Crecimiento y desarrollo de la Industria de Fondos de Inversión en Costa Rica.

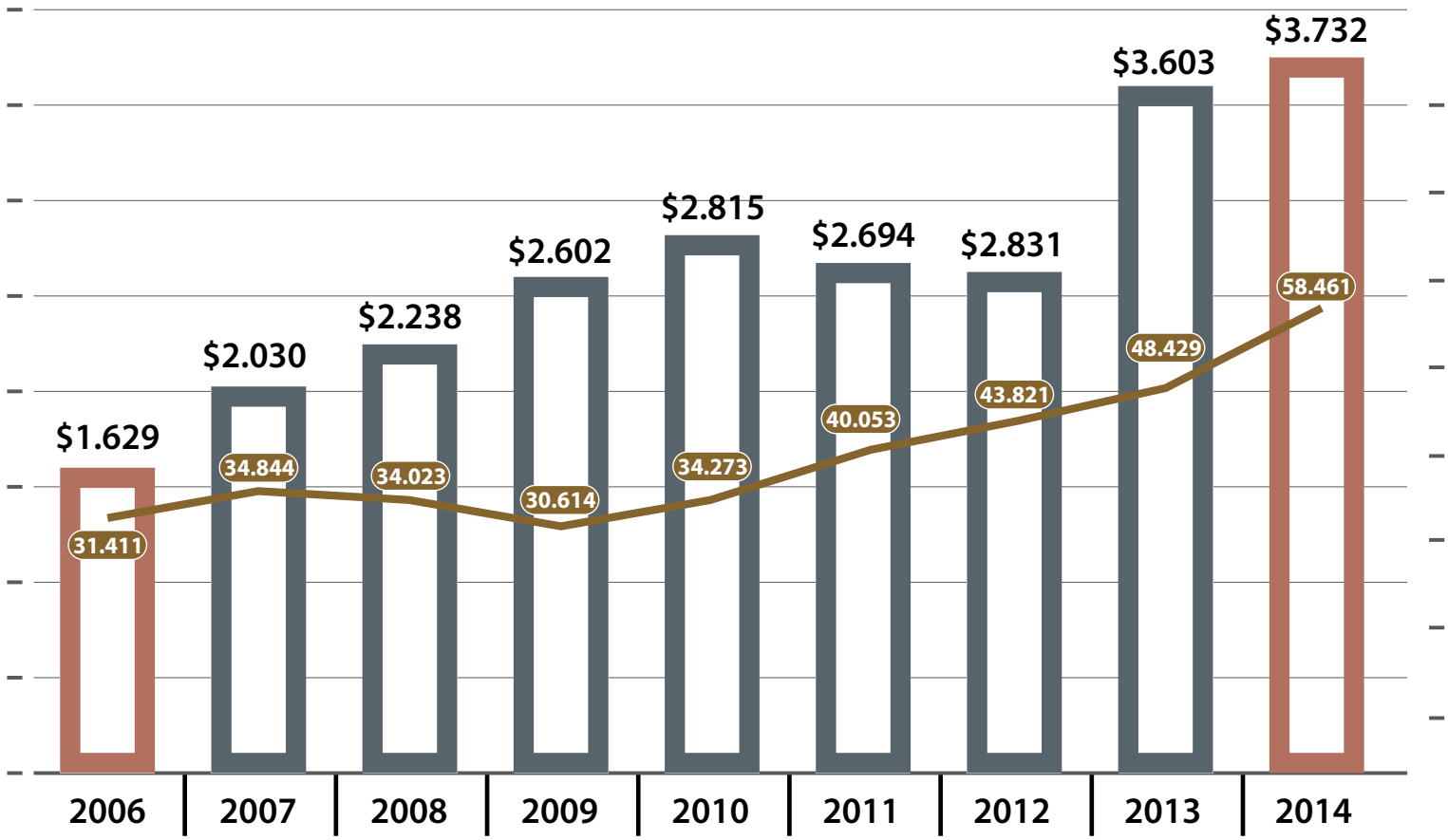
Sustitución de la Sociedad Administradora Interbolsa SAFI por parte de Improsa SAFI.

