



## BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de enero de 2009

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	(modificada) de EAAA.sv a 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.
Emissiones con plazo inferior a un año	N – 1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Certificados de Inversión CIRCUSCA 1, CIRCUSCA 2, CIRCUSCA 3, CIRCUSCA 5, CIRCUSCA 6	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CICITI01 (nueva) CIBUNO	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	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	(modificada) de Negativa a 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”*

----- <b>MM US\$ al 30.09.08</b> -----		
ROAA: 0.49%	ROAE: 4.3%	Activos: 2,714.7
Ingresos: 206.3	U. Neta: 21.6	Patrim. : 333.6

**Historia:** Emisor EAA (25.07.01), ↓ EAA- (13-09-02) ↑EAA (24.08.05) ↑EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09), Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N2 (25.07.01); Certificados de Inversión: CIRCUSCA1 AA+ (20.12.01) CIRCUSCA2 AA+ (20.06.03) CIRCUSCA3 AA+ (26.02.04) CIRCUSCA5 AA+ (29.03.05), CIRCUSCA6 AA+ (10.05.06), ↑AAA (14.06.07), CIBUNO AA+ (06.01.09), CICITI1 AA+ (06.01.09).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 30 de septiembre de 2008 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó modificar la clasificación de Banco Citibank S.A. desde EAAA.sv a EAA+.sv y mantener la de sus instrumentos con garantía de créditos hipotecarios en AAA.sv. De igual manera, dictaminó otorgar la clasificación AA+.sv a la emisión CICITI01 de US\$150 millones y modificar la categoría asignada a la emisión con garantía patrimonial CIBUNO de AAA.sv a AA+.sv. Los factores de riesgo que han llevado al Comité de Clasificación a la modificación de las clasificaciones descritas son los siguientes: la desmejora en la calidad de los activos de riesgo reflejada en la tendencia al alza de la mora (en el interanual, el índice de vencidos pasa de 2% a 4.4%, cerrando a octubre 2008 con 4.8%), el desplazamiento de cartera hacia categoría de mayor riesgo (los créditos clasificados en C, D y E representan el 10% frente al 5.1% observado en septiembre 2007), la moderada cobertura de reservas sobre préstamos vencidos y reestructurados ubicándose dichas relaciones en 96.1% y 42.7%. respectivamente, la participación de los activos extraordinarios en el capital y patrimonio del Banco en relación al promedio del mercado (con tendencia

hacia la baja), los estrechos índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos en relación a los promedios históricos del Banco y respecto del mercado, la perspectiva de riesgo de su principal accionista y el moderado dinamismo en la expansión del crédito. Al respecto, en el lapso de un año la cartera registra un leve incremento del 1.2% equivalente a US\$20.3 millones, aún y cuando dicha variación recoge el efecto de la integración de los estados financieros de Banco Uno. Hacia el cierre del segundo trimestre de 2008, el crédito había mostrado una marcada tendencia hacia la baja, lo cual de acuerdo a la tendencia observada se sigue evidenciando a octubre del presente año.

La perspectiva de la calificación pasa de negativa a estable. Sin embargo, la misma es susceptible a un mayor deterioro en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

Equilibrium ha valorado en su análisis el soporte recibido de Citigroup, sin embargo considera que el mismo es menor del percibido al momento de su ingreso como accionista en la operación local debido a su coyuntura financiera actual; la cual se ha visto afectada bajo el contexto de la

crisis internacional que ha deteriorado la calidad crediticia de varios bancos globales.

La diversificada estructura de fondeo, nivel de eficiencia, las bajas concentraciones en préstamos y depósitos, su importancia como la segunda mayor entidad del sector y la mejora en el nivel de solvencia patrimonial son aspectos adicionales ponderados en la calificación del emisor y sus instrumentos.

La incorporación de los estados financieros de Banco Uno al cierre de septiembre, ha traído consigo el fortalecimiento del capital, un mayor volumen y diversificación de la cartera de préstamos y un incremento en los niveles de mora entre otros aspectos. En ese contexto, variaciones relevantes respecto de trimestres previos pueden explicarse por el proceso de fusión descrito.

