A solicitud escrita del tenedor Occidental Transportation Corp.

CORPORACION UBC INTERNACIONAL, S.A.

Presenta:

REGISTRO PARA MERCADO SECUNDARIO DE 40,000 ACCIONES PREFERENTES ACUMULATIVAS SERIE C DE CORPORACIÓN UBC INTERNACIONAL, S.A.

Corporación UBC Internacional, S.A. (en adelante denominado el "Banco" o "UBCI" o la "Empresa") es una sociedad anónima constituida conforme a la ley 32 de 1927 de la República de Panamá mediante Escritura Pública Nº 1,135 del 23 de enero de 2001 e inscrita a Ficha 394545, Documento 195250 el 25 de enero de 2001 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

Registro para mercado secundario de Cuarenta Mil Acciones Preferentes Acumulativas de la Serie C (en adelante las "Acciones Preferentes" o "Acción Preferente") de Corporación UBC Internacional, S.A. con valor nominal de Mil Dólares (US$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. El monto nominal total de las Acciones Preferentes es de Diez Mil Dólares, (US$10,000.00). Las Acciones Preferentes fueron emitidas el 30 de septiembre de 2004, colocadas en forma privada, y devengan un dividendo anual de 7.0% sobre el valor nominal de la acción y a partir del inicio del 6to año el dividendo anual se incrementará a 9.0%. La Periodicidad de pago del dividendo de las Acciones Preferentes es trimestral. Las Acciones Preferentes no tienen fecha de vencimiento, sin embargo, el Emisor se reserva el derecho de redimir las Acciones Preferentes a partir del inicio del quinto año de la fecha de emisión.

Precio Inicial de Venta 100%

EL REGISTRO DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA QUE LA COMISION RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISION NACIONAL DE VALORES NO ES RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.

	Precio al Público	Gastos de la Emisión**	Cantidad neta al Emisor
	US$	US$	US$
Monto	1,000.00	1.68	998.32
Monto Total	10,000.00	16.80	9,983.20

** Incluye comisiones de venta

Fecha de impresión del Prospecto 10 de agosto de 2005

Valores Cuscatlán, S.A.

OFERENTE
OCCIDENTAL TRANSPORTATION, CORP.
Edificio Banco Cuscatlán, Calle 50
Teléfono: 208-8379 Fax: 264-5357

EMISOR
CORPORACION UBC INTERNACIONAL, S.A.
Pirámide Cuscatlan, Km. 10 ½ Sta. Tecla
Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
presidencia@bancocuscatlan.com

ASESORES LEGALES
ICAZA, GONZALEZ-RUIZ & ALEMAN, S.A.
Calle Aquilino de la Guardia #8, Edificio IGRA
Teléfono: (507) 205-6000 Fax: (507) 269-4891
Apartado Postal 87-1371 Panamá 7, Panamá
michelleg@icazalaw.com

AGENTE DE PAGO DE DIVIDENDOS, REGISTRO Y TRANSFERENCIA
CORPORACION UBC INTERNACIONAL, S.A.
REPRESENTANTE EN PANAMA; BANCO CUSCATLAN DE PANAMA, S.A.
Calle 50, Edificio Banco Cuscatlán Teléfono: (507) 208-8300 Fax: (507) 264-5357
Apartado 6-3823, El Dorado – Panamá, República de Panamá
geisenmann@panabank.com

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES
VALORES CUSCATLÁN, S.A.
Ave. Aquilino de la Guardia, Edificio Banco Cuscatlán Teléfono: (507) 263-0097 Fax: (507) 264-7931
Apartado 6-3823, El Dorado – Panamá, República de Panamá
rrengifo@panabank.com

CUSTODIO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, plata baja Teléfono: (507) 214-6105 Fax: (507) 214-8175
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Latinc@panabolsa.com

LISTADO
BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd Teléfono: (507) 269-1966 Fax: (507) 269-2457
Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Mbrea@panabolsa.com

REGISTRO
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ave. Balboa, Edificio Bay Mall piso 2, oficina 206 Teléfono: (507) 265-2514 Fax: (507) 269-8842
Apartado Postal 0832-1428 WTC, Panamá, República de Panamá.
www.conaval.gob.pa

INDICE

INDICE 1
I. RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION 2
II. FACTORES DE RIESGO 4
A. DE LA OFERTA 4
B. DEL EMISOR 4
C. DE LA INDUSTRIA 6
D. DEL ENTORNO 6
III. DESCRIPCION DE LA OFERTA 8
A. DETALLES DE LA OFERTA 8
B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN 16
C. MERCADOS 16
D. GASTOS DE LA EMISIÓN 16
E. USO DE LOS FONDOS 17
F. MOTIVO DEL REGISTRO 17
G. IMPACTO DE LA EMISIÓN 17
IV. INFORMACION DE CORPORACIÓN UBC INTERNACIONAL, S.A. 18
A. HISTORIA, DESARROLLO DEL EMISOR 18
B. CAPITAL ACCIONARIO 21
C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS 21
D. DESCRIPCION DEL NEGOCIO 22
E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA 25
F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO 26
V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS 27
A. LIQUIDEZ 28
B. RECURSOS DE CAPITAL 29
C. RESULTADOS DE OPERACIONES 29
D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS 31
VI. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA 32
A. IDENTIDAD 32
B. COMPENSACIÓN 38
C. PRACTICAS DE LA DIRECTIVA 38
D. EMPLEADOS 38
E. PROPIEDAD ACCIONARIA 38
F. ACCIONISTAS 39
VII. PARTES RELACIONALDAS, VINCULOS Y AFILIACIONES 39
XIII. TRATAMIENTO FISCAL 40
X. ANEXOS 41

I. RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION

Oferente : Occidental Transportation, Corp.

