



BANCO CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de Septiembre de 2008

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	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emisiones 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 CICUSCA 1, CICUSCA 2, CICUSCA 3, CICUSCA 5, CICUSCA 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.
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	Negativa	

“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 US\$ al 30.06.08-----		
ROAA: 0.48%	ROAE: 4.4%	Activos: 2,439.9
Ingresos: 99.6	U. Neta: 12.5	Patrim.: 281.7

Historia: Emisor EAA (25.07.01), ↓ EAA- (13-09-02) ↑EAA (24.08.05) ↑EAAA (14.06.07) Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N2 (25.07.01); Certificados de Inversión: CICUSCA1 AA+ (20.12.01) CICUSCA2 AA+ (20.06.03) CICUSCA3 AA+ (26.02.04) CICUSCA5 AA+ (29.03.05), CICUSCA6 AA+ (10.05.06), ↑AAA (14.06.07). Perspectiva: Estable (00.09.08)

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 junio de 2007 y 30 de junio 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 mantener la clasificación de Banco Cuscatlán S.A. y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2008. La calificación otorgada se fundamenta en el soporte recibido de Citigroup, la diversificada estructura de fondeo, las bajas concentraciones en préstamos y depósitos, su importancia como la segunda mayor entidad del sector y la mejora en el nivel de capitalización.

La perspectiva de la calificación es negativa fundamentándose en la menor calidad de los activos (reflejada en un mayor índice de mora, desplazamiento de cartera hacia categoría de mayor riesgo y menor cobertura de reservas), 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, la desmejora en la eficiencia producto de la tendencia al alza en los gastos y la importante reducción en la dinámica de expansión del crédito que consecuentemente viene sensibilizando la generación de un mayor volumen de ingresos de intermediación en el presente año. La perspectiva internacional del accionista es uno de los aspectos valorados en la calificación de riesgo.

Respecto de junio 2007, los activos registran una disminución del 5.8% producto de la reducción en el saldo de car-

tera y otros activos lo cual ha traído como efecto una menor participación de mercado en términos de activos, pasando de 21.2% a 18.5% en el interanual, observándose similar comportamiento en depósitos.

La cartera registra una reducción interanual del 7.4% equivalente a US\$127.8 millones, proveniente principalmente del segmento banca empresarial corporativa. Nuevas políticas en el proceso crediticio de acuerdo a los estándares de Citigroup han tenido un impacto importante en el desempeño del crédito en el último año. En ese contexto, el efecto inmediato de un menor saldo de cartera se refleja en la moderada contribución de los intereses de préstamos al flujo operativo de ingresos respecto de junio 2007. Enfocar esfuerzos para recuperar la dinámica de crecimiento observada en periodos previos es uno de los objetivos del Banco. El sistema financiero salvadoreño producto del evento electoral del próximo año debe considerar las perspectivas de inversión y ampliación de créditos, las cuales pueden verse afectadas por la evolución de la economía y la intensificación del ambiente competitivo.

En cuanto a la evolución de los activos crediticios, se considera la tendencia al alza en la mora, el menor nivel de cobertura sobre vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E así como la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total. En el primer semestre del año, los créditos vencidos

registran un incremento de US\$15 millones, de tal forma que el índice de morosidad pasa de 2.33% a 3.38%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.36%). Por otra parte, las reservas actuales de US\$52.5 millones otorgan una cobertura de reservas del 93.5%, (114% en diciembre 2007). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 32%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario al cierre de junio 2008, debiendo incrementarse la cobertura a fin de reflejar una mejor capacidad para cubrir sus riesgos.

Banco Cuscatlán presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 15% (13.1% en junio 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 10.4% a 11.6% en el último año.

En cuanto a la estructura de fondeo, en el primer semestre del año los depósitos registran una importante reducción de US\$118.1 millones, proveniente principalmente de la menor exposición en operaciones a plazo; mientras que las otras fuentes de fondeo decrecen a un menor ritmo. Al respecto, la tendencia observada en los pasivos de intermediación se fundamenta en la menor necesidad de recursos en la colocación de activos productivos.