Banco Citibank mejora su participación de mercado en términos de activos en el último trimestre, pasando de 18.5% a 20.2% (principalmente por la incorporación de los estados financieros de Banco Uno). Al cierre de septiembre 2007, la cuota de mercado era de 21.1%. En el interanual, los activos registran un moderado incremento del 2.6% equivalente a US\$69 millones que representa el efecto de la tendencia al alza en el efectivo y cartera versus la disminución en los bienes recibidos en pago y otros activos.

El incremento en el índice de mora, el nivel de cobertura sobre créditos vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo y la tendencia al alza en la participación de los créditos refinanciados y vencidos configuran la evolución de los activos de riesgo respecto de septiembre 2007. En el último trimestre, los créditos vencidos registran un incremento de US\$26.3 millones proveniente principalmente de la incorporación de la cartera de tarjeta de crédito de Banco Uno, de tal forma que el índice de mora pasa de 3.4% a 4.4%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.7%). Hasta antes de la fusión, la Entidad había experimentado un importante incremento en el índice de mora respecto de los promedios observados en años previos.

Por otra parte, las reservas actuales de US\$79.2 millones otorgan una cobertura de reservas del 96.1%, (89.2% en septiembre 2007). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 42.8%, (24.2% en septiembre 2007) siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario. Acorde a la disminución de US\$19.6 millones en los bienes recibidos en pago, el índice de inmovilización patrimonial pasa de 14.7% a 6.1% en el interanual (1.4% del sector bancario). De igual manera, se observa una menor participación de estos activos en relación al capital y patrimonio del Banco; sin embargo aún resultan ser mayores al promedio del sector.

En términos de negocios, la cartera registra un leve incremento interanual del 1.2% equivalente a US\$20.3 millones, aún y cuando dicha variación recoge el efecto de la integración de la cartera de Banco Uno. Vale señalar el efecto en el desempeño del crédito de las nuevas políticas en administración de riesgo de acuerdo a los estándares de Citigroup.

Banco Citibank presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 16.1% (13% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. En términos de capitalización, se destaca la mejor relación *patrimonio/activos* que pasa de 10.5% a 12.3% en el último año. Como resultado del proceso de fusión con Banco Uno, se incrementó el capital social en US\$20.8 millones, favoreciendo un mayor grado de solvencia.

Frente al moderado desempeño del crédito, las fuentes de fondeo no registran variaciones relevantes respecto de septiembre 2007. En el caso particular de los depósitos, se observa un leve incremento de US\$11.7 millones (considerando el aporte de la base de depositantes de Banco Uno); mientras que las líneas de crédito con bancos del exterior tienden a decrecer. En cuanto a los certificados de inversión, la incorporación de la emisión CIBUNO (US\$25 millones) y la cancelación de otras emisiones conllevan a un incremento neto en el saldo de US\$5.8 millones en el lapso de un año.

El aporte de los ingresos no operacionales (US\$5.1 millones provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) y la integración de los resultados no operacionales de Banco Uno favorecen un incremento en la utilidad neta de US\$2.9 millones. Al cierre de septiembre 2008, la relación utilidad financiera/ingresos se ubica en 67.5% (65.8% del sector bancario). Por otra parte, los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 88% del margen financiero (63% en septiembre 2007). En términos de eficiencia, Banco Citibank presenta una relación del 47.8%, similar a la observada en septiembre 2007.

En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales se incrementa de 27.9% a 29.7% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector). La presión de liquidez en el mercado local producto de los eventos financieros ocurridos en el sector financiero internacional, sumado a la restricción impuesta por el regulador bancario de un 3% adicional por reserva de liquidez, determinan una fuerte contracción del crédito hacia sectores productivos. Dicho evento, podría generar en el sistema financiero un crecimiento de la morosidad, así como un menor desempeño en la actividad económica.

#### **Fortalezas**

1. Presencia de Citigroup y Políticas de riesgo apegadas a estándares internacionales
2. Posicionado como el segundo Banco más grande de El Salvador, con una participación del 20.2% del total de activos del sistema.
3. Adecuado nivel de fondo patrimonial a nivel consolidado
4. Diversificada estructura de fondeo y amplia dispersión de depósitos.