Emisor : Corporación UBC Internacional, S.A.

Monto : Cuarenta Mil (40,000) Acciones Preferentes Acumulativas de la Serie C, con un valor nominal de Mil Dólares (US$1,000.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, por acción. El Oferente ofrecerá públicamente 10 Acciones Preferentes Acumulativas, las cuales representan el 0.025% del monto total de las Acciones Preferentes de la Serie C.

Fecha de Emisión : Las Acciones Preferentes Acumulativas Serie C fueron emitidas el 30 de septiembre de 2004 y colocadas en forma privada.

Vencimiento : Las Acciones Preferentes Acumulativas Serie C no tienen fecha de vencimiento.

Denominaciones : Acciones Preferentes Acumulativas Serie C (en adelante las "Acciones Preferentes" o "Acción Preferente"), fueron emitidas en forma nominativa, registrada, en denominaciones de mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos. Las Acciones fueron emitidas forma global (macro-títulos).

Opción de Redención: El Emisor podrá redimir en efectivo las Acciones Preferentes, total o parcialmente a partir del inicio del quinto año de su fecha de emisión. El precio de redención de las Acciones Preferentes deberá ser igual al valor nominal de la acción más los dividendos acumulados a la fecha de redención y deberá seguir el mecanismo establecido en el Numeral 3 de la Sección A del Capítulo III del presente prospecto.

Dividendos : Las Acciones Preferentes devengan un dividendo anual de 7.0% sobre su valor nominal, y a partir del inicio del sexto año a partir de su fecha de emisión el dividendo anual se incrementará a 9%.

Pago de dividendos : Una vez declarados por la Junta Directiva del Emisor los dividendos de las Acciones Preferentes son pagados de forma trimestral y se calculan sobre la base del valor nominal de la acción. Estos se pagan por trimestre vencido, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la fecha de terminación de cada trimestre. Dichos trimestres terminan el 31 de diciembre, 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de cada año.

Los dividendos se pagan siempre que existan utilidades acumuladas en la empresa y sean declarados por la Junta Directiva. En caso de que no existieran utilidades, éstos podrían pagarse del exceso del activo sobre el pasivo, según la ley de sociedades panameña y si así lo decide la Junta Directiva. Solamente en el caso que en un periodo determinado no existieran utilidades acumuladas, la Junta Directiva del Emisor decidirá si se pagan los dividendos preferentes de ese periodo o si se acumulan en forma sucesiva, por tiempo indefinido o hasta que la sociedad deje de existir. El Emisor no declarará dividendos a sus accionistas comunes para ningún periodo en que no se declaren y paguen los dividendos de las Acciones Preferentes correspondientes al respectivo periodo (ver Sección A del Capítulo III del presente prospecto, "Declaración del pago de dividendos").

Base para el cálculo : 360/360

Uso de los fondos : Los fondos provenientes de la colocación privada de las Acciones Preferentes Serie C fueron capitalizados en el Emisor, fortaleciendo su patrimonio para así financiar el crecimiento de los Bancos que lo conforman.

Motivo del registro : Brindarle liquidez a las Acciones Preferentes Serie C, de manera que sus tenedores se puedan negociar en un mercado secundario por medio de la Bolsa de Valores de Panamá.

Agente de pago y Registro : El Emisor asumió las funciones usuales de agente de pago, registro y transferencia. Las subsidiarias del Emisor que sean entidades bancarias prestarán el servicio de pago y transferencia a los Tenedores Registrados. En la República de Panamá lo será Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.

Asesores legales : ICAZA, GONZALEZ-RUÍZ & ALEMAN, S.A.

Tratamiento fiscal : De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley Nº 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado. Las Acciones Preferentes se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta. Las ganancias del emisor son generadas a través de los dividendos que a ésta le pagan sus subsidiarias. Los tenedores de acciones preferentes recibirán su dividendo libre de cualquier impuesto complementario y/o de dividendo ya que este fue pagado por la(s) subsidiaria(s) que generaron rentas en la República de Panamá, mediante retención en la fuente de conformidad con lo establecido en el Artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

De conformidad con el artículo 733 del Código Fiscal de la República, "Las personas jurídicas no estarán obligadas a hacer la retención de que se trata este artículo, sobre aquella parte de sus rentas que provengan de dividendos; siempre que la sociedad anónima que distribuya tales dividendos haya pagado el impuesto correspondiente y haya hecho la retención de que trata este artículo.

Las personas jurídicas tampoco estarán obligadas a hacer la retención de que se trata este artículo, sobre aquella parte de sus rentas que provengan de dividendos, siempre que la persona jurídica que distribuya tales dividendos, haya estado a su vez exenta de la obligación de hacer la retención. Será responsabilidad de cada accionista el pago de cualquier tributo o impuesto que se cause en el país de su residencia o nacionalidad fuera de Panamá, por las ganancias generadas por los dividendos de las Acciones Preferentes.

Central de custodia : Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)

Listado : Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

II. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo definen algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Así mismo, los riesgos definen algunas de las causas que pueden afectar la actividad de la empresa y traducirse en pérdidas para el inversionista, por tanto las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que podrían tener posibles eventos actuales y futuros en su inversión.

A. DE LA OFERTA

Obligaciones Financieras.- La presente Emisión no impone al Emisor limitaciones o restricciones financieras u operativas; ni impone al Emisor limitaciones o restricciones para hipotecar, dar en prenda o de otra forma otorgar garantías sobre sus bienes en beneficio de otros acreedores, vender o disponer de sus activos, declarar dividendos o disminuir su capital.