El aporte de los ingresos no operacionales (US\$5.1 millones provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) ha sido el factor determinante en la obtención de un mayor resultado neto respecto de junio 2007. Los ingresos de intermediación reflejan una disminución interanual de US\$12.4 millones proveniente del menor aporte de los intereses y comisiones de presta-

mos (menor saldo de cartera) y de menores intereses de inversiones y depósitos, acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia. En ese contexto, la utilidad financiera registra una disminución interanual de US\$4 millones mientras que el margen financiero se ubica en 63% (65.5% del sector bancario). Los gastos operativos registran un incremento de US\$1.1 millones conllevando a una menor relación de eficiencia. En cuanto a la liquidez, el efectivo en conjunto con las inversiones incrementan su participación en la estructura de balance respecto de junio 2007.

La calificación de riesgo refleja el respaldo y calidad crediticia de su nuevo accionista. Sin embargo, Banco Cuscatlán enfrenta el reto de mejorar la calidad de sus activos de riesgo, impulsar el crecimiento del crédito, continuar con la gestión de comercialización de activos extraordinarios, mejorar la eficiencia y rentabilidad y lograr un mejor desempeño financiero en términos de generación de utilidades. Como hecho relevante, se destaca el acuerdo de fusión de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Banco Uno S.A. siendo la primera la sociedad absorbente y la segunda la entidad absorbida, razón por la que la denominación de la sociedad absorbente se modificará a Banco Citibank de El Salvador, S.A. En virtud a lo anterior, se ha modificado el pacto social de Banco Cuscatlán S.A., realizándose la inscripción de la escritura respectiva en el Registro de Comercio el 8 de septiembre de 2008, fecha en que ha iniciado operaciones con el público como banco fusionado absorbente.

Fortalezas

1. Respaldo 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 18.5% 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)

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

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). La Junta Directiva está integrada por:

Director Presidente:	Mauricio Samayoa Rivas
Director Vicepresidente:	Edgardo del Rincón G.
Director Secretario:	George Christopher Lalama
Primer Director Suplente:	Elías Jorge Bahaia
Segundo Director Suplente:	Álvaro Jaramillo Escallon
Tercer Director Suplente:	Manuel Calvillo Aranda

ANÁLISIS DE RIESGO

Si bien Banco Cuscatlán continúa posicionado como la segunda mayor entidad de la industria bancaria, se observa una menor participación de mercado. Al comparar con junio 2007, los activos disminuyen de 21.2% a 18.5% y los depósitos de 20.3% a 18.6%.

En el primer semestre del año, los activos registran una disminución de US\$123.5 millones que representa el efecto neto de la tendencia al alza en los fondos disponibles versus la disminución en cartera, bienes recibidos en pago y otros activos. Consecuentemente, la estructura de balance ha registrado una menor participación de cartera como principal activo productivo en los últimos trimestres.

Activos y Calidad de Activos

La tendencia al alza en la mora, el menor nivel de cobertura sobre vencidos, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E así como la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total son aspectos que configuran la evolución de los activos de riesgo en los últimos trimestres.

Respecto del cierre del año previo, los créditos vencidos registran un incremento de US\$15 millones de tal forma que el índice de morosidad pasa de 2.33% a 3.38%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2.36%). A lo anterior debe agregarse el efecto del moderado crecimiento en cartera sobre la evolución del índice de mora.

En el primer semestre del año, se han constituido reservas por incobrabilidad del orden de US\$9 millones (US\$11 millones en similar período de 2007). 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\$6.7 millones. Las reservas actuales de US\$52.5 millones otorgan una cobertura sobre vencidos del 93.5%, (144% en junio 2007). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 32%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario al cierre de junio 2008. Al respecto, la consideración de la

garantía en la determinación del riesgo neto para la constitución de provisiones ha llevado a reflejar una menor posición de cobertura respecto de años previos para el sector. Sin embargo, Banco Cuscatlán ha establecido como medida prudencial alcanzar en el corto plazo una relación mínima del 100%.

En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 7%, frente al 4.8% observado en junio 2007. Los destinos económicos con la mayor participación de créditos C, D y E son construcción (99.6%) y agropecuario (50.7%).

La concentración individual de deudores es baja en virtud a la participación de los mayores 20 en el portafolio total (16.7%) clasificándose principalmente en categoría de riesgo A1. Por otra parte, los bienes recibidos en pago disminuyen en US\$23.5 millones respecto de junio 2007, en virtud a las iniciativas para su comercialización y constitución de reservas. Vale señalar que las ventas de activos extraordinarios significaron una pérdida neta de US\$7.7 millones al 30 de junio de 2008.

