



BANCO CUSCATLÁN, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de diciembre 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	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.
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 CICUSCA 1, CIBANCUS 8, 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.
CICUSCA 4	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.

"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 30.09.07		
ROAA: 0.9%	ROAE: 9.2%	Activos: 2,645.6
Ingresos: 171.4	U. Neta: 18.7	Patrim. : 277.6

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 30 de septiembre 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 mantener la clasificación de Banco Cuscatlán S.A. y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2007. La decisión anterior se fundamenta en el soporte recibido de Citigroup, participación de mercado, la diversificada estructura de fondeo, las bajas concentraciones en préstamos y depósitos, la continua expansión en activos productivos, grado de eficiencia y la mejora en el nivel de capitalización. En la calificación se ha valorado la participación de los activos extraordinarios en el capital y patrimonio del Banco, la desmejora temporal en la calidad de activos (mora y cobertura), el índice de inmovilización patrimonial, la mayor constitución de reservas producto del deterioro en la calidad crediticia de ciertos deudores del sector empresa así como el menor volumen de utilidades.

Banco Cuscatlán continúa posicionado como la segunda mayor entidad de la plaza bancaria con una participación del 21.1% del total de activos y del 20.7% y 20.6% del mercado de préstamos brutos y depósitos respectivamente. Dicha participación resulta ser menor al promedio de los últimos dos años.

En el interanual, los activos registran un moderado incremento del 1.6% producto de la expansión en cartera versus

la disminución de los bienes recibidos en pago, fondos disponibles e inversiones.

Sobre la gestión de negocios, la cartera crece a un menor ritmo en el presente año de comparar con similar período en 2006. La venta de cartera a empresas relacionadas en el exterior ha tenido un efecto importante en la evolución del crédito durante 2007. En ese sentido, orientar esfuerzos para recuperar la dinámica de crecimiento observada en períodos previos es uno de los objetivos del Banco. Vale señalar que los destinos tradicionales del segmento corporativo mantienen el ritmo de crecimiento al igual que el crédito para vivienda. Sobre el particular, nuevas estrategias de mercado de Citi conllevarían a la incursión y mayor impulso a otros segmentos, favoreciendo las oportunidades de negocio para el Banco.

En cuanto a la calidad de activos, los créditos deteriorados crecen en US\$13.4 millones en el último trimestre, conllevando a un incremento en la mora que pasa de 1.2% a 2%, levemente por debajo del promedio de la banca. Un efecto inherente ha sido la disminución en el nivel de cobertura que ha pasado de 144% a 89%.

Sobre la gestión de los activos extraordinarios, se valora la disminución de US\$17.6 millones en el presente año acorde a las iniciativas para su comercialización y a la constitución de reservas. Banco Cuscatlán enfrenta el reto de con-

tinuar disminuyendo el actual índice de inmovilización patrimonial.

En cuanto a la evolución de los pasivos financieros, en el lapso de un año los depósitos registran un incremento de US\$221.8 millones proveniente principalmente de operaciones a plazo. Lo anterior es consistente con la alta liquidez en el mercado producto de la venta de los principales conglomerados y que ha llevado a sustituir el fondeo proveniente de bancos extranjeros por depósitos. Sobre las líneas de capital de trabajo y comercio exterior con bancos extranjeros, se observa una disminución de US\$129.5 millones.

Respecto al comportamiento de los resultados, el impacto de los menores ingresos no operacionales y el registro de reservas de saneamiento conlleva a una disminución de US\$6.9 millones en la utilidad neta. Los ingresos por intereses exhiben un incremento de US\$9.6 millones, mientras que se observa una tendencia hacia la baja en la utilidad en venta de instrumentos financieros y rendimiento de inversiones. En la estructura de costos, la disminución en las obligaciones con bancos extranjeros ha tenido su efecto en un menor gasto por intereses mientras que la pérdida en venta de valores disminuye en US\$10.5 millones producto del reconocimiento en julio 2006 de un evento extraordinario relacionado a la liquidación de inversiones que habían sido entregadas en custodia.

Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$22.4 millones, mientras que el

margen financiero pasa de 48% a 60%, afectado coyunturalmente en 2006 por el reconocimiento de la pérdida en valores. Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 63% de la utilidad financiera. Por otra parte, la relación de eficiencia se ubica como el mejor promedio histórico para el Banco, comparándose favorablemente con el índice de la banca.

Banco Cuscatlán presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 13% (13.2% en septiembre 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 9.7% a 10.5% favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia de la entidad.

La calificación de riesgo refleja el respaldo de su nuevo accionista así como el historial de mejoras importantes en eficiencia y capitalización. Sin embargo el Banco enfrenta el reto de continuar con la gestión de comercialización de activos extraordinarios, disminuir la cartera refinanciada, ampliar la relación utilidad financiera / ingresos, recuperar la dinámica de expansión del crédito y mejorar la calidad de sus activos, afectada temporalmente por un mayor saldo de créditos vencidos.

Fortalezas

1. Respaldo de Citigroup
2. Posicionado como el segundo Banco más grande de El Salvador, con una participación del 21.1% 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).

ANALISIS DE RIESGO

Banco Cuscatlán continúa posicionado como la segunda mayor entidad de la plaza bancaria con una participación del 21.1% del total de activos y del 20.7% y 20.6% del mercado de préstamos brutos y depósitos respectivamente. Dicha participación es menor respecto de la observada en los dos años previos producto de la dinámica de expansión mostrada por algunos bancos medianos de la plaza bancaria.

Al 30 de septiembre 2007, los activos totalizan US\$2,645.6 millones, registrando un moderado incremento de US\$41 millones que representa el efecto neto de la expansión en el crédito y los fondos disponibles versus la tendencia hacia la baja en las inversiones financieras.

Activos y Calidad de Activos

Un mayor índice de mora, la disminución de la cobertura sobre vencidos y la tendencia al alza en el nivel de inmovilización patrimonial configuran la evolución de los activos de riesgo en el último trimestre. Los créditos vencidos crecen en US\$13.4 millones entre junio y septiembre del presente año, conllevando a un incremento en la mora que pasa de 1.2% a 2%. A la fecha el sector bancario presenta una relación del 2.1%.

En términos de cobertura, las provisiones por incobrabilidad registran un incremento de US\$8.1 millones en el presente año, sin embargo dado el incremento en la cartera deteriorada, la relación reservas / vencidos desmejora de 107% a 89%, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector. De considerar los créditos reestructurados, la relación disminuye a 24%. Vale señalar que la entrada en vigencia de la NCB 022 ha conllevado a un notable incremento de los préstamos clasificados como reestructurados a nivel de sistema bancario.

En cuanto a la estructura por categoría de riesgo, el Banco refleja una mayor participación de los créditos A1, A2 y B en relación a los promedios de la industria (95.2% versus 93.6%).

La concentración individual de deudores es baja en virtud a la participación de los mayores 20 en el portafolio total (16.3%) clasificándose principalmente en categoría de riesgo A1. Los 20 mayores vencidos totalizan US\$18.2 millones, incluyéndose algunos de ellos dentro de los mayores reestructurados.

Sobre la gestión de los activos extraordinarios, se valora la disminución de US\$17.6 millones en el presente año acorde a las iniciativas para su comercialización y a la constitución de reservas. El índice de inmovilización mejora de 20.5% a 14.7% mientras que el promedio del sector se ubica en 2.4% al cierre de septiembre 2007. Vale señalar que el 75% de los activos extraordinarios provienen del sector construcción. Banco Cuscatlán enfrenta el reto de disminuir el actual índice de inmovilización patrimonial y reducir la participación de los activos extraordinarios sobre el capital y patrimonio.

Gestión de Negocios

En el presente año la cartera registra un incremento de US\$31.8 millones proveniente de la dinámica de expansión en los sectores tradicionales del segmento corporativo y en vivienda. De comparar con similar período en 2006, la cartera crece a un menor ritmo en el 2007. La venta de cartera a empresas relacionadas en el exterior ha tenido un efecto importante en la evolución del crédito durante 2007. De comparar con el desempeño del sector en los últimos años, Banco Cuscatlán ha crecido a un menor ritmo.