Improsa SAFI
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión

MERCADO FONDOS DE INVERSIÓN EN COSTA RICA

Improsa SAFI
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión

LA INDUSTRIA DE FONDOS EN COSTA RICA HA CRECIDO 167% EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS



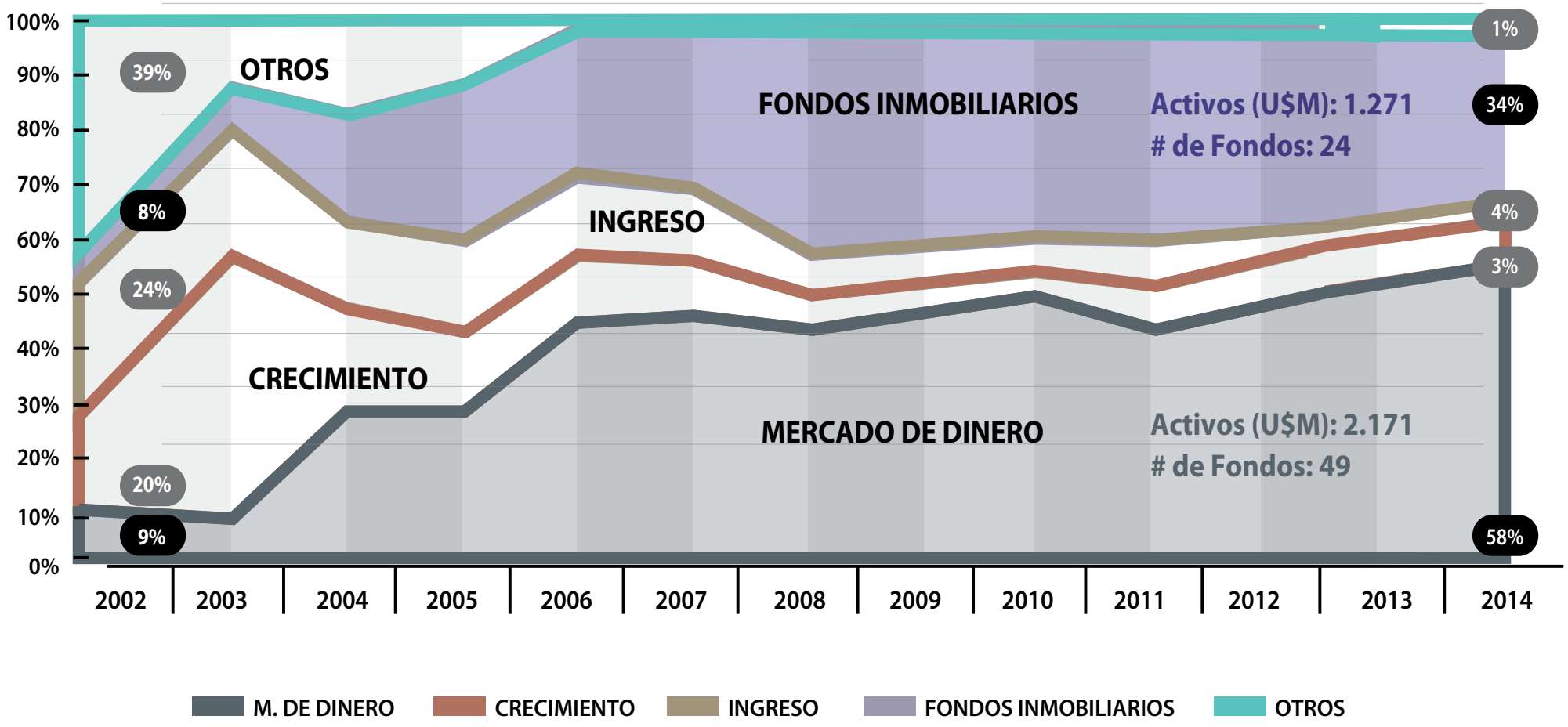
2006 # Fondos: 128
Inversionistas: 31.411

2014 # Fondos: 98
Inversionistas: 58.461

ACTIVOS TOTALES U$M — INVERSIONISTAS

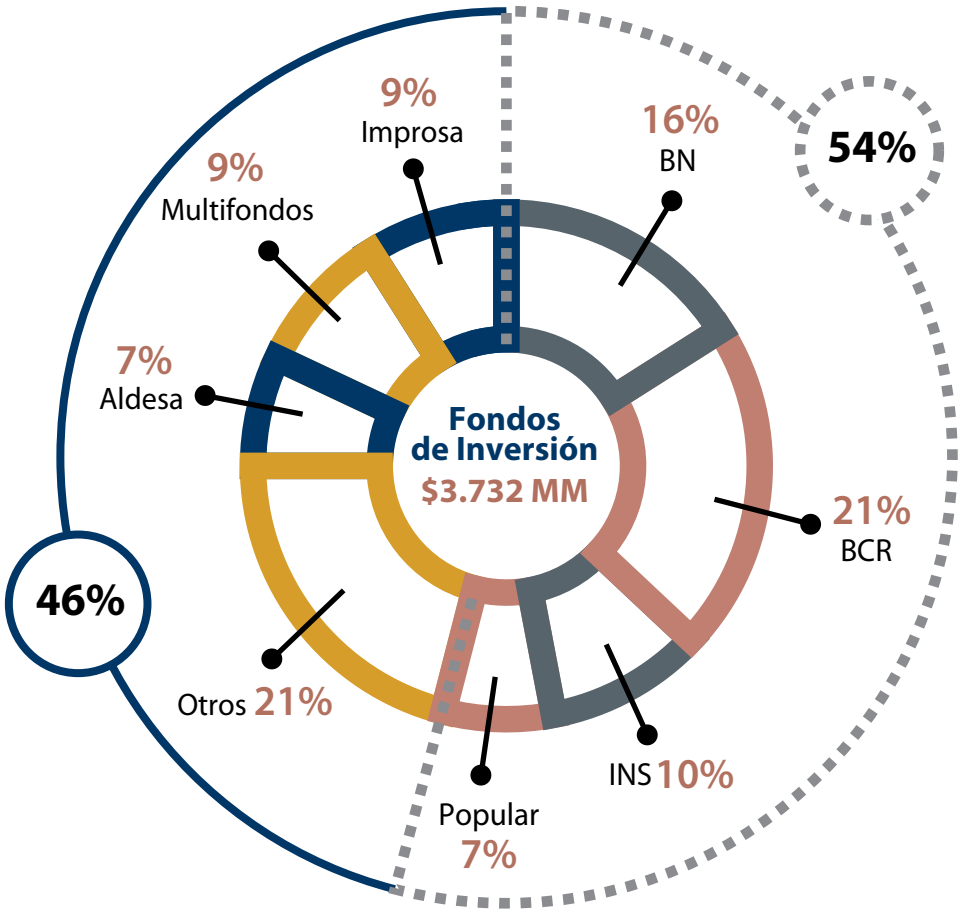
Nota: Datos al 31 de diciembre, con excepción de 2014 a julio.
Fuente: SUGEVAL.