Gestión de Negocios

En los últimos tres trimestres, 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 respecto del crecimiento observado en períodos previos. Al respecto, el seguimiento a iniciativas orientadas a mejorar el ritmo de expansión en cartera favorecerá un mejor desempeño en términos de generación de flujos operativos, los que por la coyuntura descrita se han visto sensibilizados en el presente año.

En ese contexto, las nuevas estrategias de mercado de Citigroup llevarían a la incursión y mayor impulso a otros segmentos, favoreciendo las oportunidades de negocio para la entidad. Un aspecto a considerar en las perspectivas de ampliación del crédito para el sector se relaciona a que las iniciativas de inversión podrían verse afectadas por el evento electoral del próximo año, la intensificación del ambiente competitivo y la evolución de la economía. En cuanto a la estructura de cartera, los destinos tradicionales del segmento empresarial corporativo siguen manteniendo una significativa participación al cierre de junio 2008.

Por otra parte, en el fideicomiso FICAFE, Banco Cuscatlán 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\$41.1 millones al 30 de junio de 2008.

Solvencia y Liquidez

El Banco presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 15% (13.1% en junio 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. El moderado ritmo de expansión en acti-

vos ha llevado al fortalecimiento de la posición de solvencia dados los menores requerimientos de capital. Vale señalar que el excedente de US\$52 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$433 millones. En términos de capitalización, se destaca la mejor relación *patrimonio / activos* que pasa de 10.4% a 11.6% en el último año, producto de la continua reducción de la cartera como principal activo productivo. A esta misma fecha, el sector bancario registra un índice del 11.3%.

Como hecho relevante, en Junta de Accionistas del 1 de octubre de 2007 se acordó aumentar el capital social en US\$31.5 millones. En ese contexto, el nuevo capital social del banco ascenderá a US\$166.5 millones, esperándose formalizar los aportes en los próximos meses.

En términos de liquidez, el saldo de efectivo registra un incremento de US\$29.4 millones en el primer semestre del año, monto que resulta ser menor al observado en similar período de 2007 caracterizado por un exceso de liquidez proveniente de la venta de los principales conglomerados financieros. Por otra parte, la cobertura que otorga el efectivo en relación a los depósitos a la vista y depósitos totales se ubica en 0.35 veces y 0.21 veces respectivamente, mejorando respecto del promedio observado en los dos últimos trimestres. Vale señalar que la Superintendencia del Sistema Financiero ha establecido medidas contingenciales de liquidez para la banca ante la coyuntura del evento electoral del próximo año. Dichas medidas incluyen un requerimiento adicional a la reserva del 3% por el período de un año.

En cuanto a la estructura de las inversiones, los valores en el exterior (US\$53.4 millones) representan el 15.3% y corresponden a letras del tesoro americano. Un aspecto a valorar es el menor rendimiento del portafolio que en el lapso de un año ha pasado de 6% a 3.8% dada la evolución de las tasas internacionales, conllevando consecuentemente a un menor volumen de ingresos por intereses.

En línea con otras entidades del sector, Banco Cuscatlán 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.

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 (principalmente en depósitos a plazo), la menor utilización de líneas con bancos del exterior y la disminución en el saldo de los certificados de inversión configuran la evolución de los pasivos financieros en el primer semestre del año.

En términos monetarios, los depósitos registran una importante reducción de US\$118.1 millones proveniente principalmente de la menor exposición en operaciones a plazo.

En la estructura de captación, los depósitos a la vista muestran una participación creciente, pasando en el interanual de 59% a 63% mientras que el sector bancario registra una

relación del 50%. Dicha estructura representa un fondeo más rentable para el Banco, ubicándose el costo promedio en 2.2% al cierre de junio 2008 (2.4% en similar período de 2007).

