



BANCO CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de junio de 2007

Clasificación	Categoría según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	Modificada de EAA a EAAA	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emisiones con plazo inferior a un año	N - 1	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, CIBANCUS 8, CICUSCA 2, CICUSCA 3, CICUSCA 5, CICUSCA 6	Modificada de AA+ a AAA	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.
CICUSCA 4	Modificada de AA a AAA	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	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada".

-----MM US\$ al 31 de Marzo de 2007-----		
ROAA: 1.14%	ROAE: 11.6%	Activos: 2,527.2
Ingresos: 55.3	U. Neta: 5.2	Patrim. : 264

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) CIBANCUS8 AA+ (01.07.02) CICUSCA2 AA+ (20.06.03) CICUSCA3 AA+ (26.02.04) CICUSCA4 AA- (17.06.04) ↑AA (24.08.05) CICUSCA5 AA+ (29.03.05), CICUSCA6 AA+ (10.05.06), ↑AAA (14.06.07)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006; no auditados al 31 de marzo de 2006 y 2007 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 calificación como emisor de Banco Cuscatlán de EAA a EAAA, la de sus instrumentos con garantía patrimonial de AA a AAA y para las emisiones con garantía hipotecaria de AA+ a AAA en virtud al cierre del acuerdo de compra entre Corporación UBC Internacional, S.A. y Citigroup, mediante el cual Citibank Overseas Investment Corporation, una subsidiaria de Citigroup Inc., directa o indirectamente, acordó comprar las acciones y/o substancialmente todos los activos y pasivos de algunas subsidiarias propiedad de Corporación UBC Internacional S.A. El precio de la transacción fue de US\$1,510 millones y fue pagado 50% en efectivo y 50% en acciones de Citigroup, Inc. La mejora en las calificaciones refleja el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero, valorándose primordialmente la calidad del nuevo accionista.

En la calificación otorgada se ha ponderado la participación de mercado, calidad de activos, la diversificada estructura de fondeo, las bajas concentraciones en préstamos y depósitos, la continua expansión en activos productivos y la mejora en el nivel de capitalización. La calificación incorpora el análisis de la mayor participación de los activos extraordinarios en el capital y patrimonio del Banco respecto de marzo 2006, el elevado índice de inmovilización

patrimonial así como el menor volumen de utilidades acorde al registro de reservas y del impacto de los gastos no operacionales.

Banco Cuscatlán continúa posicionado como la segunda mayor entidad de la plaza bancaria con una participación del 21.2% del total de activos y del 21.4% y 20.5% del mercado de préstamos brutos y depósitos respectivamente. Los activos presentan una leve disminución del 1.7% equivalente a US\$43.2 millones que representa el efecto neto de la continua expansión en el crédito versus la tendencia hacia la baja en las inversiones financieras, principalmente instrumentos negociables. En ese contexto, la estructura de balance registra una mayor participación de cartera de comparar con marzo 2006 (65% versus 70% hacia el cierre de marzo 2007).

En cuanto al desempeño del crédito, se mantiene la dinámica de expansión en los sectores tradicionales del segmento corporativo y en vivienda. Mientras que otros destinos entre los que se incluye construcción tienden a decrecer. En el análisis interanual se aprecia un incremento del 6.5% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$108.4 millones, cifra comparativamente inferior a la registrada entre marzo 2005 y 2006 de US\$194.3 millones. En cuanto a la calidad de activos, se destaca la tendencia decreciente en el índice de morosidad, una adecuada cobertura de reservas así como una mayor participación conjunta

de los créditos reestructurados y vencidos en el portafolio total. Respecto de marzo 2006, los vencidos disminuyen en US\$5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.6% a 1.2%. Por otra parte, las reservas para préstamos experimentan una disminución de US\$2 millones sin embargo la cobertura mejora de 117% a 135%, siendo mayor al índice promedio de la banca (117.7%). En el lapso de un año, los bienes recibidos en pago registran un incremento de US\$6.3 millones, reflejando una mayor participación en el activo y patrimonio del Banco respecto de marzo 2006 así como un elevado índice de inmovilización patrimonial que compara desfavorablemente con el promedio de la banca (4.7% versus 16.4%). Su participación respecto del activo y patrimonio es de 2% y 19.2% respectivamente al 31 de marzo de 2007, mientras que el sector presenta índices del 0.7% y 7% respectivamente.

Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo que se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior y títulos de emisión propia. Respecto de marzo 2006, los depósitos registran un incremento de US\$34.6 millones proveniente principalmente de operaciones a la vista mientras que las cuentas a plazo tienden a decrecer. Por otra parte, se observa una menor exposición con bancos extranjeros, registrando una disminución respecto de marzo 2006 de US\$75.7 millones, de tal forma que el ciclo de crecimiento en cartera de préstamos se ha fundamentado en depósitos, emisión de valores y en la liquidez generada por la venta de posiciones en inversiones.

La mayor constitución de reservas respecto de marzo 2006 así como el impacto de los gastos no operacionales en el margen operativo de Banco Cuscatlán conlleva a la disminución de US\$2.3 millones en la utilidad neta con su efecto inherente en la rentabilidad patrimonial y sobre activos. En virtud a la expansión y mayor rentabilidad de la cartera, los ingresos por intereses exhiben un incremento del 12.9% equivalente a US\$4.1 millones, mientras que se ven sensibilizados por la tendencia hacia la baja en la utilidad en

venta de instrumentos financieros y rendimiento de inversiones. Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$404 mil no obstante el margen financiero pasa de 61% a 60% en el lapso de un año. Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 70% de la utilidad financiera (67% en marzo 2006) siendo el mayor promedio de los últimos tres años. Dichos gastos registran una moderada disminución respecto de marzo 2006, de tal forma que la eficiencia operativa mejora de 49.8% a 49.2% en virtud al mayor margen financiero antes de provisiones

Banco Cuscatlán presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 12.9% (13.1% en marzo 2006). Los excedentes de capital respecto del requerimiento mínimo legal otorgan al Banco una adecuada capacidad de crecimiento. Por otra parte, la relación patrimonio / activos mejora al pasar de 9.2% a 10.4% favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia de la entidad.

En términos de liquidez, Banco Cuscatlán presenta una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura de balance respecto de marzo 2006 así como una mejor cobertura de los activos líquidos sobre las operaciones a la vista, dando cumplimiento a los requerimientos de liquidez establecidos por el regulador.

El respaldo y calidad crediticia del nuevo accionista fundamenta la mejora en la calificación del emisor y sus instrumentos, valorándose el aporte de Citigroup en cuanto a la transferencia paulatina de mejores prácticas en gestión y administración de riesgo entre otros aspectos. Vale señalar que Banco Cuscatlán enfrenta el reto de mitigar el impacto de los bienes recibidos en pago en el patrimonio, mantener una mejora sostenida en la eficiencia operativa así como mejorar la relación de cobertura sobre los créditos reestructurados y vencidos.

Fortalezas

1. Respaldo de Citigroup
2. Posicionado como el segundo Banco más grande de El Salvador, con una participación del 21.2% del total de activos del sistema.
3. Colocación de instrumentos en los mercados internacionales.
4. Adecuado nivel de fondo patrimonial a nivel consolidado
5. Banco eficiente, con una diversificada estructura de fondeo y amplia dispersión de depósitos.

Debilidades

1. Descalce de operaciones sistémico.
2. Volumen de activos extraordinarios.

Oportunidades

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

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). Banco Cuscatlán es parte del conglomerado financiero internacional UBCI con domicilio en Panamá, a través de Inversiones Financieras Cuscatlán S.A., entidad que a la vez consolida a la Administradora de Fondos de Pensiones Confía y a Seguros e Inversiones S.A. La Junta Directiva de Banco Cuscatlán se encuentra integrada por:

Presidente:	Mauricio Samayoa Rivas
Vicepresidente:	Roberto Ortiz Avalos
Secretario:	Jorge Leopoldo Weill
Primer Director:	Eliás Jorge Bahaia
Segundo Director:	Rafael Castellanos
Tercer Director:	Claudia Lucía Paiz
Primer D. Suplente:	Guido Martinelli
Segundo D. Suplente:	Stephen Edward Ihnot
Tercer D. Suplente:	Rose Boillat de Dutriz
Cuarto D. Suplente:	Rafael Ovidio Villatoro
Quinto D. Suplente:	Ernesto Rohrmoser
Sexto D. Suplente:	Federico Bauer Rodriguez

ANÁLISIS DE RIESGO

Banco Cuscatlán continúa posicionado como la segunda mayor entidad de la plaza bancaria con una participación del 21.2% del total de activos y del 21.4% y 20.5% del mercado de préstamos brutos y depósitos respectivamente. En similar período de 2006, la entidad participaba con el 23.4% de los activos del sector y con el 22.4% y 22.3% del total de colocaciones y captaciones.