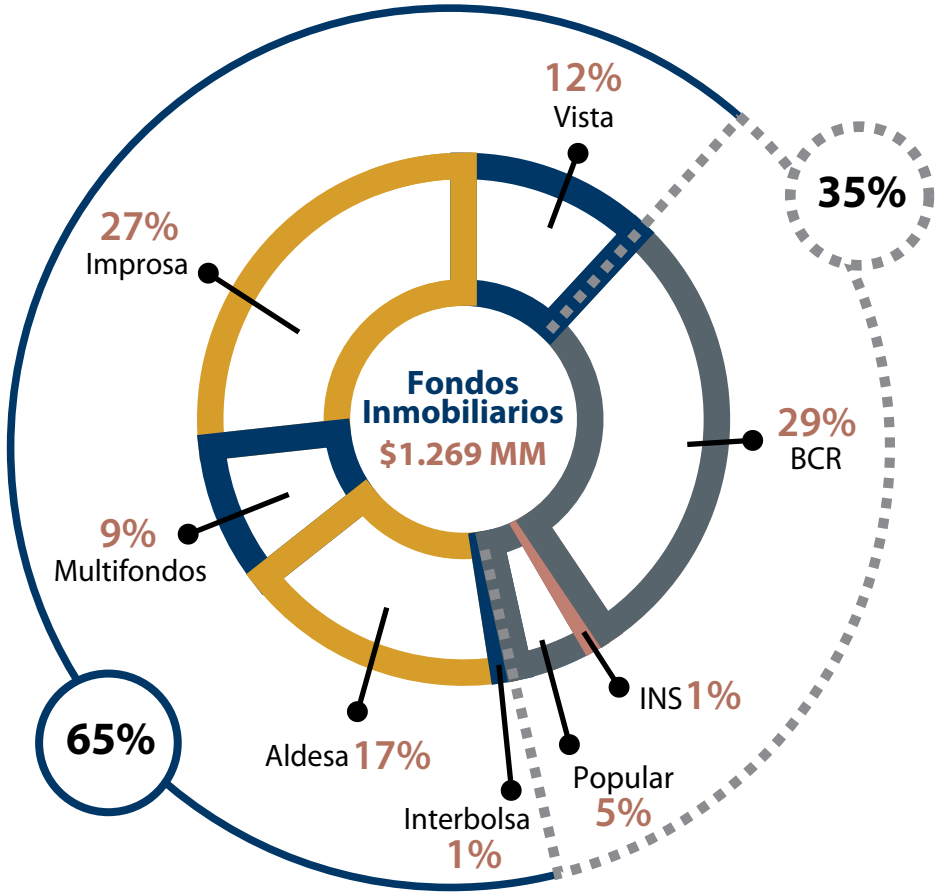
LA INDUSTRIA DE FONDOS SE CONCENTRA EN MERCADO DE DINERO Y FONDOS INMOBILIARIOS...



Nota: Considera activos totales. Datos a diciembre, con excepción de 2014 a 31 de julio.
Fuente: Superintendencia General de Valores. Fondos inmobiliarios incluyen los Fondos de Desarrollo Inmobiliario.

... CON UN NÚMERO LIMITADO DE ADMINISTRADORES...