Por otra parte, las obligaciones con entidades del exterior disminuyen en US\$23.2 millones respecto del cierre del año previo. Una mayor exposición con bancos del exterior en el corto plazo dependerá en gran medida de las políticas provenientes de Citigroup, de la evolución de las tasas internacionales de referencia así como de las necesidades de fondos para apoyar un potencial crecimiento en cartera. En otro aspecto, los certificados de inversión se integran por cinco emisiones a largo plazo, teniendo como garantía cartera de créditos hipotecarios calificados en categoría "A". Sobre su 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. La emisión de valores a largo plazo como opción de fondeo ha sido un factor importante en la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depósitos en tanto que los 10 mayores representan el 6.2% del total de captaciones, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata.

Análisis de Resultados

El análisis de los ingresos de operación determina un moderado desempeño respecto de similar período en 2007, producto de la menor contribución de los intereses de préstamos, de inversiones, depósitos y el menor aporte de las comisiones de préstamos y otros servicios y contingencias como consecuencia de la disminución en los activos financieros generadores de estos ingresos.

En ese contexto, los ingresos reflejan una disminución interanual del 11% equivalente a US\$12.4 millones valorándose la menor rentabilidad tanto de la cartera como del portafolio de inversiones.

En la estructura de costos, la tendencia hacia la baja en las obligaciones con bancos extranjeros y la importante reducción en los depósitos a plazo han tenido como resultado un menor gasto por intereses, observándose una disminución interanual de US\$8.4 millones.

En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos, la utilidad financiera registra una disminución interanual de US\$4 millones mientras que el margen financiero se ubica en 63% (65.5% del sector bancario). Los gastos operativos registran un incremento de US\$1.1 millones conllevando a una menor relación de eficiencia de comparar con similar período en 2007. (49.5% versus 54.3% en junio 2008) mientras que el sector exhibe un índice del 51%. Por otra parte, la relación gasto operativo / activos pasa de de 2.5% a 2.8% (3.1% del sector bancario).

Si bien en el primer semestre del año se observa un mayor deterioro en la calidad del crédito respecto de similar período en 2007, el Banco ha registrado un menor volumen de reservas de saneamiento.

El aporte de los ingresos no operacionales (US\$5.1 millones provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos) ha sido el factor determinante en el incremento de US\$1.6 millones en la utilidad neta respecto de la obtenida en similar período de 2007. En términos de rentabilidad, la relación ROAE pasa de 10.2% a 4.4% (1% a 0.48% ROAA) reflejando un menor

desempeño en relación a los promedios históricos de la entidad.

BANCO CUSCATLAN S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.05		DIC.06		JUN.07		DIC.07		JUN.08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	274,609	11%	277,139	11%	362,552	14%	328,417	13%	357,850	15%
Invers. Financieras	554,204	22%	350,182	14%	343,610	13%	380,535	15%	349,467	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	2,889	0%	3,273	0%	2,587	0%	944	0%	-	0%
Valores negociables	328,170	13%	121,630	5%	116,955	5%	174,039	7%	168,410	7%
Valores no negociables	227,038	9%	225,279	9%	224,068	9%	205,552	8%	181,057	7%
Provision para inversiones	3,893	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,608,830	63%	1,764,617	70%	1,768,007	68%	1,765,701	69%	1,661,166	68%
Vigentes	1,556,563	61%	1,714,040	68%	1,664,507	64%	1,644,006	64%	1,496,971	61%
Reestructurados	26,332	1%	29,028	1%	81,667	3%	80,579	3%	108,053	4%
Vencidos	25,935	1%	21,549	1%	21,833	1%	41,116	2%	56,142	2%
Menos:				0%		0%		0%		0%
Reserva de saneamiento	28,835	1%	23,042	1%	31,506	1%	47,107	2%	52,487	2%
Préstamos Netos de reservas	1,579,995	62%	1,741,575	69%	1,736,501	67%	1,718,594	67%	1,608,679	66%
Bienes recibidos en pago	46,694	2%	54,489	2%	44,395	2%	31,391	1%	20,906	0.9%
Inversiones Accionarias	1,386	0%	1,539	0%	1,713	0%	1,823	0%	6,087	0%
Activo fijo neto	70,651	3%	72,658	3%	72,314	3%	71,430	3%	70,149	3%
Otros activos	32,888	1%	35,851	1%	29,331	1%	31,137	1%	26,718	1%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	2,560,427	100%	2,533,433	100%	2,590,416	100%	2,563,327	100%	2,439,856	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	380,608	15%	430,784	17%	459,411	18%	459,209	18%	445,927	18%
Depósitos de ahorro	526,635	21%	529,867	21%	543,070	21%	595,848	23%	589,555	24%
Depósitos a la vista	907,243	35%	960,651	38%	1,002,481	39%	1,055,057	41%	1,035,482	42%
Cuentas a Plazo	641,042	25%	652,629	26%	700,685	27%	694,231	27%	595,742	24%
Depósitos a plazo	641,042	25%	652,629	26%	700,685	27%	694,231	27%	595,742	24%
Total de depósitos	1,548,285	60%	1,613,280	64%	1,703,166	66%	1,749,288	68%	1,631,224	67%
Banco Multis. de Inversiones	18,212	1%	19,868	1%	19,303	1%	18,562	1%	18,172	1%
Bancos Extranjeros	458,699	18%	333,334	13%	338,946	13%	286,246	11%	263,078	11%
Titulos a la vista emisión propia	200,844	8%	217,584	9%	191,008	7%	174,635	7%	171,774	7%
Otros Pasivos de Intermediación	14,127	1%	18,065	1%	20,688	1%	21,979	1%	26,283	1%
Operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	7,204	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	43,753	2%	48,151	2%	40,547	2%	43,425	2%	47,595	2%
Deuda Subordinada	25,313	1%	24,345	1%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,309,233	90%	2,274,627	90%	2,320,862	90%	2,294,135	89%	2,158,126	88%
Interes Minoritario		0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%	135,000	6%
Reservas y resultados acumulados	116,194	5%	123,806	5%	134,554	5%	134,192	5%	146,730	6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	251,194	10%	258,806	10%	269,554	10%	269,192	11%	281,730	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,560,427	100%	2,533,433	100%	2,590,416	100%	2,563,327	100%	2,439,856	100%