Declaración del Pago de Dividendos.- Las Acciones Preferentes pagan dividendos al tenedor registrado. La declaración de dividendos es una decisión soberana de la Junta Directiva. Las Acciones Preferentes de la presente emisión son acumulativas, lo que significa que si El Emisor considera que las ganancias no son suficientes para el pago de dividendos en un período programado para su pago, estos se acumulan y podrán ser pagados en la fecha de pago del próximo período y así sucesivamente.

Redención de la Acciones Preferentes Acumulativas.- El Emisor podrá redimir en efectivo las Acciones Preferentes, total o parcialmente, a un precio igual al valor nominal de la acción más los dividendos acumulados a la fecha de redención a parir del inicio del quinto año de la fecha de emisión.

Esto implicaría que los Tenedores de Acciones Preferentes que hayan comprado los títulos pagando un premio, verían afectado su rendimiento ya que el precio de redención es el valor nominal de las Acciones Preferentes. Asimismo, el Tenedor Registrado podría no contar con opciones de invertir los fondos provenientes de la redención de sus acciones en valores o vehículos con rendimientos similares o equivalentes.

Liquidez en el Mercado Secundario.- Las Acciones Preferentes se listarán en la Bolsa de Valores de Panamá. Sin embargo, esto no garantiza que el Tenedor Registrado pueda vender sus Acciones Preferentes, ya que esto dependerá de la liquidez y situación del mercado en dicho momento. El Emisor no se compromete a darle liquidez ni a crear un mercado secundario para las Acciones Preferentes.

Tratamiento Fiscal.- El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los dividendos devengados por las Acciones Preferentes o las ganancias de capital proveniente de la enajenación de las Acciones Preferentes.

B. DEL EMISOR

El Riesgo propio de la Actividad del Emisor-. Consiste en aquel riesgo inherente al negocio y al efecto que pueda tener las decisiones que sean tomadas por la administración. Así, el riesgo de la actividad se ve afectado por factores propios al área en que se desarrollan los negocios del Emisor. En virtud de que el Emisor es tenedor de acciones de empresas que se dedican a la prestación de servicios bancarios resulta adecuado analizar los riesgos inherentes de las entidades financieras.

a) Riesgo Crediticio: El principal riesgo que enfrenta un banco o institución financiera es el riesgo de crédito que se origina por la propia actividad de intermediación. Este se define como el riesgo sobre las utilidades y la suficiencia patrimonial originado por la falta de cumplimiento del deudor para satisfacer los términos de cualquier contrato con la entidad financiera o de no cumplir con lo convenido. El riesgo de crédito se encuentra en todas las actividades donde el éxito depende del desempeño de contrapartes, emisores o deudores.

El riesgo de crédito se acentúa si la institución financiera tiene una alta concentración de sus créditos o activos financieros en un área geográfica, en un sector económico, o en una industria o con un individuo particular. Mientras más alta la concentración de crédito, más alto el riesgo que enfrenta la empresa por el incumplimiento de la contraparte, debido a la concentración que podría darse en cierta actividad económica que pudiese estar atravesando por problemas de mercado. De igual manera, existe un riesgo potencial de carácter sistémico, particularmente si se diese una concentración de créditos en un solo país.

b) Riesgo de Concentración: Se refiere al riesgo de incurrir en pérdidas por inadecuadas concentraciones de la cartera activa. Este riesgo depende de la política financiera del banco, del entorno macroeconómico y del ambiente político. En general este tipo de riesgo se clasifica en las siguientes categorías:

i) Riesgo Geográfico: Concentrar las actividades de un banco en determinada área geográfica, lo exponen a la situación económica, social, política y natural de esa área.

ii) Riesgo Sectorial: Se refiere al riesgo que se asume cuando se concentra la cartera crediticia en pocos sectores económicos, puesto que la rentabilidad y recuperación de los activos va a depender de las condiciones económicas de un sector determinado.

iii) Riesgo de centralizar créditos en un solo Grupo: Este riesgo surge cuando un banco se involucra intensamente en relaciones con un determinado grupo de personas físicas o jurídicas, que lo exponen al riesgo de las actividades que desarrolla dicho grupo.

iv) Riesgo por Vinculación: Este riesgo se relaciona con el volumen de cartera concentrada en grupos vinculados directamente con los administradores o con los dueños del banco.

c) Riesgo de Liquidez: Para una institución financiera un nivel adecuado de liquidez se define como tener los suficientes fondos disponibles para repagar completamente todas sus obligaciones según sus vencimientos, incluyendo los depósitos a la vista. El riesgo de liquidez, entonces, se define como la incapacidad de la institución de hacer frente a, o pagar, sus obligaciones de corto plazo por tener una insuficiencia de o por no poder recuperar sus activos circulantes.

d) Riesgo de Insolvencia: El riesgo de insolvencia se define como la insuficiencia de capital para cubrir las pérdidas no protegidas por las estimaciones, erosionando la base patrimonial de la institución. La determinación de las pérdidas estimadas se basa en la calidad y estructura de los activos de los intermediarios financieros, por lo tanto el riesgo de solvencia incluye el riesgo de los activos.

e) Riesgo por Operaciones fuera de Balance o por Contingencias: Las operaciones fuera de balance como los fideicomisos, avales y garantías, entre otros, pueden constituir una fuente de recursos importante para un banco comercial, pero implican contingencias financieras que conllevan un mayor riesgo dependiendo de los niveles de supervisión a que estén sujetos, de las políticas del banco y del

origen de los recursos. Además, los ingresos provenientes de este tipo de operaciones normalmente son más volátiles que otros. Este riesgo es comúnmente aplicable a subsidiarias financieras operativas.