#### **Debilidades**

1. Descalce de operaciones sistémico.
2. Volumen de activos extraordinarios (con tendencia hacia la baja)
3. Desmejora en calidad de activos

**Oportunidades**

1. Mejora del calce de plazos entre los activos y pasivos en función a la emisión de valores a largo plazo.

**Amenazas**

1. Ambiente competitivo
2. Efectos de la crisis internacional (liquidez) y entorno político – económico.

## ANTECEDENTES GENERALES

El Banco es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en El Salvador y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de carácter general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Banco Citibank de El Salvador S.A. y Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Citibank S.A. Con fecha 8 de septiembre de 2008, fue inscrita la respectiva escritura de fusión de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. con Banco Uno, S.A. proceso en el cual la primera cambió su denominación social a Banco Citibank de El Salvador S.A. La Junta Directiva está integrada por:

Director Presidente:	Edgardo del Rincón G.
Director Vicepresidente:	Vacante
Director Secretario:	George Christopher Lalama
Primer Director Suplente:	Vacante
Segundo Director Suplente:	Álvaro Jaramillo Escallon
Tercer Director Suplente:	Manuel Calvillo Aranda

## CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

**Denominación:** CICITI01

**Monto:** Ciento cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$150,000,000.00)

**Redención:** El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

**Plazo:** La emisión de Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrá tener un plazo máximo de 7 años contados a partir de su colocación.

**Garantía:** Esta emisión no cuenta con garantía específica.

**Destino:** Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para financiar préstamos e inversiones de mediano y largo plazo, y sustitución de deuda.

**Tasa:** El Banco pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. La tasa de interés a pagar se determinará utilizando como base, la tasa de interés básica pasiva promedio ponderada para los depósitos a plazo del sistema financiero a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa se le sumará una sobretasa A esta tasa, se le sumará una sobretasa que será fija mientras se encuentre vigente el plazo de la emisión y que no será menor a cero punto veinticinco por ciento (0.25%) anual, la cual se determinará previo a la negociación. La tasa base de interés podrá ser fija o variable a opción del Banco previa notificación a los inversionistas antes de cada nego-

ciación y deberá publicarse de conformidad a lo establecido en la Ley de Bancos.

## ANALISIS DE RIESGO

Banco Citibank mejora su participación de mercado en términos de activos en el último trimestre, pasando de 18.5% a 20.2% (principalmente por la incorporación de los estados financieros de Banco Uno). A la fecha de evaluación, la cuota de mercado en préstamos y depósitos es de 19.9% y 20.3% respectivamente. En el lapso de un año, los activos registran un moderado incremento del 2.6% equivalente a US\$69 millones que representa el efecto de la tendencia al alza en el efectivo y cartera versus la disminución en los bienes recibidos en pago y otros activos. En la estructura del balance, el efectivo pasa de 13% a 14% mientras que la cartera incrementa su participación de 68% a 69%.

### Activos y Calidad de Activos

El incremento en el índice de mora, el nivel de cobertura sobre créditos vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo y la tendencia al alza en la participación de los créditos refinanciados y vencidos configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año.

En el interanual, los créditos vencidos registran un incremento de US\$47.5 millones proveniente principalmente de la incorporación de Banco Uno, de tal forma que el índice de mora pasa de 1.95% a 4.42%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.7%). Para el presente trimestre, destaca la inclusión de un deudor del segmento empresarial corporativo dentro de los mayores vencidos, con una exposición de US\$8.4 millones. Iniciativas que permitan la reducción del índice de mora deben continuar siendo implementadas por la Administración.

Por otra parte, las reservas actuales de US\$79.2 millones otorgan una cobertura de reservas del 96.1%, (89.2% en septiembre 2007). Al respecto, Banco Citibank ha establecido como medida prudencial alcanzar en el corto plazo una relación mínima del 100%. De considerar la cartera reestructurada la cobertura disminuye a 42.8%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario al cierre de septiembre 2008. En el presente año se han constituido reservas por US\$54.8 millones (US\$11.4 millones en similar período de 2007); mientras que producto de la fusión con Banco Uno se han incorporado US\$22.8 millones de provisiones. A la fecha, el Banco no registra reservas voluntarias en contraposición a similar período de 2007 en que se mantenía un saldo de provisiones adicionales de US\$3.4 millones.

