

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación*

Escala Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	EAA(slv)	EAAA(slv)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable	Observación Negativa
-------------	---------	----------------------

*El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las clasificaciones en la escala de Fitch se presentan al final de este reporte.

Consejo Ordinario de Clasificación:
Octubre 14, 2016.

Resumen Financiero

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total	1,382.2	1,553.9
Patrimonio Total	257.4	273.8
Utilidad Operativa	(7.9)	(6.8)
Utilidad Neta	0.2	4.5
Utilidades Integrales	0.2	4.5
ROAA Operativo (%)	(1.1)	(0.4)
ROAE Operativo (%)	(5.9)	(2.5)
Generación Interna de Capital (%)	0.2	(4.1)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	27.6	26.8
Indicador de Capital Primario (%)	22.0	19.6

Fuente: Estados financieros de Cuscatlán.

Informes Relacionados

[El Salvador \(Julio 20, 2016\).](#)

[Perspectiva 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 15, 2015\).](#)

Analistas

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte de Accionista: Las clasificaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Banco Cuscatlán) se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada altamente a la de Petroholding, entidad perteneciente al mismo.

Adquisición Reciente: Grupo Terra, a través de Inversiones Financiera Imperia Cuscatlán (IFIC), vehículo utilizado para ejecutar la estrategia de inversión del grupo en el sector financiero en el Salvador, adquirió las acciones de Banco Citibank de El Salvador, S.A. (ahora Banco Cuscatlán) y sus subsidiarias, Citi Tarjetas de El Salvador, S.A. de C.V., y Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) y su subsidiaria.

Entorno Operativo Retador: El desempeño del sector bancario está limitado por la lentitud del crecimiento económico, el aumento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno, aspectos que podrían encarecer el fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

Liquidez Adecuada: La liquidez reportada a junio de 2016 es amplia y cercana pero inferior a la de ejercicios previos. Los activos líquidos, principalmente colocados en efectivo y depósitos en bancos cubrieron, 41% de los depósitos.

Fondeo Concentrado en Depósitos: La totalidad el fondeo del banco provino de depósitos del público a junio de 2016. Algunos depósitos corporativos y las líneas de fondeo con el accionista anterior se cancelaron y sustituyeron temporalmente con depósitos de entidades relacionadas, los cuales han decrecido en los meses subsecuentes a medida que se han diversificado las fuentes de fondos.

Morosidad Alta y Reservas Adecuadas: La cartera siguió decreciendo a una tasa menor que la de 2015. Esta tendencia refleja castigos mayores que su promedio histórico, los cuales redujeron los préstamos vencidos a 3.96% de la cartera total, cifra aún elevada en comparación con el promedio del sistema financiero local. La cobertura de reservas permaneció adecuada en 91%.

Rentabilidad Baja: En opinión de la agencia, mejoras en la capacidad de generación de ingresos del banco fortalecerían su perfil financiero. La capacidad actual está limitada por los costos crediticios y niveles de gastos operativos elevados.

Capitalización Fuerte: El banco tiene una posición patrimonial fuerte reflejada en un indicador de Capital Base según Fitch de 28% a junio de 2016. La posición patrimonial del banco proporciona un respaldo amplio para el crecimiento contemplado por el accionista nuevo.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva Estable refleja que Fitch no anticipa cambios en la capacidad y disposición de soporte de Grupo Terra. Cambios en la clasificación de Banco Cuscatlán provendrían de variaciones en la fortaleza financiera percibida por Fitch acerca del grupo o de cualquier otra entidad relacionada que fuese identificada como la fuente probable de soporte para el banco.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se elaboró con base en los estados financieros de 2010 a 2015, auditados por KPMG sin salvedades, así como en información adicional provista por Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016. Los estados financieros fueron preparados en conformidad con las normas contables para bancos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Bajo

Las expectativas de crecimiento económico de El Salvador, calificado por Fitch en 'B+' con Perspectiva Estable, son bajas. La agencia estima que el producto interno bruto (PIB) crecerá 2.3% en 2016 y 2.5% en 2017. El crecimiento sería impulsado por factores externos, incluyendo la actividad económica estadounidense y el efecto positivo en el comercio y consumo por precios bajos del petróleo. Por otra parte, los índices de criminalidad alta, la falta de acuerdos políticos, los sistemas deficientes de educación y salud, el costo alto de servicios básicos y los costos laborales ineficientes son inhibidores de flujos de inversión y limitantes principales del crecimiento.