Orientar esfuerzos para recuperar la dinámica de crecimiento observada en períodos previos es uno de los objetivos del Banco. Nuevas estrategias de mercado de Citi conllevarían a la incursión y mayor impulso a otros segmentos, favoreciendo las oportunidades de negocio para el Banco.

La estructura de cartera determina una participación similar de créditos para vivienda respecto del sector bancario en contraposición a operaciones de consumo. La evolución en los últimos años muestra que vivienda ha logrado una mayor participación en contraposición a destinos de banca empresarial.

Por otra parte, destaca la expansión de los créditos no domiciliados en los países de la región, particularmente en Guatemala, Costa Rica así como en Estados Unidos.

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. 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.

Solvencia y Liquidez

El Banco presenta un coeficiente de solvencia patrimonial consolidado del 13% sobre la base de un requerimiento mínimo legal del 12% establecido en la Ley de Bancos. El excedente patrimonial de US\$19.9 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$166.44 millones. Por otra parte, la relación patrimonio / activos mejora al pasar de 9.7% en septiembre 2006 a 10.5% en septiembre 2007 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 estruc-

tura de balance respecto de diciembre 2006 así como una mejor cobertura del efectivo sobre las operaciones a la vista (28.8% versus 32.4% en septiembre 2007)

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

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.

En el lapso de un año los depósitos registran un incremento de US\$221.8 millones proveniente principalmente de operaciones a plazo. Lo anterior es consistente con la alta liquidez en el mercado producto de la venta de los principales conglomerados y que ha llevado a sustituir el fondeo proveniente de bancos extranjeros por depósitos. En la estructura, los depósitos a la vista muestran una participación del 59% (60% en septiembre 2006) que representa un fondeo más rentable, mientras que la banca exhibe una relación del 50%.

Sobre las líneas de capital de trabajo y comercio exterior con bancos extranjeros, se observa una disminución de US\$129.5 millones en el interanual. En ese contexto, el gasto por intereses de igual manera refleja una tendencia decreciente en el presente año. Una mayor exposición con bancos del exterior dependerá en gran medida de las políticas provenientes de Citi y de la evolución de las tasas internacionales de referencia.

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 presente año registran una disminución de US\$26.6 millones acorde a la cancelación parcial de las emisiones CICUSCA1 y CICUSCA4.

Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depósitos en tanto que los 20 mayores representan el 10% del total de captaciones, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata.

Análisis de Resultados

Los ingresos de operación registran un incremento neto de US\$4.6 millones que representa el efecto neto de la expansión en intereses y comisiones de préstamos (US\$11.5 millones) versus la tendencia hacia la baja en ingresos por inversiones y la menor utilidad en venta de títulos valores. En la estructura de costos, la tendencia hacia la baja en las obligaciones con bancos extranjeros ha tenido su efecto en un menor gasto por intereses en contraposición a los relacionados a depósitos que crecen en US\$5.8 millones. De igual manera, la pérdida en venta de valores disminuye en US\$10.5 millones producto del reconocimiento en julio 2006 de un evento extraordinario relacionado a la liquidación de inversiones que habían sido entregadas en custodia.

Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los gastos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$22.4 millones, mientras que el margen financiero pasa de 48% a 60%, afectado coyunturalmente en 2006 por el reconocimiento de la pérdida en valores descrita. Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 63% de la utilidad financiera. El registro de reservas en el último trimestre del año en virtud al deterioro en la calidad crediticia de ciertos deudores podría sensibilizar de alguna manera los resultados de cara al cierre del año.

La relación de eficiencia se ubica como el mejor promedio histórico para el Banco, comparándose favorablemente con el promedio de la banca (47.5% versus 50.6% del sector). Mientras que la relación gasto operativo / activos pasa de 2.6% a 2.4% (3.1% promedio del mercado).