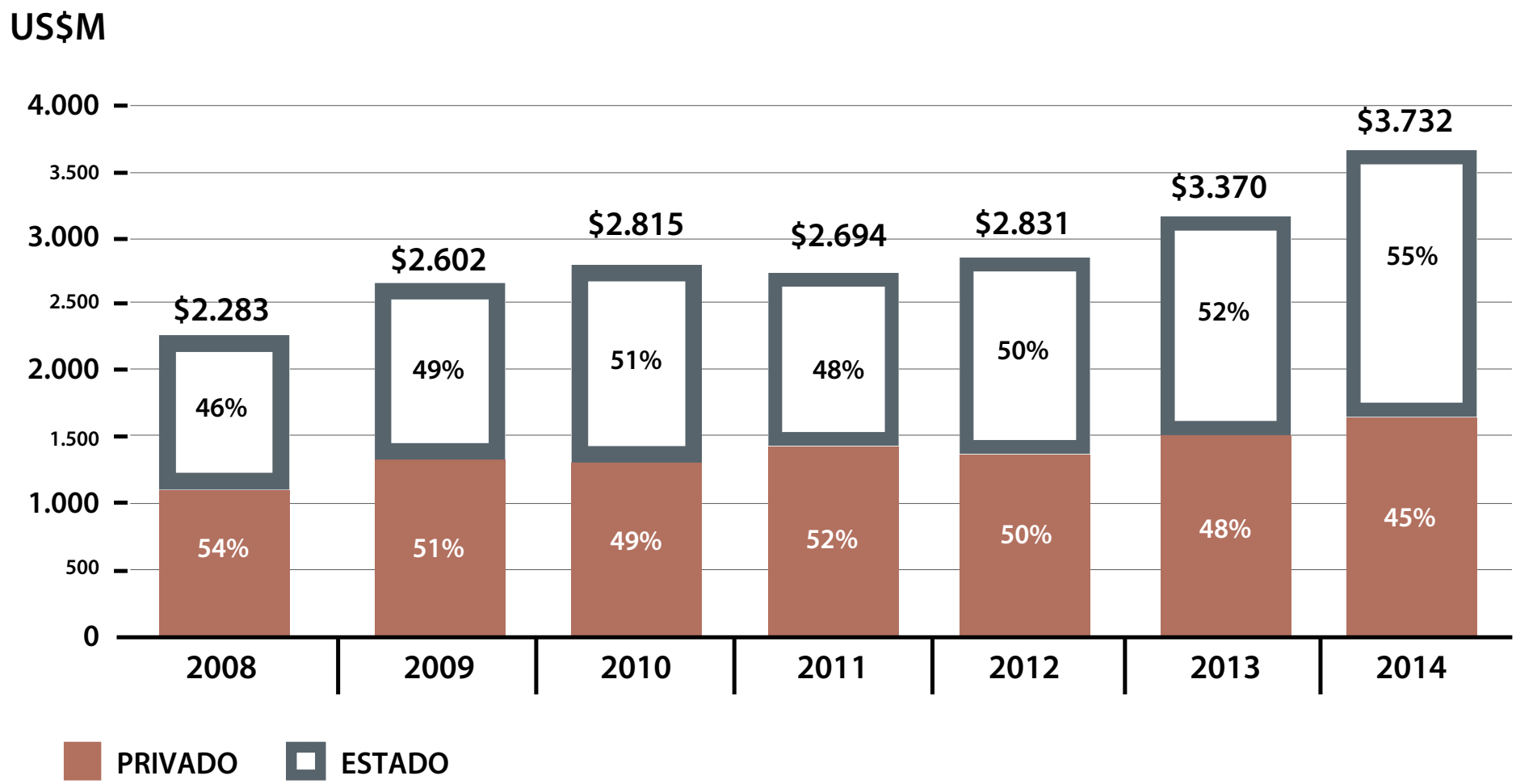




SAFIS del Estado — SAFIS Privados

Nota: Otros incluye: BAC, BCT, Scotiabank, Vista, SAMA y Mutual.
Fuente: Superintendencia General de Valores de Costa Rica. Datos al 31 de julio del 2014.

... Y UNA TENDENCIA A UNA CONCENTRACIÓN DE ADMINISTRADORES DEL ESTADO...



Nota: Fondos del Estado incluyen fondos administrados por el Banco Nacional, Banco de Costa Rica, Banco Popular y el INS.
Fuente: Superintendencia General de Valores de Costa Rica. Datos al 31 de diciembre, con excepción de 2014 a julio.

... QUE IMPACTAN LA ESTRUCTURA DEL MERCADO, LAS METAS DE LOS OPERADORES...

ENTORNO

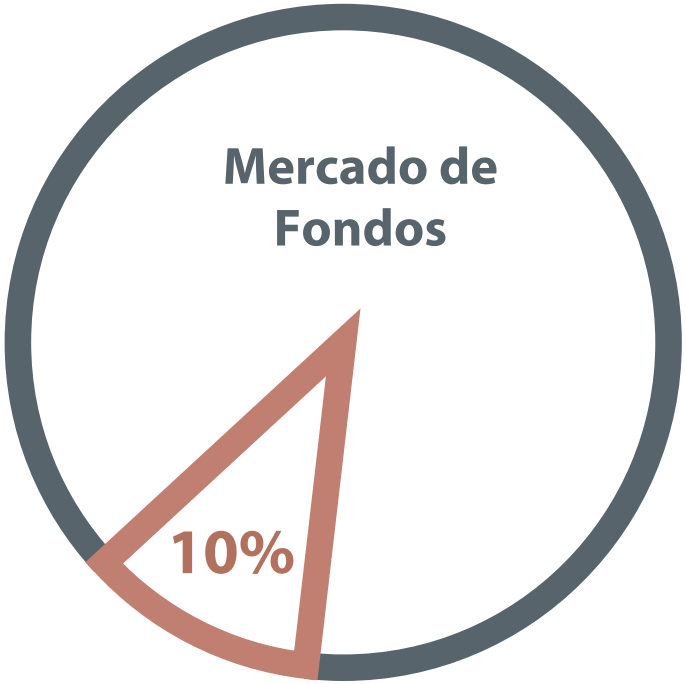
1ero Mercado de alto nivel de penetración / desarrollo.

2do Competidores eficaces requieren participación que asegure balance en la industria.