Al 31 de marzo de 2007, los activos totalizan US\$2,527.2 millones, registrando una leve disminución del 1.7% equivalente a US\$43.2 millones que representa el efecto neto de la continua expansión en el crédito versus la tendencia hacia la baja en las inversiones financieras, principalmente instrumentos negociables. Lo anterior se refleja en los cambios observados en la estructura de balance, en la cual los préstamos incrementan su participación de 65% a 70% en el lapso de un año; mientras que las inversiones pasan de 21% a 13%.

Activos y Calidad de Activos

En cuanto a la calidad de activos, se destaca la tendencia decreciente en el índice de morosidad, una aceptable cobertura de reservas así como una mayor participación conjunta de los créditos reestructurados y vencidos en el portafolio total. Respecto de marzo 2006, los vencidos disminuyen en US\$5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.6% a 1.2% mientras que el sector bancario presenta una relación del 2%. Si bien las reservas para préstamos experimentan una disminución de US\$2 millones en el inter-

anual, la cobertura mejora de 117% a 135%, comparándose favorablemente con el índice promedio de la banca (117%). De considerar los créditos reestructurados, la relación disminuye a 37.7%, muy por debajo del sector (50%). En enero de 2007 ha entrado en vigencia la nueva norma para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento NCB 022. Sobre el particular, la estructura por categoría de riesgo, refleja una mayor participación de los créditos A1, A2 y B en relación a los promedios de la industria.

La concentración individual de deudores es baja en virtud de la participación de los mayores 20 en el portafolio total (16.4%) clasificándose principalmente en categoría de riesgo A1. Los 20 mayores vencidos totalizan US\$2.97 millones, incluyéndose algunos de ellos dentro de los mayores reestructurados.

En el lapso de un año, los bienes recibidos en pago registran un incremento de US\$6.3 millones, reflejando una mayor participación en el activo y patrimonio del Banco respecto de marzo 2006 así como un elevado índice de inmovilización patrimonial que compara desfavorablemente con el promedio de la banca (4.7% versus 16.4%). La participación respecto del activo y patrimonio es de 2% y 19.2% respectivamente al 31 de marzo de 2007, mientras que el sector presenta índices del 0.7% y 7% respectivamente. En el primer trimestre del año se han recibido activos por un valor de US\$2.3 millones y se han efectuado retiros por US\$3 millones. Es relevante mencionar que el 75% de los bienes recibidos en pago provienen del sector construcción.

Gestión de Negocios

En cuanto al desempeño del crédito, se mantiene la dinámica de expansión en los sectores tradicionales del segmento corporativo y en vivienda. Mientras que otros destinos entre los que se incluye construcción tienden a decrecer. En el interanual se aprecia un incremento del 6.5% equivalente a una variación en términos absolutos de US\$108.4 millones, cifra comparativamente inferior a la registrada entre marzo 2005 y 2006 de US\$194.3 millones. La estructura de cartera determina una participación similar de créditos para vivienda respecto del sector bancario en contraposición a operaciones de consumo. Al 31 de marzo de 2007, los créditos para vivienda representan el 25% de la cartera total (23% en marzo 2006).

En cuanto al desempeño del sector bancario, se exhibe un incremento interanual en cartera del 11.7% equivalente a US\$864.9 millones (12.1% entre marzo 2005 y marzo 2006) principalmente en los sectores vivienda, consumo e industria que de manera conjunta reflejan una expansión de US\$629.8 millones. Otros destinos entre los que se incluye construcción y electricidad tienden a decrecer.