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. Acorde a la mayor rentabilidad de la cartera, el margen financiero experimenta un incremento respecto del observado en similar período de 2006. La utilidad neta a septiembre 2007 es la menor de los últimos cuatro años; disminuyendo en US\$6.9 millones en el interanual. En ese contexto, la rentabilidad patrimonial disminuye de 11.7% a 9.2% en el lapso de un año.

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

	DIC.04		DIC.05		SEP.06		DIC.06		SEP.07	
		%		%				%		%
ACTIVOS										
Caja Bancos	270,341	12%	274,609	11%	343,744	13%	277,139	11%	335,903	13%
Invers. Financieras	549,775	24%	554,204	22%	414,894	16%	350,182	14%	402,061	15%
Reportos y otras operaciones bursátiles	11,293	0%	2,889	0%	9,321	0%	3,273	0%	500	0%
Valores negociables	170,603	7%	328,170	13%	184,522	7%	121,630	5%	169,463	6%
Valores no negociables	367,879	16%	227,038	9%	221,051	8%	225,279	9%	232,098	9%
Provision para inversiones	-	0%	3,893	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos Brutos	1,412,811	60%	1,608,830	63%	1,689,460	65%	1,764,617	70%	1,796,386	68%
Vigentes	1,358,136	58%	1,556,563	61%	1,638,658	63%	1,714,040	68%	1,667,583	63%
Reestructurados	27,815	1%	26,332	1%	28,013	1%	29,028	1%	93,826	4%
Vencidos	26,860	1%	25,935	1%	22,789	1%	21,549	1%	34,977	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	42,702	2%	28,835	1%	23,025	1%	23,042	1%	31,188	1%
Préstamos Netos de reservas	1,370,109	59%	1,579,995	62%	1,666,435	64%	1,741,575	69%	1,765,198	67%
Bienes recibidos en pago	42,924	2%	46,694	2%	61,062	2%	54,489	2%	36,881	1.4%
Inversiones Accionarias	996	0%	1,386	0%	1,449	0%	1,539	0%	1,765	0%
Activo fijo neto	73,798	3%	70,651	3%	72,788	3%	72,658	3%	71,860	3%
Otros activos	27,695	1%	32,888	1%	44,239	2%	35,851	1%	31,962	1%
Crédito Mercantil	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	2,335,638	100%	2,560,427	100%	2,604,611	100%	2,533,433	100%	2,645,630	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	355,343	15%	380,608	15%	402,022	15%	430,784	17%	455,632	17%
Depósitos de ahorro	481,765	21%	526,635	21%	524,210	20%	529,867	21%	579,240	22%
Depósitos a la vista	837,108	36%	907,243	35%	926,232	36%	960,651	38%	1,034,872	39%
Cuentas a Plazo	636,901	27%	641,042	25%	638,675	25%	652,629	26%	751,830	28%
Depósitos a plazo	636,901	27%	641,042	25%	638,675	25%	652,629	26%	751,830	28%
Total de depósitos	1,474,009	63%	1,548,285	60%	1,564,907	60%	1,613,280	64%	1,786,702	68%
Banco Multis. de Inversiones	20,284	1%	18,212	1%	20,211	1%	19,868	1%	18,582	1%
Bancos Extranjeros	432,668	19%	458,699	18%	434,647	17%	333,334	13%	305,197	12%
Titulos a la vista emisión propia	120,964	5%	200,844	8%	222,619	9%	217,584	9%	191,003	7%
Otros Pasivos de Intermediación	15,478	1%	14,127	1%	22,782	1%	18,065	1%	23,985	1%
Operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	27,126	1%	43,753	2%	60,355	2%	48,151	2%	42,593	2%
Deuda Subordinada	25,234	1%	25,313	1%	25,927	1%	24,345	1%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,115,763	91%	2,309,233	90%	2,351,448	90%	2,274,627	90%	2,368,062	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%	118,163	5%	123,806	5%	142,568	5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	219,875	9%	251,194	10%	253,163	10%	258,806	10%	277,568	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,335,638	100%	2,560,427	100%	2,604,611	100%	2,533,433	100%	2,645,630	100%