Industria Financiera Enfocada en Consumo

El ambiente operativo limita el crecimiento de las instituciones financieras y provoca una competencia fuerte entre estas. Fitch estima que los préstamos brutos crecerán cerca de 5% en 2016 y seguirán orientados principalmente a préstamos de consumo, dada la falta de inversiones significativas en sectores productivos. Esto hace prever un deterioro mayor de las carteras de préstamos. Sin embargo, este seguirá siendo manejable por la banca y se reflejará en niveles conjuntos de morosidad mayor a 90 días y castigos cercanos a 4.5%, así como un aumento de las reestructuraciones y refinanciamientos crediticios, traduciéndose en diferimiento de pérdidas.

El fondeo del sistema financiero salvadoreño depende de depósitos captados localmente, cuya participación correspondió a 80% del fondeo total a junio de 2016. Los depósitos continúan creciendo pero mantienen cierta sensibilidad a las condiciones de mercado. Fitch opina que la liquidez del sistema es adecuada, superior al 30% de los depósitos y pasivos de corto plazo a junio de 2016. Ante las necesidades mayores de fondos del soberano, la exposición de la banca en deuda soberana de corto plazo podría aumentar. La capitalización del sistema permanecerá sólida en 2016, con un indicador de Capital Base según Fitch superior a 17%, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas seguirá siendo buena.

Perfil de la Compañía

Inversión Estratégica de Grupo Terra

El 30 de junio de 2016, se completó la venta de las operaciones de las subsidiarias de Inversiones Financieras Citibank a IFIC, constituida en El Salvador y cuyo accionista es Imperia Intercontinental INC., entidad que también pertenece a Grupo Terra. IFIC pasó a consolidar todas las entidades que formaron parte de Inversiones Financieras Citibank, con excepción de Servicios Integrales. A partir de esta fecha, el banco modificó su razón social a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y dejó de contar con el soporte de Citigroup.

Grupo Terra es un grupo de inversión diversificada de origen hondureño, con inversiones en: generación de energía, suministro y distribución de productos derivados del petróleo, infraestructura aeroportuaria, desarrollo inmobiliario y, banca y seguros. Tiene inversiones en Centroamérica y algunos países de Suramérica. Su trayectoria es de 38 años. Desde 2008, inició sus inversiones en El Salvador. Esta es su primera incursión en el sector financiero y asegurador.

Ampliación del Modelo de Negocio

Cuscatlán es el quinto mayor banco del sistema por activos y el tercero en el segmento de consumo, con una participación en este de 16% a junio de 2016. La gerencia nueva ha determinado como puntos clave de la estrategia mantener buenas prácticas de gobierno corporativo, control, y manejo de liquidez y riesgo. Espera crecer en el segmento de consumo con condiciones iguales a las del mercado, incrementar la captación de depósitos y reducir los costos operativos. Las iniciativas comerciales abarcan todos los segmentos, varios de los cuales no

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

[Metodología de Calificaciones Nacionales \(Diciembre 13, 2013\).](#)

habían sido atendidos por el banco en los últimos años, a fin de llevar a la entidad a una estructura de banco comercial diversificado, de tamaño mayor y con cobertura geográfica ampliada.

Administración y Estrategia

Equipo Gerencial Estable Gobierno Corporativo Adecuado

La administración tiene un grado satisfactorio de profundidad, estabilidad y experiencia. En opinión de Fitch, la permanencia del equipo gerencial aporta estabilidad al proceso. Grupo Terra ha mantenido la plana administrativa y ha incluido directores locales con trayectoria amplia, además de nuevas contrataciones con experiencia relevante en el sector. La junta directiva incorpora miembros independientes.

En opinión de la agencia, el esquema de gobierno corporativo establecido por el accionista nuevo es acorde al estándar de la región. La estructura de comités propuesta supera el estándar regulatorio y los principales comités tienen participación de miembros de la junta directiva. Fitch no identifica debilidades en el esquema de gobierno corporativo ni otras respecto a las transacciones con entidades relacionadas. Los depósitos relacionados son significativos pero dentro de los parámetros de mercado y, en opinión de la agencia, reflejan el compromiso y la capacidad de soporte operativo del grupo.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El riesgo principal es de naturaleza crediticia y está representado por la cartera de préstamos (66% de los activos totales a junio de 2016). El mayor riesgo del segmento principal y el decrecimiento de la cartera total explican los indicadores de mora, elevados en comparación con los del sistema financiero local. El riesgo de crédito en otros activos productivos se ha reducido durante la transición con la contracción de la cartera de inversiones.