g) Riesgo Tecnológico: Se refiere a los elementos que pudieran afectar a un banco, como consecuencia de problemas en áreas tales como: transferencia electrónica de datos, transferencia electrónica de fondos, sistemas de información, sistemas de comunicación, sistemas de registro, sistemas de control. Este punto contempla el nivel de obsolescencia o de innovación de los sistemas de software y de hardware, así como nivel de protección que brinden a los usuarios. Adicionalmente, el riesgo tecnológico afecta la competitividad del negocio si la institución financiera no puede proveer a su clientela la tecnología de punta necesaria para facilitarle el servicio bancario.

h) Riesgo Sistémico: Se refiere a factores y a riesgos externos a la administración de la institución y que afectan al sistema financiero en general. Cuando un banco mantiene operaciones dentro o fuera de balance con otros intermediarios financieros, su rentabilidad y liquidez estará supeditada a la de otros bancos

Nivel de Endeudamiento.- Al 31 de diciembre de 2004, el Emisor mantenía una relación de pasivo a patrimonio de 7.4 veces.

C. DE LA INDUSTRIA

En virtud de que el Emisor es tenedor de acciones de empresas que se dedican a la prestación de servicios bancarios resulta adecuado analizar los riesgos inherentes a la industria financiera.

Incremento de la Competencia.- La perspectiva de entrada de nuevos bancos en el mercado, y la creciente competencia de los bancos ya establecidos en base a ofrecer mejores tasas, puede llegar a reducir el margen financiero de la industria, afectando las utilidades del Emisor.

Liquidez.- El sistema financiero panameño carece de una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso, al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas temporales de liquidez.

D. DEL ENTORNO

Perspectivas Económicas.- El Emisor lleva a cabo sus negocios y operaciones en El Salvador, Guatemala, Honduras, Costa Rica y Panamá. Por lo tanto, su desempeño se puede ver afectado por el riesgo país y el desempeño de las economías de la región. Si los países no logran un nivel de crecimiento económico que le permita reducir la tasa de desempleo, la calidad de los préstamos del sector bancario se podría deteriorar y se podría incrementar la morosidad de la cartera.

Una manera de medir el riesgo país generalmente aceptada es utilizar las calificaciones de riesgos emitidas por calificadoras de riesgos internacionales acreditadas. A continuación presentamos al inversionista la calificación de riesgos país a enero de 2005, otorga por Moody's Investors www.moodys.com a cada uno de los países donde opera Corporación UBC Internacional, S.A.

- El Salvador Baa3
- Panamá Baa1
- Costa Rica Ba1
- Guatemala Ba2
- Honduras B2

Riesgo Cambiario.- A Diciembre de 2004, el emisor tenía el 70% de sus activos en economías dolarizadas, sin embargo existen 30% de los activos en economías cuya moneda de circulación nacional es diferente al dólar, por lo que al consolidar los resultados y expresarlos en dólares existe un efecto por la conversión de los resultados a dólares, los cuales podría afectar la utilidad registrada por el Emisor.

Así mismo, en países como Guatemala, Honduras y Costa Rica, existe un riesgo por la devaluación, la cual podría traer efectos como un incremento en el costo de cumplir con las obligaciones en dólares.

Incremento de Tasas de Interés.- En caso de darse los incrementos esperados en las tasas de interés internacionales, el costo de fondo del Emisor aumentaría. Si dicho incremento en el costo de fondos no puede ser reflejado en las tasas cobradas a los clientes por presiones de mercado y competencia, los márgenes de utilidad del Emisor podrían verse afectado. Por otro lado, en caso de que se puedan aumentar las tasas cobradas a los clientes, esto podría resultar en una mayor morosidad en los préstamos.

III. DESCRIPCION DE LA OFERTA

El presente registro para el Mercado Secundario de las Acciones Preferentes Serie C, por un valor nominal de Mil Dólares (US$1,000.00) cada una, dando un total de Diez Mil Dólares (US$10,000.00), moneda de curso ha sido solicitado por el Oferente Occidental Transportation Corp.

El presente registro para el Mercado Secundario de la emisión es para la totalidad de las 40,000.00 Acciones Preferentes Serie C, por un valor nominal de Mil Dólares (US$1,000.00) cada una, dando un total de Cuarenta Millones de Dólares (US$40,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos América fue autorizado por la Junta Directiva del Emisor, mediante Resolución adoptada el 28 de Junio de 2004, bajo los siguientes términos y condiciones. Estas Acciones Preferentes fueron emitidas por el Emisor en forma privada el 30 de Septiembre de 2004.

A. DETALLES DE LA OFERTA

1. Fecha de Venta de las Acciones Preferentes, Denominaciones y Expedición

Las 40,000 Acciones Preferentes Serie C, con un valor nominal de US$1,000.00 cada una, fueron emitidas en forma privada el 30 de septiembre de 2004. Las Acciones Preferentes, fueron emitidas en forma nominativa, registrada, en denominaciones de Mil Dólares (US$1,000.00) o sus múltiplos. Las Acciones fueron emitidas forma global (macro-títulos).

Los certificados de las Acciones Preferentes Serie C deben ser firmados por cualesquiera dos (2) Directores en nombre y representación de éste.

2. Precio de venta

Las Acciones Preferentes fueron inicialmente colocadas de forma privada a un precio de 100% de su valor nominal.