Por otra parte, en la profundización del mercado internacional destaca la expansión de los créditos no domiciliados en los países de la región, particularmente en Guatemala así como en Estados Unidos.

En el fideicomiso FICAFE, Banco Cuscatlán es el segundo mayor participante, valorándose la significativa recuperación de la cuota para el año 2006 respecto del resto de fideicomitentes. En ese sentido, el Banco avala una menor

proporción de la cuota pactada con el fideicomiso. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% anual sobre el saldo de la deuda FICAFE, al irse acumulando permitirá compensar la pérdida potencial de la cartera transferida. El saldo de la deuda es de US\$44.9 millones, habiendo registrado reservas por US\$11.9 millones.

Solvencia y Liquidez

Banco Cuscatlán presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 12.9% (12.2% no consolidado) generando un excedente de US\$17.2 millones que otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$143.2 millones sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. La relación patrimonio / activos mejora de 9.1% a 10.4% favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia. Sin embargo, existe una proporción importante de los fondos de capital que se ven presionados por los bienes recibidos en pago.

En términos de liquidez, Banco Cuscatlán presenta una mayor participación de los fondos disponibles en la estructura de balance respecto de marzo 2006 así como una mejor cobertura de los activos líquidos sobre las operaciones a la vista, pasando de 25.8% a 29.3% en el lapso de un año. De considerar los depósitos totales, la relación disminuye a 18%. La evolución de los instrumentos negociables muestra una disminución de US\$202.3 millones en el lapso de un año en virtud a la liquidación de valores emitidos por el Estado Salvadoreño y otras instituciones financieras extranjeras. En ese contexto, reducen su participación en la estructura de balance.

Fondeo

Banco Cuscatlán presenta una estructura de fondeo que se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior y títulos de emisión propia. Respecto de marzo 2006, los depósitos registran un incremento de US\$34.6 millones proveniente principalmente de operaciones a la vista mientras que las cuentas a plazo tienden a decrecer. En la estructura de captación, los depósitos a la vista muestran una participación del 61% (59% en marzo 2006) que representa un fondeo más rentable, mientras que la banca exhibe una relación del 50%. Por otra parte, se observa una menor exposición con bancos extranjeros, registrando una disminución respecto de marzo 2006 de US\$75.7 millones. En ese contexto, el gasto por intereses de igual manera refleja una tendencia decreciente. Vale señalar que la posibilidad de incrementos importantes en las tasas internacionales de referencia podría haber disminuido dada la evolución reciente de las mismas.

Los certificados de inversión se integran por siete emisiones con plazos que van de tres a diez años, garantizados con créditos hipotecarios, excepto la emisión CICUSCA4. En el primer trimestre del año, registran una disminución de US\$26.5 millones acorde a la cancelación parcial de las emisiones CICUSCA1 y CICUSCA4. Vale señalar que frente a la obligatoriedad de las Administradoras de Fon-

dos de Pensiones de comprar certificados provisionales a ser emitidos por el Estado, la oferta de valores por parte de la banca podría mostrar una tendencia hacia la baja. Considerando la evolución de las fuentes de recursos durante 2006, se estima que el ciclo de crecimiento en cartera continuará fundamentándose principalmente en depósitos y en menor grado en la emisión de instrumentos financieros.

Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depósitos en tanto que los 25 mayores representan el 16% del total de captaciones, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata.

Análisis de Resultados

Respecto de marzo 2006, la utilidad neta presenta una disminución del 30% equivalente a US\$2.3 millones con su efecto inherente sobre la rentabilidad patrimonial y sobre activos. La mayor constitución de reservas así como el impacto de los gastos no operacionales en el margen operativo del Banco configuran el desempeño de la utilidad en el primer trimestre del año. El efecto neto de los otros ingresos versus los gastos no operacionales, refleja el mayor castigo por activos extraordinarios y la menor liberación de reservas.