En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 10%, frente al 5.1% observado en septiembre 2007. Los destinos económicos con la mayor participación de créditos C, D y E son construcción (99.6%) y agropecuario (47.5%).

La concentración individual de deudores es baja en virtud a la participación de los mayores 20 en el portafolio total (14.8%) clasificándose principalmente en categoría de ries-

go A. Vale señalar que algunos de los mayores deudores refinanciados se incluyen dentro del grupo de vencidos con mayor exposición crediticia.

En otro aspecto, acorde a la disminución de US\$19.6 millones en los bienes recibidos en pago, el índice de inmovilización patrimonial mejora de 14.7% a 6.1% en el interanual (1.4% del sector bancario). Vale señalar que las ventas de activos extraordinarios significaron una pérdida neta de US\$8 millones al 30 de septiembre de 2008.

### **Gestión de Negocios**

Desde septiembre de 2007 la cartera ha reflejado una marcada tendencia hacia la baja, siendo las nuevas políticas en administración y gestión de riesgo y el mismo proceso de integración lo que en cierta medida ha frenado la dinámica en la expansión del crédito. Al respecto, la cartera registra un leve incremento interanual del 1.2% equivalente a US\$20.3 millones; variación que recoge el efecto de la incorporación del portafolio de tarjetas de crédito proveniente de Banco Uno.

En cuanto a la estructura de cartera, los sectores del segmento empresarial corporativo siguen manteniendo una significativa participación al cierre de septiembre 2008; sin embargo la incorporación de la cartera de Banco Uno (tarjetas de crédito) ha conllevado a una mayor diversificación en la composición del portafolio de créditos.

Por otra parte, en el fideicomiso FICAFE, Banco Citibank es el segundo mayor participante, valorándose la significativa recuperación de la cuota en los últimos años respecto del resto de fideicomitentes. El saldo de los certificados fiduciarios de participación amortizables es de US\$32.2 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$39.8 millones al 30 de septiembre de 2008.

### **Solvencia y Liquidez**

Banco Citibank presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 16.1% (13% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. El moderado ritmo de expansión en activos ha llevado al fortalecimiento de la posición de solvencia dado los menores requerimientos de fondo patrimonial, aunándose el aporte de capital (US\$20.8 millones) proveniente de la fusión con Banco Uno. Vale señalar que el excedente de fondo patrimonial de US\$78.6 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$655 millones al 30 de septiembre de 2008. En términos de capitalización, se destaca la mejor relación *patrimonio/activos* que pasa de 10.5% a 12.3% en el último año, superior al promedio del sector bancario (11.3%).

En cuanto a la administración de la liquidez, Banco Citibank ha dado cumplimiento a los requerimientos legales al cierre del tercer trimestre de 2008. Respecto de septiembre 2007, se observa una mayor participación del efectivo e inversiones en los activos totales acorde al incremento en la posición de liquidez de la Entidad. Por otra parte, la cobertura que otorga el efectivo en relación a los depósitos

a la vista y depósitos totales se ubica en 0.36 veces y 0.22 veces respectivamente, mejorando respecto del promedio observado en los últimos trimestres.

En la estructura de las inversiones, los valores en el exterior (US\$92.6 millones) representan el 22% y corresponden a letras del tesoro americano. Un aspecto a valorar es el menor rendimiento del portafolio, condición que ha llevado a un menor volumen de ingresos por intereses producto de la coyuntura internacional en el rendimiento de dichas inversiones.

En línea con otras entidades del sector, Banco Citibank presenta un descalce de plazo de sus operaciones, como consecuencia de que la mayor parte de los créditos otorgados tienen plazos pactados superiores a un año, no obstante es de señalar que una proporción de los depósitos captados muestran vencimientos en ese rango de plazo.

### **Análisis de Resultados**

La incorporación de los estados financieros de Banco Uno a nivel de resultados ha traído consigo un aporte importante a los ingresos de intermediación, impactando de igual manera el gasto en reservas de saneamiento entre otros aspectos.