3. Opción de Redención de las Acciones Preferentes a Opción del Emisor

El Emisor podrá, a su opción, de tiempo en tiempo, y a partir del quinto aniversario de la Fecha de Emisión, redimir todas o parte de las Acciones Preferentes emitidas y en circulación, a su valor nominal. En caso de que el Emisor ejerza su derecho a redimir las Acciones Preferentes Acumulativas publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de anticipación a la fecha efectiva de la redención anticipada, (la "Fecha de Redención"). En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la Fecha de Redención y la suma destinada a tal efecto. En la Fecha de Redención, el Emisor pagará el valor nominal de las Acciones Preferentes y los dividendos devengados por las Acciones Preferentes redimidas hasta dicha Fecha de Redención.

El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de las Acciones Preferentes.El porcentaje a redimir será acordado a discreción del Emisor y no existirán porcentajes mínimos ni máximos. Las redenciones podrán realizarse las veces que el Emisor lo decida, y una vez que la empresa decida que realizará una redención de acciones preferentes tendrá carácter obligatorio para el accionista.

En caso de redenciones parciales, la misma se realizará prorrata entre todos los accionistas de la Serie C, de tal forma que se garantice que todos los accionistas que han comprado esa serie tengan las mismas

posibilidades y se brinde un trato igualitario. Si en dado caso la redención diese como resultado la existencia de fracciones de acciones, el Emisor redondeará la cantidad de acciones a adquirir al número entero superior y adquirirá la fracción faltante a su valor nominal más los dividendos acumulados.

Este tipo de eventos será comunicado a la Comisión Nacional de Valores de Panamá como un Hecho Relevante antes que el Emisor haga el aviso de forma pública.

4. Pago de Dividendo

a) Tasa del Dividendo

Las Acciones Preferentes devengan un dividendo acumulativo anual equivalente al 7.0% sobre el valor nominal de la acción y a partir del inicio del sexto año, contado desde la fecha de emisión, el dividendo anual se incrementará a 9.0% sobre el valor nominal de la Acción Preferente. Los dividendos de las Acciones Preferentes se pagan en forma trimestral.

b) Cálculo de Dividendos Devengados y Pago de Dividendos

Cálculo de Dividendos Devengados

Cada Acción Preferente devenga dividendos acumulativos i) desde la fecha inicial de Emisión o desde su fecha de expedición, si esta ocurriese en el Día de Pago de Dividendos, (ii) o en el caso de la fecha de expedición no concuerde con la de un Día de Pago de Dividendos o la Fecha de Emisión, desde el Día de Pago de Dividendo inmediatamente precedente a la fecha de expedición o (iii) desde la Fecha de Emisión si se trata del primer Período de Pago de Dividendo, hasta su fecha de fecha de redención.

Los dividendos son calculados por el Emisor para cada periodo de pago de Dividendos, aplicando la respectiva tasa de dividendos a la suma del valor nominal de las acciones, multiplicando la cuantía resultante por 90 días, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

Los dividendos son acumulativos lo que significa que en caso de que la Junta Directiva decida en un periodo no declarar dividendos, estos se acumularían y se pagarían en el siguiente pago de dividendos que la Junta Directiva declare. Asimismo, ante un evento de disolución, liquidación o cierre del Emisor los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes tendrán derecho a recibir, a partir de los activos disponibles para distribución entre los accionistas, el valor nominal de la acción más los dividendos acumulados hasta la fecha de liquidación antes que se realice cualquier pago o distribución a los accionistas comunes del Emisor.

Los dividendos se pagarán siempre que existan utilidades acumuladas en el Emisor. En caso de que no existieran utilidades acumuladas estos podrán pagarse de conformidad con la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá. Solamente en el caso que en un periodo determinado no existiera utilidades acumuladas, la Junta Directiva decretará si se pagan los dividendos preferentes de ese periodo o si se acumulan en forma sucesiva, por tiempo indefinido o hasta que la sociedad deje de existir.

Las Acciones Preferentes tienen preferencia sobre las acciones comunes en cuanto al pago de los dividendos. La Corporación UBC Internacional no podrá declarar ningún tipo de dividendo para las acciones comunes a menos que los dividendos de las Acciones Preferentes ya hayan sido declarados y pagados.

Día de Pago de Dividendos y Periodo de Pago de Dividendos

Una vez declarados los dividendos por la Junta Directiva, los dividendos devengados por las Acciones Preferentes serán pagados al Tenedor Registrado por trimestre vencido a más tardar dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la fecha de terminación de cada trimestre. Dichos trimestres terminarán el 31 de diciembre, 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de cada año (cada uno un "Día de fin de trimestre") hasta su fecha de redención.

El período que comienza en la Fecha de Emisión o en una fecha de expedición y termina en el Día de Pago de Dividendo inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago de Dividendo inmediatamente subsiguiente se identificará como un "Período de Pago de Dividendo". Si un Día de Pago de Dividendo cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendo deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correr dicho Día de Pago de Dividendo a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Periodo de Dividendo subsiguiente.

El término "Día Hábil" significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

c) Sumas Devengadas y no Cobradas

Las sumas equivalentes a los dividendos, y al valor nominal de las Acciones Preferentes, en caso de Redención, que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidas por el Agente de Pago, Registro y Transferencia, de conformidad con los términos de este prospecto y de las Acciones Preferentes, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de redención.

Se considerará una debida retención de los dividendos la que se solicite de acuerdo a la ley, orden judicial o autoridad competente.