La estrategia nueva pretende incrementar la diversificación del portafolio hacia segmentos de riesgo menor, como el hipotecario y el corporativo. Según la administración, las políticas de manejo de riesgo se mantendrán similares a las actuales. El monitoreo del riesgo crediticio se realiza mediante un análisis de cosechas que puede resultar en cambios en los parámetros de colocación a fin de mantener los niveles de morosidad dentro de lo definido. La segmentación de clientes por riesgo e ingreso resulta en la modificación de límites de exposición y estrategias de cobro.

La exposición a riesgo de mercado es baja y los controles para el mismo son robustos. Los plazos de colocación cortos, las tasas ajustables y los márgenes amplios reducen la sensibilidad a variaciones de mercado. No hay exposiciones relevantes en moneda extranjera que supongan un riesgo cambiario.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Cartera Decreciente y Morosidad Mejorada

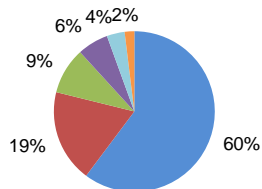
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.04)	(7.5)	(4.72)	(5.28)
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	3.96	5.28	5.37	5.09
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	90.59	91.27	85.53	82.07
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	1.31	1.64	3.05	3.21
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.71	4.73	4.03	4.05

Cartera por Sector

Junio 2016

- Consumo
- Adquisición de Vivienda
- Comercio
- Industria Manufacturera
- Servicios
- Otras Actividades



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

Fuente: Banco Cuscatlán.

La cartera de préstamos está enfocada en el segmento de consumo (68% del total a junio de 2016). Mantiene una morosidad mayor que la del sistema y un margen financiero alto, en congruencia con el nivel de riesgo mayor. La mayor proporción de la cartera está colocada en plazos menores a 5 años y, a junio de 2016, mostraba una concentración del total de la cartera 8.4% en los mayores 20 clientes baja. La cartera continuó decreciendo, aunque a una tasa menor que la del 2015. Esta tendencia refleja castigos mayores que su promedio histórico, principalmente de cartera con antigüedad de mora mayor. Como resultado, la proporción de préstamos vencidos se redujo a 3.96% a junio de 2016.

La cobertura de reservas fue de 91% a junio de 2016. Los costos crediticios se elevaron durante el primer semestre de 2016 a 141.65% de los ingresos antes de provisiones como resultado de los castigos mayores. Al mismo tiempo, la proporción de cartera en las categorías de mayor riesgo relativo y requerimiento de reservas se redujo a 7.9%.

Ganancias y Rentabilidad

Entorno y Crecimiento de Cartera Presionan Rentabilidad

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.91	9.86	9.33	8.03
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.83	71.05	73.07	66.66
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	141.65	116.38	111.37	86.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(5.87)	(2.52)	(1.55)	2.25
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(1.7)	(0.67)	(0.39)	0.59
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.15	1.67	2.34	7.23

Fuente: Banco Cuscatlán.

La rentabilidad baja de Banco Cuscatlán reflejó la pérdida operativa registrada a junio de 2016. Esta derivó de ingresos operativos menores por reintegro de gastos por concepto de fábrica de tecnología y comunicaciones, los cuales pertenecían al accionista anterior, así como de costos crediticios elevados asociados a los castigos mayores realizados. No obstante, el ingreso neto por intereses generado por la cartera fue producto del margen amplio del negocio de consumo.

Fitch anticipa un crecimiento de cartera mayor y una recomposición de activos líquidos para incluir una proporción de inversiones más alta respecto al valor bajo registrado en junio de 2016, cambios que podrían mejorar la rentabilidad al cierre del ejercicio 2016. Si bien la agencia anticipa algunos ajustes en la estructura de costos derivados del cambio de accionistas, el acuerdo de servicios para los productos del banco establecido con el accionista anterior podría tener un costo mayor que el actual y mitigar el beneficio de la reducción de costos relacionados con la casa matriz.

Capitalización y Apalancamiento

Capacidad Sólida de Absorción de Pérdidas

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.61	26.82	23.93	26.86
Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.63	17.62	17.2	18.84
Indicador de Capital Primario Regulatorio	21.98	19.58	18.24	17.54
Generación Interna de Capital	0.15	(4.14)	2.47	(9.53)

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Cuscatlán.

Fitch anticipa que la capitalización elevada alcanzada por el banco es suficiente para sustentar el crecimiento y el desarrollo de la estrategia nueva en los años próximos. Los indicadores patrimoniales a junio de 2016 fueron los más altos en la industria, pese a la reducción relevante en la generación de utilidades y el pago de dividendos registrados en 2015 y 2016. La calidad del patrimonio es alta, puesto que se compone únicamente de capital común tangible, reservas y utilidades acumuladas. Fitch prevé que la posición patrimonial se reducirá en la medida en que la administración ejecute la estrategia de crecimiento, sin llegar a presionar los niveles patrimoniales en el mediano plazo. La agencia no anticipa aportes adicionales de capital por parte del accionista en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Basado en Depósitos del Público; Liquidez Adecuada

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.83	85.97	90.27	89.34
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	99.91	94.08	96.12	97.02

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Cuscatlán.