En virtud a la expansión y mayor rentabilidad de la cartera, los ingresos por intereses exhiben un incremento del 12.9% equivalente a US\$4.1 millones, mientras que se ven sensibilizados por la tendencia hacia la baja en la utilidad en venta de instrumentos financieros y rendimiento de inversiones. En la estructura de gastos financieros sobresale la tendencia al alza en los intereses por depósitos acorde a la evolución del costo promedio y de la expansión natural de las captaciones. En contraposición, los intereses relacionados a líneas de capital de trabajo y comercio exterior con bancos extranjeros registran una disminución del 18%

Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$404 mil no obstante el margen financiero pasa de 61% a 60% en el lapso de un año. Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 70% de la utilidad financiera (67% en marzo 2006) siendo el mayor promedio de los últimos tres años. Los gastos operativos registran una moderada disminución respecto de marzo 2006, de tal forma que la eficiencia operativa mejora de 49.8% a 49.2% en virtud al mayor margen financiero antes de provisiones. Si bien la relación gasto operativo /activos pasa de 2.53% a 2.57% respecto de marzo 2006, se compara favorablemente con el promedio del sector bancario (3.08%).

Acorde a la mayor rentabilidad de la cartera y a la tendencia hacia la baja en el costo promedio de los pasivos, el margen financiero experimenta un incremento de 50 puntos básicos respecto del observado en similar período de 2006.

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

	DIC.04	%	DIC.05	%	MZO.06	%	DIC.06	%	MZO.07	%
ACTIVOS										
Caja Bancos	270,341	12%	274,609	11%	247,909	10%	277,139	11%	295,492	12%
Invers. Financieras	549,775	24%	554,204	22%	542,527	21%	350,182	14%	336,865	13%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,293	0%	2,889	0%	1,834	0%	3,273	0%	201	0%
Valores negociables	170,603	7%	328,170	13%	313,942	12%	121,630	5%	111,628	4%
Valores no negociables	367,879	16%	227,038	9%	230,593	9%	225,279	9%	225,036	9%
Provision para inversiones	-	0%	3,893	0%	3,842	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,412,811	60%	1,608,830	63%	1,659,684	65%	1,764,617	70%	1,768,078	70%
Vigentes	1,358,136	58%	1,556,563	61%	1,606,779	63%	1,714,040	68%	1,691,702	67%
Reestructurados	27,815	1%	26,332	1%	26,635	1%	29,028	1%	55,056	2%
Vencidos	26,860	1%	25,935	1%	26,270	1%	21,549	1%	21,320	1%
Menos:						0%				
Reserva de saneamiento	42,702	2%	28,835	1%	30,743	1%	23,042	1%	28,786	1%
Préstamos Netos de reservas	1,370,109	59%	1,579,995	62%	1,628,941	63%	1,741,575	69%	1,739,292	69%
Bienes recibidos en pago	42,924	2%	46,694	2%	44,484	1.7%	54,489	2%	50,797	2.0%
Inversiones Accionarias	996	0%	1,386	0%	1,386	0%	1,539	0%	1,615	0%
Activo fijo neto	73,798	3%	70,651	3%	71,138	3%	72,658	3%	72,409	3%
Otros activos	27,695	1%	32,888	1%	33,983	1%	35,851	1%	30,748	1%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	2,335,638	100%	2,560,427	100%	2,570,368	100%	2,533,433	100%	2,527,218	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	355,343	15%	380,608	15%	436,834	17%	430,784	17%	474,533	19%
Depósitos de ahorro	481,765	21%	526,635	21%	524,612	20%	529,867	21%	532,741	21%
Depósitos a la vista	837,108	36%	907,243	35%	961,446	37%	960,651	38%	1,007,274	40%
Cuentas a Plazo	636,901	27%	641,042	25%	664,030	26%	652,629	26%	652,839	26%
Depósitos a plazo	636,901	27%	641,042	25%	664,030	26%	652,629	26%	652,839	26%
Total de depósitos	1,474,009	63%	1,548,285	60%	1,625,476	63%	1,613,280	64%	1,660,113	66%
Banco Multis. de Inversiones	20,284	1%	18,212	1%	21,799	1%	19,868	1%	19,692	1%
Bancos Extranjeros	432,668	19%	458,699	18%	404,112	16%	333,334	13%	328,372	13%
Títulos a la vista emisión propia	120,964	5%	200,844	8%	196,846	8%	217,584	9%	191,035	8%
Otros Pasivos de Intermediación	15,478	1%	14,127	1%	15,492	1%	18,065	1%	18,566	1%
Operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	27,126	1%	43,753	2%	45,727	2%	48,151	2%	45,490	2%
Deuda Subordinada	25,234	1%	25,313	1%	25,846	1%	24,345	1%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,115,763	91%	2,309,233	90%	2,335,298	91%	2,274,627	90%	2,263,268	90%
Interes Minoritario		0%		0%		0%	-	0%	-	0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	90,000	4%	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%	135,000	5%
Reservas y resultados acumulados	129,875	6%	116,194	5%	100,070	4%	123,806	5%	128,950	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	219,875	9%	251,194	10%	235,070	9%	258,806	10%	263,950	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,335,638	100%	2,560,427	100%	2,570,368	100%	2,533,433	100%	2,527,218	100%