5. Disposiciones Comunes al Pago de Dividendos y al pago del Valor Nominal de las Acciones Preferentes en caso de Redención

Todo pago de dividendos o del valor nominal de las Acciones Preferentes, en caso de Redención, será hecho en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los pagos de dividendos serán hechos en cada Día de Pago de Dividendo y el pago del valor nominal de las Acciones Preferentes será hecho en la Fecha de Redención estipulada por el Emisor. El pago se hará mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear. En el caso de aquellas Casas de Valores que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferentes Acumulativas de la presente Emisión, los puestos de bolsa deberán aparecer también como Tenedores Registrados en los libros del Agente de Pago y Registro, y los pagos por concepto de dividendos o del valor nominal de la Acción Preferente (en caso de Redención) se harán mediante crédito a la cuenta que dichas Casas de Valores mantengan con Latinclear. Las Acciones Preferentes se emitirán únicamente en forma desmaterializadas, no existirá la posibilidad de emitir certificados físicos salvo en los casos especificados en el numeral 7 del presente capítulo. En caso de certificados físicos los pagos se harán en las oficinas principales del Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. en la República de Panamá, mediante cheque o crédito a una cuenta que indique el tenedor registrado.

Para efectos de aquellas Acciones Preferentes Rematerializadas, los pagos de dividendos, si fuese el caso o notificaciones, convocatorias a reuniones, transferencias, registros, canjes, y cualquier otra acción

corporativa de la emisión en cuestión serán responsabilidad del Emisor o el agente que el Emisor haya autorizado para tal fin.

Adicionalmente para efectos del registro de la Acciones Preferentes, el Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en aquel que determine la Junta Directiva, un Libro Oficial de Accionistas en el cual anotará (i) el nombre y dirección de cada accionista, (ii) el número de Acciones Preferentes en propiedad de cada accionista, (iii) la suma pagada por cada Acción Preferente emitida, (iv) el número y fecha de emisión de cada acción, (v) las emisiones, traspasos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las acciones y (vi) cualquiera otra información que determine la Junta Directiva. La Junta Directiva del Emisor podrá de tiempo en tiempo adoptar y modificar normas y procedimientos relativos a las inscripciones y anotaciones que se deban hacer en el Libro Oficial de Accionistas. Una vez el Departamento de Relaciones con los Accionistas es notificado formalmente de la adquisición de Acciones Preferentes Acumulativas, la inscripción en el Libro de Registros de Acciones Preferentes Acumulativas es inmediata.

6. Funciones de Agente de Pago y Registro

El Emisor desempeñará las funciones usualmente asignadas al agente de pago y registro de las acciones. El pago de los dividendos o del valor nominal de las Acciones Preferentes en caso de redención se hará por medio de Latinclear en caso de las Acciones Preferentes Desmaterializadas o en las oficinas principales del Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. en la República de Panamá, en caso de Acciones Preferentes que tengan un certificado físico. Sin embargo, el Emisor se reserva el derecho en el futuro, de estimarlo conveniente, de nombrar uno o más agentes de pago en la República de Panamá o en el extranjero. Si el Emisor designase a un agente de pago, éste asumiría las funciones propias de dicho cargo según se establezca en el contrato que suscriban dicho agente de pago y el Emisor. Una copia de dicho contrato de agencia de pago y registro sería inscrita en la Comisión Nacional de Valores.

Igualmente, el Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en cualquier otro lugar que determine la Junta Directiva, un Libro de Registro Oficial de Accionistas en el cual anotará: (i) el nombre y dirección de cada accionista, (ii) el número de acciones en propiedad de cada accionista, (iii) las emisiones, traspasos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las acciones y (iv) cualquier otra información que requiera la Junta Directiva.

7. Forma de las acciones

(a) Acciones Preferentes Globales. Las Acciones Preferentes fueron emitidas únicamente en uno o más macro-títulos (las "Acciones Preferentes Globales"), en forma nominativa y registrada, sin cupones. Es condición indispensable para la adquisición de las Acciones Preferentes Acumulativas por parte de los inversionistas, la aceptación de que las Acciones Preferentes Acumulativas compradas formen parte de un macrotítulo desmaterializado, salvo cuando en razón de orden judicial, o de una instrucción de un Tribunal Arbitral se ordene su rematerialización. La aceptación descrita anteriormente se presumirá por el hecho de la adquisición misma de las acciones. Las Acciones Preferentes Globales serán emitidas a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear") quien acreditará mediante anotaciones en cuenta los derechos bursátiles que sus participantes (los "Participantes") tengan en dichas Acciones Preferentes Globales.

Los Participantes y demás intermediarios (los "Intermediarios"), a su vez, acreditarán derechos bursátiles respecto de las Acciones Preferentes Globales hasta llegar al tenedor indirecto, sujeto a las reglas de LatinClear, los contratos de Intermediarios y la ley. El Emisor sólo reconocerá a LatinClear como Tenedor Registrado de las Acciones Preferentes Globales. Los tenedores indirectos que tengan derechos bursátiles respecto de las Acciones Preferentes Globales no serán reconocidos directamente como

Tenedores Registrados. Los derechos bursátiles que los tenedores indirectos tengan respecto de los Acciones Preferentes Globales deberán ser ejercidos a través de los Intermediarios con que aquellos mantengan sus cuentas de custodia.

(b) Acciones Preferentes Individuales. Las Acciones Preferentes podrán ser emitidas en uno o más títulos individuales ("Acciones Preferentes Individuales"), en forma nominativa y registrada, sin cupones únicamente en los siguientes casos (i) Si existe incumplimiento de pago del Emisor, siempre que el certificado físico se requiera para efectos del reclamo del crédito correspondiente dentro de un proceso judicial o de un proceso de conciliación o arbitraje o (ii) a solicitud del propietario del valor, siempre que el certificado físico se requiera para la demostración de su legitimización ante un órgano administrativo o judicial o dentro de un proceso de conciliación o arbitraje o (iii) LatinClear o cualquier sucesor de LatinClear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de las Acciones Preferentes Globales, y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido.

El propietario de valores emitidos por medio de macrotítulo podrá acreditar su titularidad por medio de la constancia respectiva que emita el puesto de bolsa o depositario.