3ero Tendencia a la concentración de estatales.

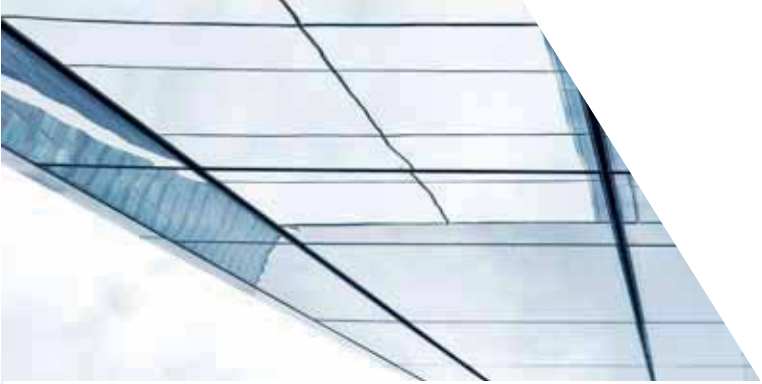
4to Oportunidades limitadas para desarrollo de productos.

META



Meta de participación

... Y EL ENFOQUE ESTRATÉGICO Y EL MODELO DE NEGOCIOS



En marzo y abril, el Grupo Financiero Improsa presentó a los inversionistas de Interbolsa una propuesta de "Sustitución de Administrador"

Improsa SAFI
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión

COMO RESULTADO DE LA SUSTITUCIÓN GRUPO FINANCIERO IMPROSA ADMINISTRA SEIS NUEVOS FONDOS

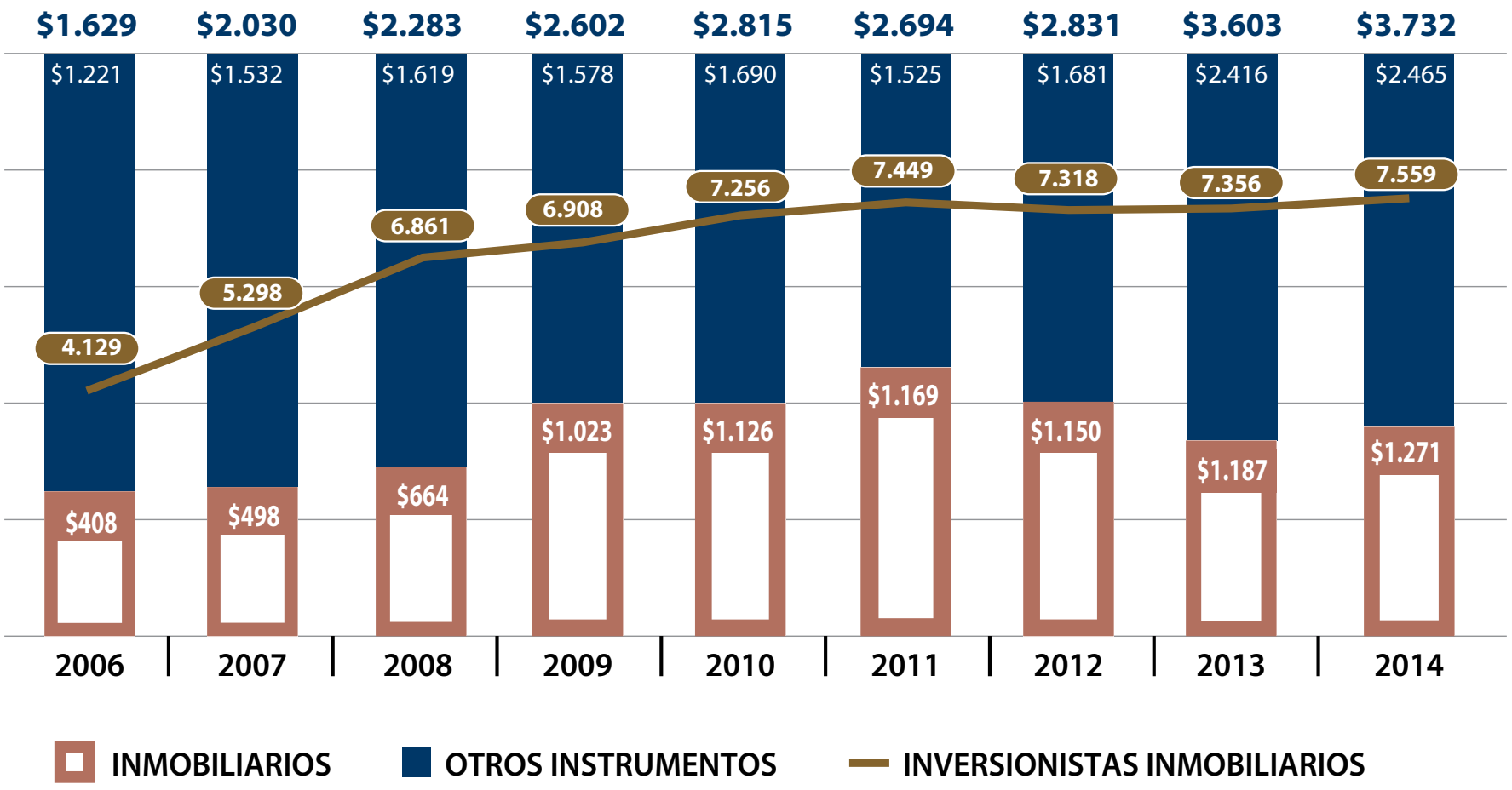
	Fondos Inmobiliarios NO Diversificados				Fondos Financieros	
	INTERBOLSA DOLARES	INTERBOLSA 2	INTERBOLSA 3	FIO	LIQUIDEZ D	LIQUIDEZ C
TIPO DE FONDO	Inmobiliario No diversificado				Mercado de Dinero No diversificado	
ACTIVO (US$M)	$56,4	$59,8	$9,4	$32,4	$1,72	$1,59
PASIVO (US$M)	$3,4	$8,0	$2,7	$2,5	$0,001	$0,002
APROBACIÓN DE CAMBIO DE AD.	Sí	Sí	Sí	Sí	N/A	N/A
% HECHO DE RECESO SOLICITADO	5,58%	1,28%	2,28%	1,99%		