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

	DIC.04	%	DIC.05	%	SEP.06		DIC.06	%	SEP.07	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	197,273	100%	205,755	100%	166,799	100%	224,497	100%	171,371	100%
Intereses de préstamos	107,241	54%	113,875	55%	99,611	60%	135,018	60%	109,250	64%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,398	7%	16,109	8%	12,586	8%	17,303	8%	14,478	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	30,480	15%	27,353	13%	20,328	12%	26,054	12%	15,633	9%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses sobre depósitos	2,663	1%	5,903	3%	8,038	5%	10,768	5%	9,854	6%
Utilidad en venta de Títulos Valores	15,572	8%	12,045	6%	3,321	2%	3,710	2%	684	0%
Operaciones en M.E.	5,285	3%	2,108	1%	605	0%	932	0%	783	0%
Otros servicios y contingencias	22,634	11%	28,362	14%	22,310	13%	30,712	14%	20,689	12%
COSTOS DE OPERACIÓN	70,243	36%	77,578	38%	87,002	52%	109,154	49%	69,137	40%
Intereses y otros costos de depósitos	30,584	16%	28,051	14%	25,223	15%	34,324	15%	31,054	18%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,273	3%	9,081	4%	8,251	5%	11,364	5%	8,673	5%
Intereses sobre préstamos	20,642	10%	24,467	12%	24,077	14%	30,865	14%	17,853	10%
Pérdida por venta de Títulos Valores	3,091	2%	1,542	1%	12,326	7%	570	0%	1,834	1%
Operaciones en M.E.	222	0%	1	0%	2	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	9,431	5%	14,436	7%	17,123	10%	32,031	14%	9,723	6%
UTILIDAD FINANCIERA	127,030	64%	128,177	62%	79,797	48%	115,343	51%	102,234	60%
GASTOS OPERATIVOS	98,118	50%	88,893	43%	60,192	36%	84,362	38%	64,781	38%
Personal	34,241	17%	36,356	18%	26,517	16%	39,255	17%	25,972	15%
Generales	27,458	14%	23,977	12%	19,719	12%	27,896	12%	18,620	11%
Depreciación y amortización	6,712	3%	5,464	3%	3,922	2%	5,245	2%	3,932	2%
Reservas de saneamiento	29,707	15%	23,096	11%	10,034	6%	11,966	5%	16,257	9%
UTILIDAD OPERATIVA	28,912	15%	39,284	19%	19,605	12%	30,981	14%	37,453	22%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	(3,529)	-2%	(1,683)	-1%	10,155	6%	5,597	2%	(13,935)	-8%
Dividendos	240	0%	395	0%	53	0%	139	0%	151	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	25,623	13%	37,996	18%	29,813	18%	36,717	16%	23,669	14%
Impuesto sobre la Renta	1,091	1%	5,470	3%	4,219	3%	5,480	2%	4,934	3%
Participación del interés minoritario	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	24,532	12%	32,526	16%	25,594	15%	31,237	14%	18,735	11%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.04	DIC.05	SEP.06	DIC.06	SEP.07
Capital					
Pasivo / Patrimonio	9.62	9.19	9.29	8.79	8.53
Pasivo / Activo	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	15.6%	15.6%	15.0%	14.7%	15.5%
Patrimonio/ Vencidos	819%	969%	1111%	1201%	794%
Vencidos / Patrimonio y Rva Saneam.	10.23%	9.26%	8.25%	7.65%	11.33%
Patrimonio / Activos	9.41%	9.81%	9.72%	10.22%	10.49%
Activos extraordinarios / Patrimonio	19.52%	18.59%	24.12%	21.05%	13.29%
Activos extraordinarios / Capital	47.69%	34.59%	45.23%	40.36%	27.32%
Liquidez					
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.53	0.66	0.57	0.42	0.49
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.30	0.39	0.34	0.25	0.28
Caja + val. Neg./ Activo total	0.19	0.24	0.20	0.16	0.19
Pmos netos/ Dep. totales	93.0%	102.0%	106.5%	108.0%	98.8%
Rentabilidad					
ROAE	11.58%	13.81%	11.73%	12.25%	9.19%
ROAA	1.03%	1.33%	1.17%	1.23%	0.93%
Margen financiero neto	64.4%	62.3%	47.8%	51.4%	59.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.4%	15.8%	15.3%	13.9%	10.9%
Gastos Operativos / Total Activos	2.93%	2.57%	2.57%	2.86%	2.45%
Componente extraordinario en Utilidades	-14.4%	-5.2%	39.7%	17.9%	-74.4%
Rendimiento de Préstamos	7.59%	7.08%	7.86%	7.65%	8.11%
Costo de Depósitos	2.07%	1.81%	2.15%	2.13%	2.32%
Margen de Operaciones	5.52%	5.27%	5.71%	5.52%	5.79%
Eficiencia operativa	53.85%	51.33%	62.86%	62.77%	47.46%
Gastos Operativos / Ingresos de Operación	34.68%	31.98%	30.07%	32.25%	28.32%
Calidad de Activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.90%	1.61%	1.35%	1.22%	1.95%
Reservas / Vencidos	158.98%	111.18%	101.04%	106.93%	89.17%
Préstamos Brutos / Activos	60.5%	62.8%	64.9%	69.7%	67.9%
Activos inmovilizados	12.32%	17.43%	24.03%	20.48%	14.65%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	3.87%	3.25%	3.01%	2.87%	7.17%
Reservas / Vencidos+Reestruc.	78.10%	55.17%	45.32%	45.56%	24.21%
Otros Indicadores					
Ingresos de Intermediación	155,956	159,176	131,298	175,550	135,421
Costos de Intermediación	60,590	63,141	69,877	77,123	59,414
Utilidad actividades de Intermediación	95,366	96,035	61,421	98,427	76,007