(c) Intercambio de Forma de las Acciones Preferentes.- En caso de darse cualquier de las circunstancias estipuladas anteriormente para solicitar la rematerialización de la Acción Preferente, el tenedor que tenga derechos bursátiles respecto de las Acciones Preferentes Globales deberá presentar la documentación que acredite la existencia del reclamo judicial o administrativo o del proceso de conciliación o arbitraje, así como la solicitud realizada por el órgano correspondiente para la exhibición del titulo físico y emitir instrucciones a la Casa de Valores donde tiene la custodia, a fin de que esta última emita instrucciones a Latinclear, instruyendo al rematerialización de las Acciones Preferentes sujeto a las reglas de LatinClear. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de Bonos Individuales cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos Bonos Individuales.

8. Dilución, Disolución, Derecho de Voto y Asamblea

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, las Acciones Preferentes no tienen efecto de dilución sobre los beneficios por acción de los accionistas comunes. Así mismo, las Acciones Preferentes Acumulativas no tienen privilegios de canje por acciones comunes.

Las Acciones Preferentes tienen el derecho de recibir un dividendo preferente a las tasas mencionadas cuando lo declare la Junta Directiva, pero no tienen derecho a suscribir nuevas acciones comunes o preferentes emitidas por el Emisor. Por lo anterior, las acciones preferentes no cuentan con ninguna cláusula de convertibilidad en acciones comunes.

Ante un evento de disolución, liquidación o cierre del Emisor los tenedores registrados de las Acciones Preferentes tendrán derecho a recibir, a partir de los activos disponibles para distribución entre los accionistas, el valor facial de la acción más los dividendos acumulados hasta la fecha de liquidación antes que se realice cualquier pago o distribución a los accionistas comunes del Emisor. Las Acciones Preferentes no tienen derecho de voto en ningún tipo de Asamblea de Accionistas convocada por el Emisor.

9. Derecho Preferente a Adquirir Acciones

Las Acciones Preferentes tienen el derecho de recibir un dividendo preferente a las tasas mencionadas cuando lo declare la Junta Directiva, pero no tienen derecho a suscribir nuevas acciones comunes o preferentes emitidas por el Emisor. Por lo anterior, las acciones preferentes no cuentan con ninguna cláusula de convertibilidad en acciones comunes.

10. Modificaciones o Cambios por Incongruencias

El Emisor podrá corregir o enmendar toda la documentación de esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones de las Acciones Preferentes, sin el consentimiento de los Tenedores Registrados para subsanar

ambigüedades o inconsistencias o para corregir errores evidentes en la documentación. Estas correcciones o enmiendas no se entenderán como reformas a los términos y condiciones de las Acciones Preferentes.

El Emisor podrá en cualquier momento, reformar los términos y condiciones de las Acciones Preferentes siempre que cuente con el voto favorable de los Tenedores Registrados que representen al menos el sesenta y seis por ciento (66%) del valor nominal de las Acciones Preferentes emitidas y en circulación, y cumpla con el procedimiento estipulado en el Acuerdo 4-2003 del 11 de Abril de 2003 de la Comisión Nacional de Valores relativo a la modificación de términos y condiciones de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores.

11. Título, Registro y Transferencia de las Acciones Preferentes Acumulativas Desmaterializadas

(a) Título sobre las Acciones Preferentes. El Emisor podrá sin ninguna responsabilidad reconocer al Tenedor Registrado de una Acción Preferente como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicha Acción Preferente para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que el Emisor haya recibido cualquiera notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad de la misma o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida. El término "Tenedor Registrado" significará aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) una Acción Preferente esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

En caso de que una Acción Preferente tenga a dos o más personas como su Tenedor Registrado, el Emisor seguirá las siguientes reglas: si se utiliza la expresión "y" en el Registro, se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferente identificados en el Registro; si se utiliza la expresión "o" se entenderá como una acreencia solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferente; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una acreencia mancomunada y por lo tanto se requerirá la firma de todos los Tenedores Registrados de dicha Acción Preferente que aparecen en el Registro. El Emisor hará buen pago de cada Acción Preferente cuando pague los dividendos y/o el valor nominal de la Acción Preferente en caso de redención, a su Tenedor Registrado conforme lo contemplado en este Prospecto Informativo. El Emisor podrá retener el pago de los dividendos o, en caso de redención, el pago del valor nominal de la Acción Preferente, si razonablemente creyese que el certificado de la Acción Preferente no es genuino y auténtico o sobre el cual recaiga orden judicial o de autoridad competente o por mandato de la ley. El Emisor no tendrá ninguna responsabilidad para con el Tenedor Registrado de una Acción Preferente o terceros en caso de seguir instrucciones que razonablemente creyese provengan del Tenedor Registrado de dicha Acción Preferente o en caso de actuar en base a la presentación de una Acción Preferente que razonablemente creyese sea genuina y auténtica. De conformidad con lo

establecido en el artículo 154 del Decreto Ley 1 de 1999 las disposiciones de la Ley 42 de 1984 en cuanto al alcance de los términos "y", "o" e "y/o" serán aplicables *mutatis mutandi*.

LatinClear será reconocido por el Emisor como el Tenedor Registrado de las Acciones Globales. Los tenedores indirectos que tengan derechos bursátiles respecto de las Acciones Globales no serán reconocidos directamente como Tenedores Registrados. Los derechos bursátiles que los tenedores indirectos tengan respecto de las Acciones Globales deberán ser ejercidos a través de los Intermediarios con que aquellos mantengan sus cuentas de custodia.