Nota: Datos con cierre a junio 2014.

LA TRANSACCION BUSCA FORTALECER LA PARTICIPACION DE IMPROSA SAFI COMO ADMINISTRADOR...

Sustitución voluntaria de sociedad administradora	Improsa SAFI sustituye Interbolsa SAFI
Prevista en la normativa regulatoria	Reglamento General de Sociedad Administradoras y Fondos de Inversión ✓ Requiere autorización de la Asamblea ✓ Oferta condicionada a no más de un 15% de receso ✓ SUGEVAL vela por transparencia de proceso
No hay afectación en los fundamentales del Fondo	✓ Prospecto ✓ Política de inversión ✓ Inquilinos ✓ Propiedades ✓ Patrimonio

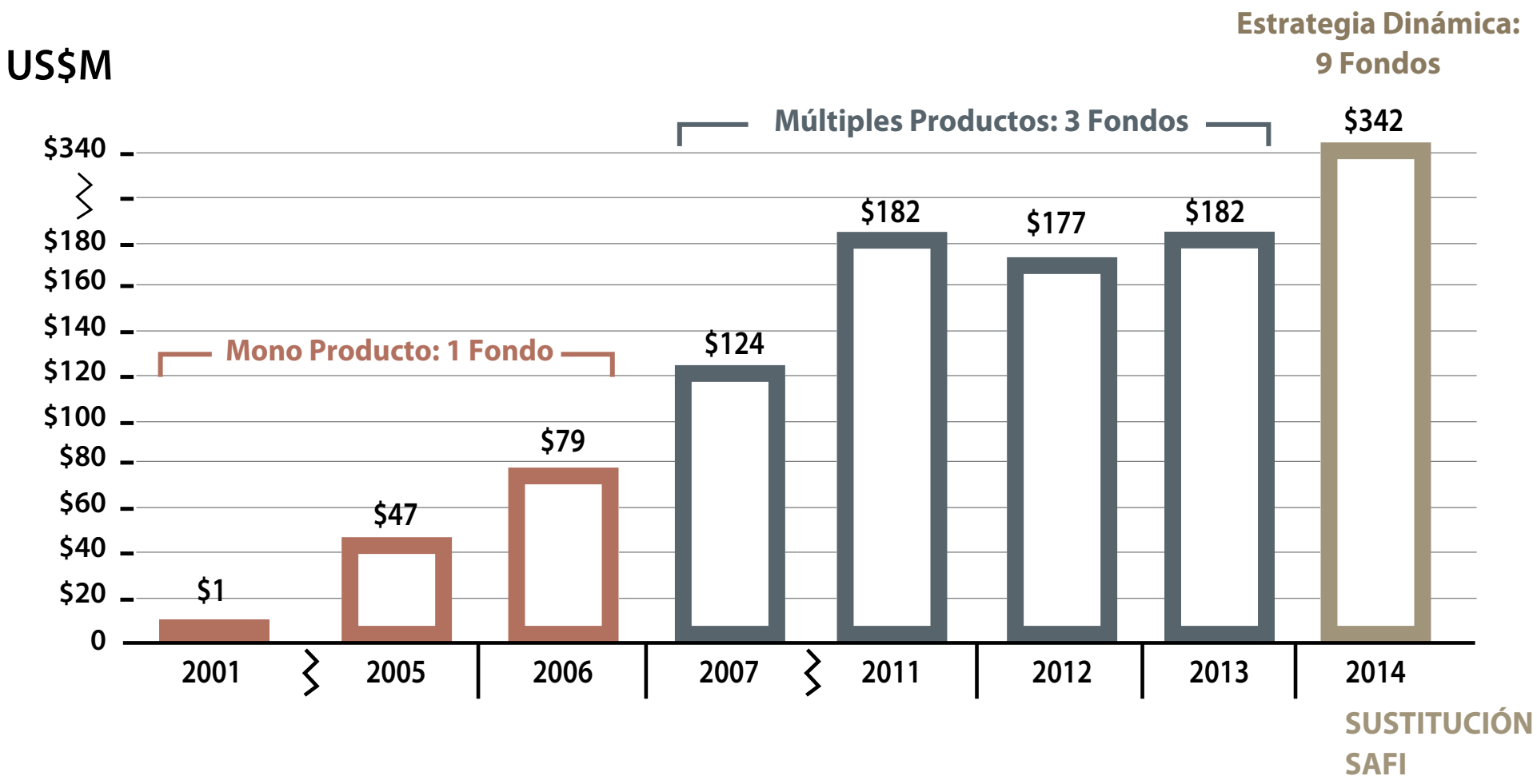
Activo Total



Nota: Datos de Fondos Inmobiliarios incluyen Fondos de Desarrollo.
Fuente: Superintendencia General de Valores de Costa Rica. Datos al 31 diciembre, con excepción de 2014.