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

	DIC.04		DIC.05		MZO.06		DIC.06		MZO.07	
		%		%		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	197,273	100%	205,755	100%	53,314	100%	224,497	100%	55,298	100%
Intereses de préstamos	107,241	54%	113,875	55%	31,534	59%	135,018	60%	35,614	64%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,398	7%	16,109	8%	3,851	7%	17,303	8%	4,357	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	30,480	15%	27,353	13%	6,678	13%	26,054	12%	4,967	9%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	2,663	1%	5,903	3%	2,479	5%	10,768	5%	2,572	5%
Utilidad en venta de Títulos Valores	15,572	8%	12,045	6%	1,481	3%	3,710	2%	240	0%
Operaciones en M.E.	5,285	3%	2,108	1%	177	0%	932	0%	253	0%
Otros servicios y contingencias	22,634	11%	28,362	14%	7,114	13%	30,712	14%	7,295	13%
COSTOS DE OPERACIÓN	70,243	36%	77,578	38%	20,665	39%	109,154	49%	22,245	40%
Intereses y otros costos de depósitos	30,584	16%	28,051	14%	8,039	15%	34,324	15%	9,522	17%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,273	3%	9,081	4%	2,590	5%	11,364	5%	2,922	5%
Intereses sobre préstamos	20,642	10%	24,467	12%	7,389	14%	30,865	14%	6,092	11%
Pérdida por venta de Títulos Valores	3,091	2%	1,542	1%	147	0%	570	0%	100	0%
Operaciones en M.E.	222	0%	1	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	9,431	5%	14,436	7%	2,500	5%	32,031	14%	3,609	7%
UTILIDAD FINANCIERA	127,030	64%	128,177	62%	32,649	61%	115,343	51%	33,053	60%
GASTOS OPERATIVOS	98,118	50%	88,893	43%	21,904	41%	84,362	38%	23,234	42%
Personal	34,241	17%	36,356	18%	8,620	16%	39,255	17%	8,783	16%
Generales	27,458	14%	23,977	12%	6,346	12%	27,896	12%	6,116	11%
Depreciación y amortización	6,712	3%	5,464	3%	1,298	2%	5,245	2%	1,351	2%
Reservas de saneamiento	29,707	15%	23,096	11%	5,640	11%	11,966	5%	6,984	13%
UTILIDAD OPERATIVA	28,912	15%	39,284	19%	10,745	20%	30,981	14%	9,819	18%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(3,529)	-2%	(1,683)	-1%	(1,653)	-3%	5,597	2%	(3,059)	-6%
Dividendos	240	0%	395	0%	-	0%	139	0%	1	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	25,623	13%	37,996	18%	9,092	17%	36,717	16%	6,761	12%
Impuesto sobre la Renta	1,091	1%	5,470	3%	1,591	3%	5,480	2%	1,512	3%
Participación del interés minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	24,532	12%	32,526	16%	7,501	14%	31,237	14%	5,249	9%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.04	MZO.05	DIC.05	MZO.06	DIC.06	MZO.07
Capital						
Pasivo/patrimonio	9.62	9.48	9.19	9.93	8.79	8.57
Pasivo / activo	0.91	0.90	0.90	0.91	0.90	0.90
Patrimonio /Pmos brutos	15.6%	15.4%	15.6%	14.2%	14.7%	14.9%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	819%	772%	969%	895%	1201%	1238%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	10.23%	10.90%	9.26%	9.88%	7.65%	7.28%
Patrimonio/activos	9.41%	9.54%	9.81%	9.15%	10.22%	10.44%
Activos extraordinarios / patrimonio	19.52%	17.15%	18.59%	18.92%	21.05%	19.24%
Activos extraordinarios / capital	47.69%	32.26%	34.59%	32.95%	40.36%	37.63%
Liquidez						
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.53	0.50	0.66	0.58	0.42	0.40
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.30	0.30	0.39	0.35	0.25	0.25
Caja + val. Neg./ Activo total	0.19	0.19	0.24	0.22	0.16	0.16
Pmos netos/ Dep. totales	93.0%	96.1%	102.0%	100.2%	108.0%	104.8%
Rentabilidad						
ROAE	11.58%	11.07%	13.81%	14.69%	12.25%	11.62%
ROAA	1.03%	1.06%	1.33%	1.37%	1.23%	1.14%
Margen financiero neto	64.4%	63.8%	62.3%	61.2%	51.4%	59.8%
Utilidad neta /Ingresos financ.	12.4%	13.4%	15.8%	14.1%	13.9%	9.5%
Gastos Operativos / Total Activos	2.93%	2.54%	2.57%	2.53%	2.86%	2.57%
Componente extraordinario en Utilidades	-14.4%	-63.2%	-5.2%	-22.0%	17.9%	-58.3%
Rendimiento de Préstamos	7.59%	7.28%	7.08%	7.60%	7.65%	8.06%
Costo de Depósitos	2.07%	1.85%	1.81%	1.98%	2.13%	2.29%
Margen de Operaciones	5.52%	5.43%	5.27%	5.62%	5.52%	5.76%
Eficiencia operativa	53.85%	50.36%	51.33%	49.81%	62.77%	49.16%
Gastos Operativos / Ingresos de Operación	34.68%	32.12%	31.98%	30.51%	32.25%	29.39%
Calidad de Activos						
Vencidos / Préstamos brutos	1.90%	1.99%	1.61%	1.58%	1.22%	1.21%
Reservas / Vencidos	158.98%	145.90%	111.18%	117.03%	106.93%	135.02%
Préstamos Brutos / Activos	60.5%	62.1%	62.8%	64.6%	69.7%	70.0%
Activos inmovilizados	12.32%	11.20%	17.43%	17.02%	20.48%	16.42%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	3.87%	3.92%	3.25%	3.19%	2.87%	4.32%
Reservas / Vencidos+Reestruc.	78.10%	74.16%	55.17%	58.11%	45.56%	37.69%
Otros Indicadores						
Ingresos de Intermediación	155,956	37,050	159,176	42,172	175,550	43,393
Costos de Intermediación	60,590	14,644	63,141	18,165	77,123	18,636
Utilidad actividades de Intermediación	95,366	22,407	96,035	24,007	98,427	24,757