Los ingresos registran un incremento interanual de US\$34.9 millones, valorándose la menor contribución de los intereses por depósitos e inversiones acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia. Al respecto, el rendimiento promedio del portafolio ha pasado de 5.9% a 3.8% en el interanual. En la estructura de costos, la tendencia hacia la baja en las obligaciones con bancos extranjeros ha conllevado a un menor gasto global por intereses respecto de septiembre 2007. En ese contexto, la utilidad financiera registra un incremento de US\$36.9 millones, mientras que el margen financiero mejora de 59.7% a 67.5% (65.8% del sector bancario). Por otra parte, los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 88% del margen financiero (63% en septiembre 2007) explicándose lo anterior por el volumen de reservas provenientes de Banco Uno, entidad que por las características particulares de su segmento de negocio registraba un monto importante de gasto en provisiones que era compensado con la alta rentabilidad de sus activos productivos.

En términos de eficiencia, Banco Citibank presenta una relación del 47.8%, similar a la observada en septiembre 2007, comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (51.7%). Por otra parte, la relación gasto operativo/activos desmejora de 2.5% a 3.3% en el interanual.

El aporte de los ingresos no operacionales (US\$5.1 millones provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) y la integración de los estados financieros de Banco Uno favorecen un incremento en la utilidad neta de US\$2.9 millones. Sin embargo, el índice de rentabilidad patrimonial desmejora de 9.2% a 4.3% acorde al fortalecimiento del capital proveniente de la fusión con Banco Uno.

### Fondeo

La estructura de fondeo se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior y emisión de valores en el mercado local. La tendencia hacia la baja en depósitos, la menor utilización de líneas con bancos del exterior y el moderado incremento en el saldo de los certificados de inversión configuran la evolución de los pasivos financieros respecto de septiembre 2007. Adicionalmente, debe señalarse la incorporación de la deuda subordinada proveniente de Banco Uno (US\$5 millones)

Al respecto, la menor dinámica en la expansión de los pasivos financieros guarda consistencia con el moderado crecimiento en los activos productivos.

Los depósitos registran un leve incremento de US\$11.7 millones (considerando el aporte de la base de depositantes de Banco Uno); representando el efecto de la tendencia hacia la baja en las operaciones a plazo versus el incremento en la cuenta de ahorro y corriente. En cuanto a su estructura, los depósitos a la vista muestran una participación creciente, pasando en el interanual de 58% a 60% mientras que el sector bancario registra una relación del 50%. Vale señalar que el costo promedio tiende a incrementarse en el último trimestre en virtud al traslado de las operaciones de Banco Uno, pasando de 2.2% a 2.7%.

En relación a las líneas con bancos del exterior se destacan los cupos autorizados con Citibank N.A. por US\$225 mi-

llones, de los cuales a septiembre se registraba una disponibilidad del 56%. En el lapso de un año, el costo ponderado de recursos del exterior (titularización electrónica, préstamos y redescuentos del BCIE) ha pasado de 6% a 3.5%. Sin embargo no se observa una mayor utilización de este tipo de recursos en virtud al moderado dinamismo en la expansión del crédito.

En cuanto a los certificados de inversión, la incorporación de la emisión CIBUNO (US\$25 millones) y la cancelación de otras emisiones conllevan a un incremento neto en el saldo de US\$5.8 millones en el lapso de un año. Una mayor colocación de recursos dependerá en gran medida de las condiciones de mercado y de las necesidades de recursos para apoyar el crecimiento del Banco. Sobre el costo promedio, vale señalar que tres emisiones han sido colocadas a tasas fijas y que al cierre de junio 2008 son mayores a las de las emisiones con tasa variable. Mientras que el costo de los valores con tasa variable tiende a decrecer respecto de septiembre 2007. Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depósitos en tanto que los 25 mayores representan el 9.8% del total de captaciones (10.3% en septiembre 2007) no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata.

**BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR S.A**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**(MILES DE DOLARES)**

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja Bancos	274,609	11%	277,139	11%	335,903	13%	328,417	13%	387,197	14%
<b>Invers. Financieras</b>	<b>554,204</b>	<b>22%</b>	<b>350,182</b>	<b>14%</b>	<b>402,061</b>	<b>15%</b>	<b>380,535</b>	<b>15%</b>	<b>419,488</b>	<b>15%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,889	0%	3,273	0%	500	0%	944	0%	13	0%
Valores negociables	328,170	13%	121,630	5%	169,463	6%	174,039	7%	214,331	8%
Valores no negociables	227,038	9%	225,279	9%	232,098	9%	205,552	8%	205,144	8%
Provision para inversiones	3,893	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,608,830</b>	<b>63%</b>	<b>1,764,617</b>	<b>70%</b>	<b>1,796,386</b>	<b>68%</b>	<b>1,765,701</b>	<b>69%</b>	<b>1,864,756</b>	<b>69%</b>
Vigentes	1,556,563	61%	1,714,040	68%	1,667,583	63%	1,644,006	64%	1,679,576	62%
Reestructurados	26,332	1%	29,028	1%	93,826	4%	80,579	3%	102,753	4%
Vencidos	25,935	1%	21,549	1%	34,977	1%	41,116	2%	82,427	3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	28,835	1%	23,042	1%	31,188	1%	47,107	2%	79,209	3%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1,579,995</b>	<b>62%</b>	<b>1,741,575</b>	<b>69%</b>	<b>1,765,198</b>	<b>67%</b>	<b>1,718,594</b>	<b>67%</b>	<b>1,785,547</b>	<b>66%</b>
Bienes recibidos en pago	46,694	2%	54,489	2%	36,881	1%	31,391	1%	17,235	0.6%
Inversiones Accionarias	1,386	0%	1,539	0%	1,765	0%	1,823	0%	6,173	0%
Activo fijo neto	70,651	3%	72,658	3%	71,860	3%	71,430	3%	70,527	3%
Otros activos	32,888	1%	35,851	1%	31,962	1%	31,137	1%	28,506	1%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,560,427</b>	<b>100%</b>	<b>2,533,433</b>	<b>100%</b>	<b>2,645,630</b>	<b>100%</b>	<b>2,563,327</b>	<b>100%</b>	<b>2,714,673</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	380,608	15%	430,784	17%	455,632	17%	459,209	18%	476,503	18%
Depósitos de ahorro	526,635	21%	529,867	21%	579,240	22%	595,848	23%	608,844	22%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>907,243</b>	<b>35%</b>	<b>960,651</b>	<b>38%</b>	<b>1,034,872</b>	<b>39%</b>	<b>1,055,057</b>	<b>41%</b>	<b>1,085,347</b>	<b>40%</b>
Cuentas a Plazo	641,042	25%	652,629	26%	751,830	28%	694,231	27%	713,054	26%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>641,042</b>	<b>25%</b>	<b>652,629</b>	<b>26%</b>	<b>751,830</b>	<b>28%</b>	<b>694,231</b>	<b>27%</b>	<b>713,054</b>	<b>26%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,548,285</b>	<b>60%</b>	<b>1,613,280</b>	<b>64%</b>	<b>1,786,702</b>	<b>68%</b>	<b>1,749,288</b>	<b>68%</b>	<b>1,798,401</b>	<b>66%</b>
Banco Multis. de Inversiones	18,212	1%	19,868	1%	18,582	1%	18,562	1%	18,198	1%
Bancos Extranjeros	458,699	18%	333,334	13%	305,197	12%	286,246	11%	276,826	10%
Titulos a la vista emisión propia	200,844	8%	217,584	9%	191,003	7%	174,635	7%	196,782	7%
Otros Pasivos de Intermediación	14,127	1%	18,065	1%	23,985	1%	21,979	1%	23,713	1%
Operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	43,753	2%	48,151	2%	42,593	2%	43,425	2%	62,130	2%
Deuda Subordinada	25,313	1%	24,345	1%	-	0%	-	0%	5,038	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,309,233</b>	<b>90%</b>	<b>2,274,627</b>	<b>90%</b>	<b>2,368,062</b>	<b>90%</b>	<b>2,294,135</b>	<b>89%</b>	<b>2,381,088</b>	<b>88%</b>
Interes Minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%	155,771	6%
Reservas y resultados acumulados	116,194	5%	123,806	5%	142,568	5%	134,192	5%	177,814	7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>251,194</b>	<b>10%</b>	<b>258,806</b>	<b>10%</b>	<b>277,568</b>	<b>10%</b>	<b>269,192</b>	<b>11%</b>	<b>333,585</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,560,427</b>	<b>100%</b>	<b>2,533,433</b>	<b>100%</b>	<b>2,645,630</b>	<b>100%</b>	<b>2,563,327</b>	<b>100%</b>	<b>2,714,673</b>	<b>100%</b>

**BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR S.A**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
(MILES DE DOLARES)

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>205,755</b>	<b>100%</b>	<b>224,497</b>	<b>100%</b>	<b>171,371</b>	<b>100%</b>	<b>229,460</b>	<b>100%</b>	<b>206,305</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	113,875	55%	135,018	60%	109,250	64%	146,310	64%	158,242	77%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,109	8%	17,303	8%	14,478	8%	19,529	9%	12,477	6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	27,353	13%	26,054	12%	15,633	9%	20,843	9%	10,621	5%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	5,903	3%	10,768	5%	9,854	6%	12,753	6%	4,914	2%
Utilidad en venta de Títulos Valores	12,045	6%	3,710	2%	684	0%	824	0%	31	0%
Operaciones en M.E.	2,108	1%	932	0%	783	0%	1,096	0%	1,019	0%
Otros servicios y contingencias	28,362	14%	30,712	14%	20,689	12%	28,105	12%	19,001	9%
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>77,578</b>	<b>38%</b>	<b>109,154</b>	<b>49%</b>	<b>69,137</b>	<b>40%</b>	<b>93,527</b>	<b>41%</b>	<b>67,149</b>	<b>33%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	28,051	14%	34,324	15%	31,054	18%	41,590	18%	34,239	17%
Intereses sobre emisión de obligaciones	9,081	4%	11,364	5%	8,673	5%	11,433	5%	8,189	4%
Intereses sobre préstamos	24,467	12%	30,865	14%	17,853	10%	23,063	10%	14,140	7%
Pérdida por venta de Títulos Valores	1,542	1%	570	0%	1,834	1%	4,221	2%	2,118	1%
Operaciones en M.E.	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	14,436	7%	32,031	14%	9,723	6%	13,220	6%	8,463	4%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>128,177</b>	<b>62%</b>	<b>115,343</b>	<b>51%</b>	<b>102,234</b>	<b>59.7%</b>	<b>135,933</b>	<b>59%</b>	<b>139,156</b>	<b>67.5%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>88,893</b>	<b>43%</b>	<b>84,362</b>	<b>38%</b>	<b>64,781</b>	<b>38%</b>	<b>105,944</b>	<b>46%</b>	<b>122,234</b>	<b>59%</b>
Personal	36,356	18%	39,255	17%	25,972	15%	39,336	17%	36,789	18%
Generales	23,977	12%	27,896	12%	18,620	11%	25,425	11%	25,759	12%
Depreciación y amortización	5,464	3%	5,245	2%	3,932	2%	5,344	2%	3,935	2%
Reservas de saneamiento	23,096	11%	11,966	5%	16,257	9%	35,839	16%	55,751	27%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>39,284</b>	<b>19%</b>	<b>30,981</b>	<b>14%</b>	<b>37,453</b>	<b>22%</b>	<b>29,989</b>	<b>13%</b>	<b>16,922</b>	<b>8%</b>
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(1,683)	-1%	5,597	2%	(13,935)	-8%	(16,161)	-7%	15,560	8%
Dividendos	395	0%	139	0%	151	0%	208	0%	216	0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>37,996</b>	<b>18%</b>	<b>36,717</b>	<b>16%</b>	<b>23,669</b>	<b>14%</b>	<b>14,036</b>	<b>6%</b>	<b>32,698</b>	<b>16%</b>
Impuesto sobre la Renta	5,470	3%	5,480	2%	4,934	3%	3,677	2%	11,107	5%
Participación del interés minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>32,526</b>	<b>16%</b>	<b>31,237</b>	<b>14%</b>	<b>18,735</b>	<b>11%</b>	<b>10,359</b>	<b>5%</b>	<b>21,591</b>	<b>10%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP.08
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	9.19	8.79	8.53	8.52	7.14
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	14.7%	15.5%	15.2%	17.9%
Patrimonio/ Vencidos	969%	1201%	794%	655%	405%
Vencidos / Patrimonio y Rva Saneam.	9.26%	7.65%	11.33%	13.00%	19.97%
Patrimonio / Activos	9.81%	10.22%	10.49%	10.50%	12.29%
Activos extraordinarios / Patrimonio	18.59%	21.05%	13.29%	11.66%	5.17%
Activos extraordinarios / Capital	34.59%	40.36%	27.32%	23.25%	11.06%
<b>Liquidez</b>					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.66	0.42	0.49	0.48	0.55
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.25	0.28	0.29	0.33
Caja + val. Neg./ Activo total	0.24	0.16	0.19	0.20	0.22
Pmos netos/ Dep. totales	102.0%	108.0%	98.8%	98.2%	99.3%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	13.81%	12.25%	9.19%	3.92%	4.32%
ROAA	1.33%	1.23%	0.93%	0.41%	0.49%
Margen financiero neto	62.3%	51.4%	59.7%	59.2%	67.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	15.8%	13.9%	10.9%	4.5%	10.5%
Gastos Operativos / Total Activos	2.57%	2.86%	2.45%	2.73%	3.27%
Componente extraordinario en Utilidades	-5.2%	17.9%	-74.4%	-156.0%	72.1%
Rendimiento de Préstamos	7.08%	7.65%	8.11%	8.29%	11.31%
Costo de Depósitos	1.81%	2.13%	2.32%	2.38%	2.54%
Margen de Operaciones	5.27%	5.52%	5.79%	5.91%	8.78%
Eficiencia operativa	51.33%	62.77%	47.46%	51.57%	47.78%
Gastos Operativos / Ingresos de Operación	31.98%	32.25%	28.32%	30.55%	32.23%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos / Préstamos brutos	1.61%	1.22%	1.95%	2.33%	4.42%
Reservas / Vencidos	111.18%	106.93%	89.17%	114.57%	96.10%
Préstamos Brutos / Activos	62.8%	69.7%	67.9%	68.9%	68.7%
Activos inmovilizados	17.43%	20.48%	14.65%	9.44%	6.13%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	3.25%	2.87%	7.17%	6.89%	9.93%
Reservas / Vencidos+Reestruc.	55.17%	45.56%	24.21%	38.71%	42.77%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de Intermediación	159,176	175,550	135,421	180,730	173,808
Costos de Intermediación	63,141	77,123	59,414	80,307	58,686
Utilidad actividades de Intermediación	96,035	98,427	76,007	100,423	115,122