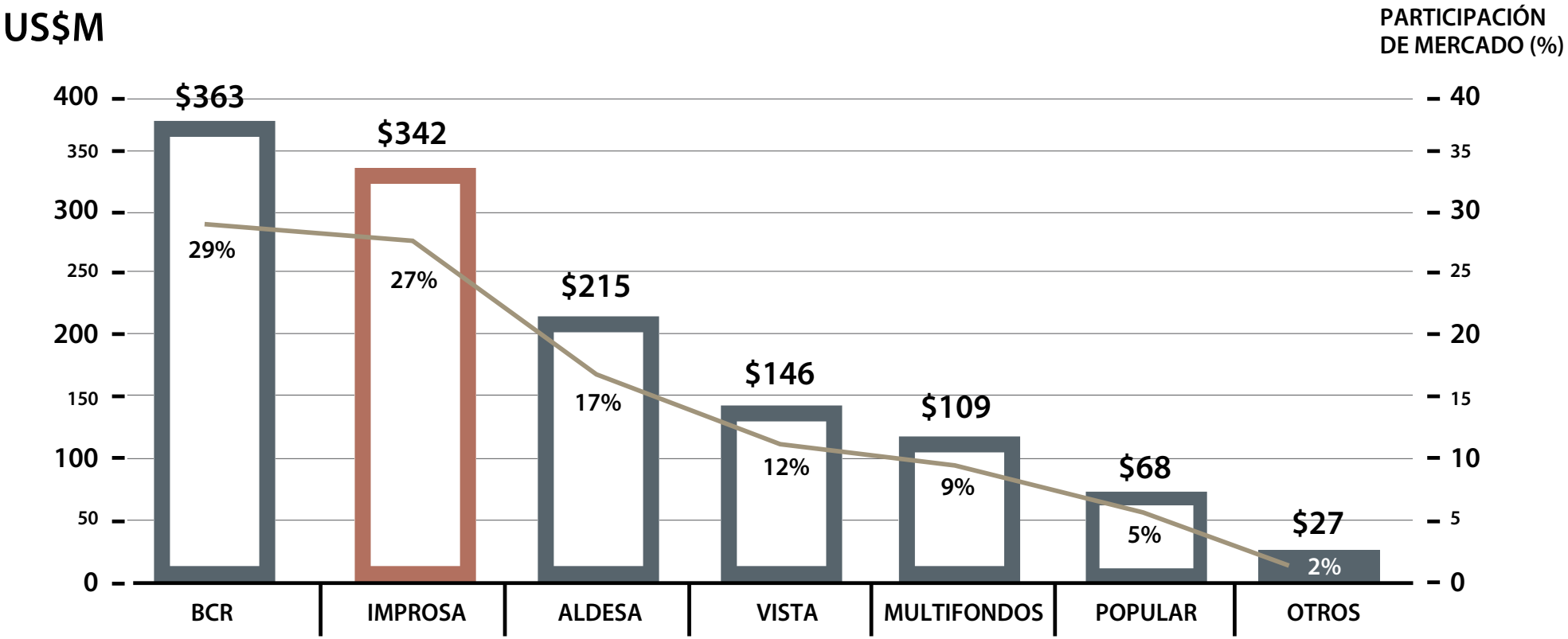
EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS IMPROSA HA DESARROLLADO UNA ESTRATEGIA EXITOSA...

Activo administrado por Improsa SAFI



Nota: Datos de 2009 a 2014 de todos los fondos de Improsa SAFI, incluyendo los activos de Interbolsa con cierre a Junio.
Fuente: Superintendencia General de Valores de Costa Rica.

Total Fondos Inmobiliarios: US$M 1.271



Nota: Datos a julio 2014.
Fuente: Superintendencia General de Valores de Costa Rica.

...Y CONVERTIRSE EN LA PRINCIPAL SAFI PRIVADA DEL MERCADO

3era

SAFI más grande de Costa Rica en cantidad de activos totales administrados con $345 millones.

1era

SAFI privada en cantidad de activos administrados en Fondos Inmobiliarios con $342 millones.