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 31 DE MARZO DE 2007

DENOMINACION	MON TO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CIBANCUS8	15,500	15,523	22/11/2002	5.37%	5 años
	2,800	2,805	21/02/2003	5.26%	5 años
	18,300	18,328			
CICUSCA1	12,000	12,023	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
	20,000	20,037			
CICUSCA2	20,000	20,092	08/09/2003	7.00%	10 años
	5,000	5,012	19/09/2003	7.00%	10 años
	25,000	25,104			
CICUSCA3	20,000	20,014	29/04/2004	6.30%	10 años
	20,000	20,014			
CICUSCA4	850	852	15/11/2004	4.50%	3 años
	850	852			
CICUSCA5	22,400	22,506	01/06/2005	5.57%	5 años
	20,000	20,072	08/06/2005	5.49%	5 años
	13,000	13,030	17/06/2005	5.52%	5 años
	7,000	7,003	29/07/2005	5.50%	5 años
	10,000	10,029	14/09/2005	5.81%	5 años
	5,000	5,018	11/11/2005	6.16%	5 años
	77,400	77,658			
CICUSCA6	14,000	14,017	24/07/2006	5.75%	7 años
	15,000	15,019	24/07/2006	5.70%	5 años
	29,000	29,036			
Cupones		6			
Totales	190,550	191,035			