BANCO CUSCATLAN S.A.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DOLARES)

	DIC.05	%	DIC.06	%	JUN.07	%	DIC.07	%	JUN.08	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	205,755	100%	224,497	100%	112,015	100%	229,460	100%	99,641	100%
Intereses de préstamos	113,875	55%	135,018	60%	72,286	65%	146,310	64%	68,210	68%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,109	8%	17,303	8%	9,557	9%	19,529	9%	8,291	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	27,353	13%	26,054	12%	10,035	9%	20,843	9%	6,911	7%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	5,903	3%	10,768	5%	5,528	5%	12,753	6%	2,954	3%
Utilidad en venta de Títulos Valores	12,045	6%	3,710	2%	282	0%	824	0%	23	0%
Operaciones en M.E.	2,108	1%	932	0%	517	0%	1,096	0%	549	1%
Otros servicios y contingencias	28,362	14%	30,712	14%	13,810	12%	28,105	12%	12,703	13%
COSTOS DE OPERACIÓN	77,578	38%	109,154	49%	45,649	41%	93,527	41%	37,295	37%
Intereses y otros costos de depósitos	28,051	14%	34,324	15%	19,598	17%	41,590	18%	18,473	19%
Intereses sobre emisión de obligaciones	9,081	4%	11,364	5%	5,775	5%	11,433	5%	4,864	5%
Intereses sobre préstamos	24,467	12%	30,865	14%	11,956	11%	23,063	10%	6,834	7%
Pérdida por venta de Títulos Valores	1,542	1%	570	0%	1,696	2%	4,221	2%	1,764	2%
Operaciones en M.E.	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	14,436	7%	32,031	14%	6,624	6%	13,220	6%	5,360	5%
UTILIDAD FINANCIERA	128,177	62%	115,343	51%	66,366	59%	135,933	59%	62,346	63%
GASTOS OPERATIVOS	88,893	43%	84,362	38%	44,532	40%	105,944	46%	43,499	44%
Personal	36,356	18%	39,255	17%	17,275	15%	39,336	17%	20,404	20%
Generales	23,977	12%	27,896	12%	12,901	12%	25,425	11%	10,904	11%
Depreciación y amortización	5,464	3%	5,245	2%	2,640	2%	5,344	2%	2,566	3%
Reservas de saneamiento	23,096	11%	11,966	5%	11,716	10%	35,839	16%	9,625	10%
UTILIDAD OPERATIVA	39,284	19%	30,981	14%	21,834	19%	29,989	13%	18,847	19%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(1,683)	-1%	5,597	2%	(7,874)	-7%	(16,161)	-7%	1,575	2%
Dividendos	395	0%	139	0%	98	0%	208	0%	129	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	37,996	18%	36,717	16%	14,058	13%	14,036	6%	20,551	21%
Impuesto sobre la Renta	5,470	3%	5,480	2%	3,158	3%	3,677	2%	8,015	8%
Participación del interés minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	32,526	16%	31,237	14%	10,900	10%	10,359	5%	12,536	13%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	JUN.07	DIC.07	JUN.08
Capital					
Pasivo / Patrimonio	9.19	8.79	8.61	8.52	7.66
Pasivo / Activo	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	14.7%	15.2%	15.2%	17.0%