En junio de 2016, la totalidad el fondeo del banco provino de depósitos del público. Algunos depósitos corporativos y las líneas de fondeo con el accionista anterior se cancelaron y se sustituyeron temporalmente con depósitos de entidades pertenecientes al nuevo grupo accionista por un monto inicial de USD60 millones, los cuales han decrecido en los meses subsecuentes. Como resultado, la concentración en los 20 mayores depositantes permaneció cercana a su nivel anterior, de 11% del total de depósitos. Respecto al saldo de depósitos reportado a junio de 2016, la agencia no descarta una migración mayor de depósitos corporativos en los meses subsecuentes.

La estructura de los activos líquidos a junio de 2016 mostró una reducción de USD185 millones en las inversiones, luego de la separación de la operación corporativa. La liquidez reportada a dicha fecha fue amplia y cercana pero inferior a la de ejercicios previos. Los activos líquidos, principalmente colocados en efectivo y depósitos en bancos, cubrieron 41% de los depósitos, lo que la agencia considera adecuado. La estructura de vencimientos contractuales está calzada adecuadamente. A la fecha mencionada, no se registraban emisiones ni préstamos con entidades extranjeras.

Soporte

Clasificaciones Basadas en Soporte Institucional de Petroholding

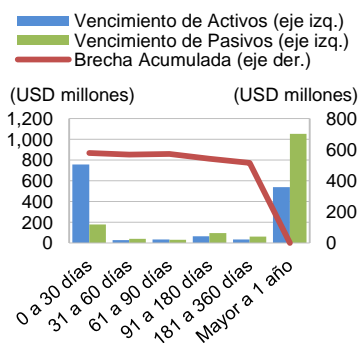
Las clasificaciones de Banco Cuscatlán se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch, recibiría de su accionista, Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera del grupo está vinculada altamente a la que muestra Petroholding, entidad hermana de Imperia sin propiedad accionaria en esta última. Al ser propiedad del mismo accionista, ambas forman parte del conglomerado.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AA(slv), Perspectiva Estable.
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)',

Calce de Plazos



Fuente: Banco Cuscatlán.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.
Estado de Resultados

(USD millones)	Jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	61.7	129.6	129.7	127.9	125.8
2. Otros Ingresos por Intereses	4.6	5.7	5.5	6.0	4.9
3. Ingresos por Dividendos	2.8	0.2	0.2	0.4	0.4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	69.0	135.5	135.4	134.3	131.1
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.5	9.1	9.1	8.8	6.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	0.4	0.7	3.0	4.0
7. Total Gastos por Intereses	5.7	9.4	9.8	11.8	10.1
8. Ingreso Neto por Intereses	63.3	126.1	125.7	122.5	121.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(2.3)	(0.5)	(1.5)	0.1	(0.1)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	11.6	23.9	22.7	25.5	27.9
14. Otros Ingresos Operativos	(12.1)	(5.1)	(3.1)	6.5	(7.0)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(2.7)	18.3	18.1	32.2	20.8
16. Gastos de Personal	21.7	55.0	59.4	55.7	65.6
17. Otros Gastos Operativos	20.0	47.6	45.7	47.5	51.2
18. Total Gastos Operativos	41.7	102.6	105.1	103.1	116.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.9	41.8	38.7	51.6	25.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	26.7	48.6	43.1	44.7	33.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	(7.9)	(6.8)	(4.4)	6.9	(8.7)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	9.1	14.5	16.6	27.5	43.9
29. Utilidad antes de Impuestos	1.2	7.7	12.2	34.4	35.2
30. Gastos de Impuestos	1.0	3.1	5.6	12.3	11.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.2	4.5	6.6	22.1	23.4
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	0.2	4.5	6.6	22.1	23.4
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	4.5	6.6	22.1	23.4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	15.9	0.0	52.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Cuscatlán.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Balance General

