1. Capital Primario	163,000.00
2. Capital Complementario	232.46
3. Menos: Deducciones	(160,079.21)

II. REQUERIMIENTO DE ACTIVOS	
1. Total de Activos	165,544.12
2. Total de Activos Ponderados	464.91
3. Requerimiento del 12.00% sobre Activos Ponderados	55.79
4. Excedente o (Deficiencia) (II.3-I)	3,097.46
5. Coeficiente Patrimonial (I.II.2)	678.24 %

III. REQUERIMIENTO DE PASIVOS	
1. Total de Pasivos Compromisos Futuros y Contingentes	2,079.21
2. Requerimiento del 7.00% sobre pasivos	145.54
3. Excedente o (Deficiencia) (III.2-I)	3,007.70
4. Coeficiente Patrimonial (I.I /III.1)	151.66 %


Guillermo Orellana
Contador

Inversiones Financieras Imperia
Cuscatlán, S.A.


Jesy Quijada
Jefe de Contraloría

INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLAN, S.A.

CALCULO DE REQUERIMIENTOS DE FONDO PATRIMONIAL AL 31 DE JULIO DE 2016
(EN MILES DE US\$)

codigo de cuenta	activos, derechos futuros y contingencias sujetas a ponderacion de riesgo	saldos	factor ponderacion	saldo ponderado
1110	1110 FONDOS DISPONIBLES	5,000.00	-	0.00
111002	02 DEPOSITOS EN EL BCR	5,000.00	-	0.00
111004	04 DEPOSITOS EN BANCOS LOCALES	0.00	0.50	0.00
1260	DERECHOS Y PARTICIPACIONES	160,544.12	-	0.00
126001	INVERSIONES CONJUNTAS	0.00	-	0.00
126002	AFILIADAS	160,079.21	-	0.00
126003	03 PARTICIPACION DE UTILIDADES	464.91	1.00	464.91
1130	1130 TITULOS VALORES CONSERVADOS PARA NEGOCIACION	0.00	-	
113001	01 TITULOS VALORES PROPIOS	0.00	-	
1130010101	0101 EMITIDOS POR EL BCR-MN	0.00	-	0.00
	EMITIDOS POR EL BCR-ME	0.00	-	0.00
1130010201	0201 EMITIDOS POR EL ESTADO -MN	0.00	-	
1130019901	9901 INTERESES MN	0.00	1.00	0.00
1130019902	9902 INTERESES ME	0.00	1.00	0.00
1132	1132 TITULOS VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA	0.00	-	0.00
113200	00 TITULOS VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA	0.00	-	0.00
1132000101	0101 EMITIDOS POR EL BCR-MN	0.00	-	0.00
1132000201	0201 EMITIDOS POR EL ESTADO -MN	0.00	-	0.00
1132009901	9901 INTERESES MN	0.00	1.00	0.00
	1230 EXISTENCIAS	0.00	1.00	0.00
	1240 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	0.00	1.00	0.00
	1250 CUENTAS POR COBRAR	0.00	1.00	0.00
I.	TOTAL ACTIVOS PONDERADOS	165,544.12		464.91
II.	REQUERIMIENTO DEL 12.00% SOBRE LOS ACTIVOS PONDERADOS			55.79
DETERMINACION DEL FONDO PATRIMONIAL				
CAPITAL PRIMARIO				
3110	CAPITAL SOCIAL PAGADO	163,000.00	1.00	163,000.00
3130	RESERVAS DE CAPITAL	0.00	1.00	0.00
	TOTAL CAPITAL PRIMARIO	163,000.00		163,000.00
MAS:				
CAPITAL COMPLEMENTARIO				
3140	RESULTADOS POR APLICAR			
01	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.00	1.00	0.00
02	RESULTADOS DEL PRESENTE EJERCICIO	464.91	0.50	232.46
	TOTAL CAPITAL COMPLEMENTARIO	464.91		232.46
	TOTAL CAPITAL PRIMARIO Y COMPLEMENTARIO	163,464.91		163,232.46
MENOS:				
1260	1260 DEECHOS Y PARTICIPACIONES	160,079.21	-	0.00
126001	01 INVERSIONES CONJUNTAS	0.00	1.00	0.00
126002	02 AFILIADAS	160,079.21	1.00	160,079.21
III.	TOTAL FONDO PATRIMONIAL	3,385.71		3,153.25
IV.	EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (III-II)			3,097.46
V.	COEFICIENTE PATRIMONIAL (III / I)			678.24 %
2220	CUENTAS POR PAGAR	2,079.21	0.07	145.54
2230	RETENCIONES	0.00	0.07	0.00
VI.	TOTAL PASIVOS, COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTE	2,079.21		145.54
VII.	REQUERIMIENTO DEL 7.00% SOBRE LOS PASIVOS PONDERADOS			145.54
VIII.	EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (III-VII)			3,007.70
IX.	COEFICIENTE PATRIMONIAL (III / VI)			151.66 %

Guillermo Orellana
Contador

Inversiones Financieras Imperia
Cuscatlan, S.A.

Jesús Quijada
Jefe de Contraloría