Patrimonio/ Vencidos	969%	1201%	1235%	655%	502%
Vencidos / Patrimonio y Rva Saneam.	9.26%	7.65%	7.25%	13.00%	16.80%
Patrimonio / Activos	9.81%	10.22%	10.41%	10.50%	11.55%
Activos extraordinarios / Patrimonio	18.59%	21.05%	16.47%	11.66%	7.42%
Activos extraordinarios / Capital	34.59%	40.36%	32.89%	23.25%	15.49%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.66	0.42	0.48	0.48	0.51
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.39	0.25	0.28	0.29	0.32
Caja + val. Neg./ Activo total	0.24	0.16	0.19	0.20	0.22
Pmos netos/ Dep. totales	102.0%	108.0%	102.0%	98.2%	98.6%
Rentabilidad					
ROAE	13.81%	12.25%	10.17%	3.92%	4.35%
ROAA	1.33%	1.23%	1.00%	0.41%	0.48%
Margen financiero neto	62.3%	51.4%	59.2%	59.2%	62.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	15.8%	13.9%	9.7%	4.5%	12.6%
Gastos Operativos / Total Activos	2.57%	2.86%	2.53%	2.73%	2.78%
Componente extraordinario en Utilidades	-5.2%	17.9%	-72.2%	-156.0%	12.6%
Rendimiento de Préstamos	7.08%	7.65%	8.18%	8.29%	8.21%
Costo de Depósitos	1.81%	2.13%	2.30%	2.38%	2.26%
Margen de Operaciones	5.27%	5.52%	5.88%	5.91%	5.95%
Eficiencia operativa	51.33%	62.77%	49.45%	51.57%	54.33%
Gastos Operativos / Ingresos de Operación	31.98%	32.25%	29.30%	30.55%	34.00%
Calidad de Activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.61%	1.22%	1.23%	2.33%	3.38%
Reservas / Vencidos	111.18%	106.93%	144.30%	114.57%	93.49%
Préstamos Brutos / Activos	62.8%	69.7%	68.3%	68.9%	68.1%
Activos inmovilizados	17.43%	20.48%	12.88%	9.44%	8.72%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	3.25%	2.87%	5.85%	6.89%	9.88%
Reservas / Vencidos+Reestruc.	55.17%	45.56%	30.44%	38.71%	31.97%
Otros Indicadores					
Ingresos de Intermediación	159,176	175,550	88,131	180,730	78,098
Costos de Intermediación	63,141	77,123	39,025	80,307	31,935
Utilidad actividades de Intermediación	96,035	98,427	49,106	100,423	46,163

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO 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	6,010	22/03/2002	7.00%	10 años
	2,000	2,002	26/04/2002	7.00%	10 años
	20,000	20,033			
CICUSCA2	20,000	20,088	08/09/2003	7.00%	10 años
	5,000	5,011	19/09/2003	7.00%	10 años
	25,000	25,099			
CICUSCA3	20,000	20,007	29/04/2004	6.30%	10 años
	20,000	20,007			
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	5.07%	5 años
	10,000	10,021	14/09/2005	4.46%	5 años
	5,000	5,009	11/11/2005	3.57%	5 años
	77,400	77,597			
CICUSCA6	14,000	14,014	24/07/2006	5.14%	7 años
	15,000	15,015	24/07/2006	5.09%	5 años
	29,000	29,029			
Cupones		9			
Totales	171,400	171,774			