1era

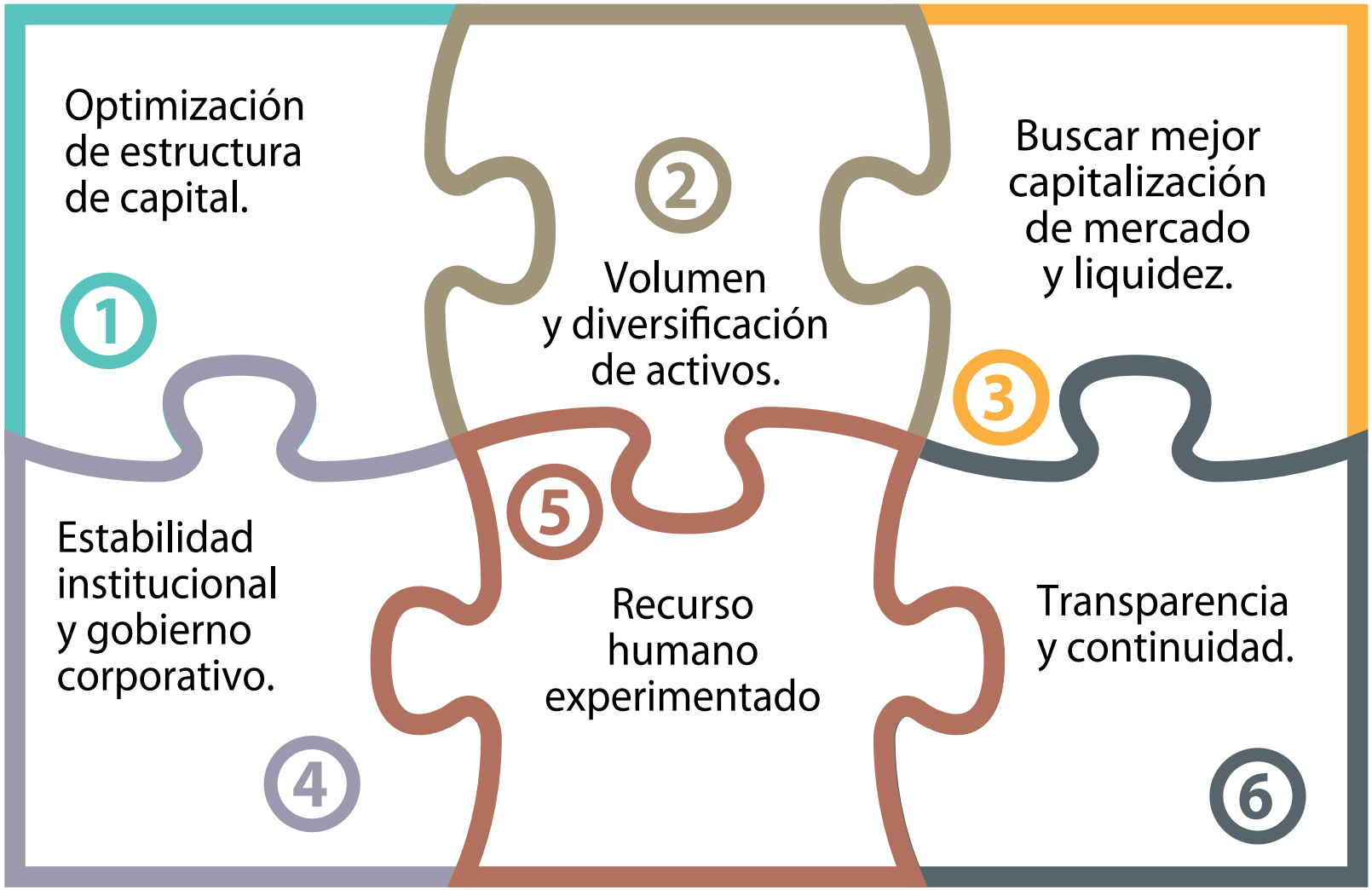
SAFI privada en cantidad de inquilinos, metros cuadrados arrendables y renta mensual en sus fondos inmobiliarios.

Nota: Datos a junio 2014.
Fuente: SUGEVAL.

VENTAJAS DE LA TRANSACCIÓN PARA LOS INVERSIONISTAS

Improsa SAFI
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión

VENTAJAS DE LA TRANSACCIÓN PARA LOS INVERSIONISTAS



1 Optimización de capital

1. Uso de endeudamiento para generar impacto en el rendimiento de la participación.

2. Fortalecer el valor intrínseco del título para impactar el valor de capitalización de mercado.

② Volumen y diversificación de activos

1. Fondos diversificados. Art.79 RGSAFI: No más de un 25% de los ingresos mensuales del fondo puede provenir de una misma persona física o jurídica o de personas pertenecientes al mismo grupo financiero o económico.

2. Volumen permite reducir volatilidad.

3 Buscar capitalización de mercado

Inscripción en nuevos mercados

1. GUATEMALA
2. HONDURAS
3. EL SALVADOR
4. NICARAGUA
5. COSTA RICA
6. PANAMÁ

LA TRANSACCIÓN GENERA VALOR PARA LOS INVERSIONISTAS

4. **Estabilidad institucional y gobierno corporativo**

5. **Recurso humano experimentado**

6. **Transparencia y continuidad**

Grupo Financiero Improsa

IFC International Finance Corporation

BCIE

BID Banco Interamericano de Desarrollo

IIC Inter-American Investment Corporation

DEG KFW BANKENGRUPPE

caf

FMO Entrepreneurial Development Bank

GRACIAS

Improsa SAFI
Sociedad Administradora
de Fondos de Inversión