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$
ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

EMISIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007				
EMISION	EMISION	VCTO	MONTO	TASA
EMISIONES TASA REAJUSTABLE				
CIBANCUS 8 A	22/11/2002	22/11/2007	\$ 15,500.00	5.46%
CIBANCUS 8 B	21/02/2003	21/02/2008	\$ 2,800.00	4.86%
CIBANCUS 8			\$ 18,300.00	
CICUSCA5 T-1	01/06/2005	01/06/2010	\$ 22,400.00	5.75%
CICUSCA5 T-2	08/06/2005	08/06/2010	\$ 20,000.00	5.63%
CICUSCA5 T-3	17/06/2005	17/06/2010	\$ 13,000.00	5.59%
CICUSCA5 T-4	29/07/2005	29/07/2010	\$ 7,000.00	5.61%
CICUSCA5 T-5	14/09/2005	14/09/2010	\$ 10,000.00	5.41%
CICUSCA5 T-6	11/11/2005	11/11/2010	\$ 5,000.00	6.16%
CICUSCA5			\$ 77,400.00	
CICUSCA6 T-1	24/07/2006	24/07/2013	\$ 14,000.00	5.66%
CICUSCA6 T-2	24/07/2006	24/07/2011	\$ 15,000.00	5.61%
CICUSCA6			\$ 29,000.00	
EMISIONES TASA FIJA				
CICUSCA1 A	22/02/2002	22/02/2012	\$ 12,000.00	7.00%
CICUSCA1 C	22/03/2002	22/03/2012	\$ 6,000.00	7.00%
CICUSCA1 D	26/04/2002	26/04/2012	\$ 2,000.00	7.00%
CICUSCA1			\$ 20,000.00	
CICUSCA2 T-1	08/09/2003	08/09/2013	\$ 20,000.00	7.00%
CICUSCA2 T-2	19/09/2003	19/09/2013	\$ 5,000.00	7.00%
CICUSCA2			\$ 25,000.00	
CICUSCA3	28/04/2004	29/04/2014	\$ 20,000.00	6.30%
CICUSCA 3			\$ 20,000.00	
CICUSCA4 T-3	15/11/2004	15/11/2007	\$ 850.00	4.50%
CICUSCA 4			\$ 850.00	
TOTAL			\$190,550.00	