(USD millones)	Jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	160.9	180.0	209.3	243.1	277.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	596.6	563.1	559.4	517.2	452.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	148.5	231.6	285.0	344.9	438.1
5. Otros Préstamos	0.0	n.a.	0.0	0.8	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	32.5	47.0	48.4	46.2	47.8
7. Préstamos Netos	873.5	927.7	1,005.3	1,059.8	1,119.9
8. Préstamos Brutos	906.0	974.7	1,053.7	1,105.9	1,167.6
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	35.9	51.5	56.6	56.3	62.9
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	32.5	31.8	51.1	220.6	262.2
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	n.a.	2.4	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	11.4	174.3	82.3	95.2	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	143.4	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3.2	3.3	3.6	3.4	3.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	318.9
9. Total Títulos Valores	14.7	177.6	88.3	242.0	321.9
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	8.7	165.3	84.8	223.8	291.3
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	920.7	1,137.1	1,144.7	1,522.4	1,704.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	392.3	320.5	317.2	40.4	46.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	356.1	n.a.	272.6	134.3	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.6	0.6	0.7	1.5	1.9
4. Activos Fijos	58.9	58.9	61.2	61.3	68.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.8	36.9	37.9	41.0	23.7
11. Total Activos	1,382.2	1,553.9	1,561.6	1,666.5	1,844.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Cuscatlán

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Balance General

(USD millones)	Jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	449.2	581.2	586.5	547.8	601.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	322.3	336.8	360.6	424.0	456.2
3. Depósitos a Plazo	296.6	215.8	220.2	266.1	296.3
4. Total Depósitos de Clientes	1,068.0	1,133.7	1,167.3	1,237.9	1,353.5
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	70.1	45.0	15.0	45.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,068.0	1,203.8	1,212.3	1,252.9	1,398.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	1.0	1.3	2.1	3.0	4.6
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	1.0	1.3	2.1	3.0	4.6
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	20.0	59.1
16. Total Fondo	1,069.0	1,205.1	1,214.4	1,275.9	1,462.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	4.6	6.1	6.3	2.8	5.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	51.2	69.0	72.4	73.9	72.9
10. Total Pasivos	1,124.8	1,280.2	1,293.1	1,352.6	1,540.2
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	257.4	273.1	259.4	304.8	295.5
2. Interés Minoritario	0.0	0.7	0.0	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	9.1	9.1	9.1
6. Total Patrimonio	257.4	273.8	268.5	313.9	304.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,382.2	1,553.9	1,561.6	1,666.5	1,844.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	257.4	273.8	268.5	313.9	304.6
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Cuscatlán

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.

Resumen Analítico

(%)	Jun 2016 6 Meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.17	12.61	12.13	11.58	10.55
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	0.99	0.78	0.74	0.68	0.43
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.99	10.60	10.06	8.80	7.65
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.00	0.77	0.76	0.86	0.67
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.91	9.86	9.33	8.03	7.06
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.88	6.06	6.13	5.10	5.10
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.91	9.86	9.33	8.03	7.06
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	(4.49)	12.68	12.61	20.79	14.65
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.83	71.05	73.07	66.66	82.39
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.62	6.43	6.41	5.86	6.29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	14.10	15.39	13.66	16.88	8.53
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.55	2.62	2.36	2.93	1.34
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	141.65	116.38	111.37	86.68	134.80
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(5.87)	(2.52)	(1.55)	2.25	(2.97)
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(1.06)	(0.43)	(0.27)	0.39	(0.47)
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(1.70)	(0.67)	(0.39)	0.59	(0.70)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.15	1.67	2.34	7.23	7.98
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.03	0.29	0.41	1.26	1.26
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	0.15	1.67	2.34	7.23	7.98
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.03	0.29	0.41	1.26	1.26
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	84.03	40.79	45.75	35.76	33.73
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.04	0.45	0.59	1.89	1.88
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.61	26.82	23.93	26.86	24.46
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.63	17.62	17.20	18.84	16.51
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	21.98	19.58	18.24	17.54	16.46
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	27.20	26.10	23.17	25.52	23.20
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	18.63	17.62	17.20	18.84	16.51
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	349.18	0.00	235.47	0.00
9. Generación interna de Capital	0.15	(4.14)	2.47	(9.53)	7.67
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(11.05)	(0.49)	(6.30)	(9.66)	(2.70)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.04)	(7.50)	(4.72)	(5.28)	(3.74)
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	3.96	5.28	5.37	5.09	5.39
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.59	4.82	4.59	4.17	4.09
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	90.59	91.27	85.53	82.07	75.93
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	1.31	1.64	3.05	3.21	4.97
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	1.31	1.64	3.05	3.21	4.97
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.71	4.73	4.03	4.05	2.82
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	7.19	3.84	2.67	2.03	1.51
10. Préstamos con Mora Mayor a Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	4.02	5.34	5.43	5.21	5.54
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	84.83	85.97	90.27	89.34	86.27
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	99.91	94.08	96.12	97.02	92.57

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco Cuscatlán.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

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.

EAA (slv). 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 y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".