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

DENOMINACION	MON TO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CICUSCA1	12,000	12,021	22/02/2002	7.00%	10 años
	6,000	6,012	22/03/2002	7.00%	10 años
	2,000	2,002	26/04/2002	7.00%	10 años
	<b>20,000</b>	<b>20,035</b>			
CICUSCA2	20,000	20,088	08/09/2003	7.00%	10 años
	5,000	5,011	19/09/2003	7.00%	10 años
	<b>25,000</b>	<b>25,099</b>			
CICUSCA3	20,000	20,007	29/04/2004	6.30%	10 años
	<b>20,000</b>	<b>20,007</b>			
CICUSCA5	22,400	22,484	01/06/2005	4.58%	5 años
	20,000	20,058	08/06/2005	4.61%	5 años
	13,000	13,023	17/06/2005	4.62%	5 años
	7,000	7,002	29/07/2005	4.95%	5 años
	10,000	10,024	14/09/2005	5.08%	5 años
	5,000	5,010	11/11/2005	3.60%	5 años
	<b>77,400</b>	<b>77,601</b>			
CICUSCA6	14,000	14,013	24/07/2006	4.93%	7años
	15,000	15,014	24/07/2006	4.88%	5 años
	<b>29,000</b>	<b>29,027</b>			
CIBUNO3	7,500	7,500	21/09/2006	5.65%	4 años
	7,500	7,500	06/10/2006	4.84%	4 años
	7,875	7,882	16/11/2006	4.91%	4 años
	2,125	2,125	22/12/2006	4.97%	2 años
	<b>25,000</b>	<b>25,007</b>			
<b>Cupones</b>		<b>6</b>			
<b>Totales</b>	<b>196,400</b>	<b>196,782</b>			