(b) Transferencia. Las Acciones Preferentes son solamente transferibles en el registro (el "Registro") que para tal propósito llevará el Emisor. Cuando una Acción Preferente sea entregada al Emisor para el registro de su transferencia, el Emisor cancelará dicha Acción Preferente, expedirá y entregará una nueva Acción Preferente al endosatario de la Acción Preferente transferida y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en esta Sección. La nueva Acción Preferente emitida por razón de la transferencia gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía la Acción Preferente transferida. Toda Acción Preferente presentada al Emisor para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosada por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria al Emisor y (a opción del Emisor) autenticado por Notario Público. El Emisor no tendrá obligación de anotar en el Registro el traspaso de una Acción Preferente que razonablemente creyese no sea genuina y auténtica o sobre la cual exista algún reclamo, disputa, litigio u orden judicial. La anotación hecha por el Emisor en el Registro completará el proceso de transferencia de la Acción Preferente. El Emisor podrá no aceptar solicitudes de registro de transferencia de una Acción Preferente en el Registro dentro de los quince (15) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Dividendo o Fecha de Redención.

Los derechos bursátiles que un tenedor indirecto tenga respecto de las Acciones Globales serán transferibles de conformidad con los términos y condiciones del contrato de cuenta de inversión suscrito entre dicho tenedor indirecto y el Intermediario con quien se mantenga dicha cuenta de inversión y las normas de LatinClear y demás leyes que sean aplicables.

(c) Intercambio de un certificado de Acción Preferente. Si un tenedor de Acciones Preferentes cumple lo estipulado en el numeral 7, literal B, podrá solicitar al Emisor que intercambie dicho(s) certificados de Accione(s) Preferente(s) por un certificado de mayor o menor denominación de la misma Serie. Dicha solicitud deberá ser hecha por escrito en forma satisfactoria al Emisor y deberá estar firmada por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá indicar el número y denominación del certificado de Acciones Preferentes que se desea intercambiar, así como, los nuevos certificados solicitados, y deberá ser presentada en las oficinas del Emisor o de Cuscatlán de Panamá. Dicha solicitud deberá ser acompañada por el(los) certificado(s) de Acción(es) Preferente(s) que se desea(n) intercambiar debidamente endosados. Una vez presentada la solicitud de acuerdo a lo anterior, el Emisor procederá a expedir los nuevos certificados de Acciones Preferentes que correspondan de acuerdo a lo solicitado por el Tenedor Registrado.

12. Limitación de responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones de Contrato de Administración obligará a Latinclear y a sus Participantes, o podrá interpretarse en el sentido de que Latinclear y sus participantes garantizan a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferentes, el pago de dividendos y el valor nominal de la Acción Preferente en caso de Redención de las Acciones Preferentes. Todo pago que se haga a los Tenedores Registrados de la Acciones Preferentes en concepto de pago de dividendos o

de redención de la Acciones Preferentes se hará con los fondos que para estos casos proporcione el Emisor.

13. Notificaciones

Toda notificación o comunicación al Emisor deberá ser dada por escrito y entregada personalmente o enviada por correo o fax por el Tenedor Registrado o su apoderado, en las oficinas del Emisor citadas más adelante. Cualquier demanda en contra de Corporación UBC Internacional, S.A. deberá ser presentada ante un Juez de Circuito en la República de Panamá.

Banco Cuscatlán de Costa Rica
150 metros norte de la Rotonda Juan Pablo II,
Centro Comercial CAFESA, La Uruca, San José
Apartado 6531-1000 San José, Costa Rica
Teléfono: (506) 299-0299 Fax:(506) 232-7476
Email: presidencia@cuscatlancr.com

Banco Cuscatlán de El Salvador
Pirámide Cuscatlan, Km. 10 ½ Sta. Tecla
Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
e-mail: presidencia@bancocuscatlan.com

Banco Cuscatlán de Panamá
Calle 50, Edificio Banco Cuscatlán- Panabank
Apartado 1828 Panamá 1, República de Panamá
Teléfono: (507) 208-8300 Fax: (503) 263-0127
Email: geisenmann@panabank.com

Banco Cuscatlán de Guatemala
15 calle 1-04 zona 10, Edificio Céntrica Plaza, Nivel 1
Ciudad de Guatemala, Guatemala
Teléfono: (502) 250-2000 Fax: (502) 250-2001

Banco Cuscatlán de Honduras
Centro Comercial El Dorado Blvd. Morazán, Tegucigalpa M.D.C.
Apartado 3136 Tegucigalpa, República de Honduras
Teléfono (504) 236-6864 Fax (504) 236-9211

Toda notificación o comunicación a los Tenedores Registrados deberá ser hecha (i) mediante envío de la misma por correo o fax a la última dirección del Tenedor Registrado que conste en el Registro o (ii) mediante publicación de un aviso en dos (2) diarios locales de amplia publicación en la República de Panamá por una vez en dos días distintos y consecutivos. Si la notificación o comunicación es así enviada se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada o enviada, independientemente de que sea o no recibida por el Tenedor Registrado, en el primer caso, y en el segundo caso en la fecha de la segunda publicación del aviso. Toda notificación o comunicación al Emisor se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea efectivamente recibida por el Emisor, de conformidad con lo establecido en esta Sección. Las partes podrán variar su dirección antes indicada mediante notificación a las otras partes.

Cualquier notificación o comunicación al Custodio deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará y efectivamente dada en la fecha en que se sea entregada al Custodio de conformidad con lo establecido en esta Sección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado 87-4009 Panamá 7
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105 Fax: (507) 214-8175

13. Ley Aplicable

El Emisor es una sociedad anónima organizada de conformidad a las Leyes de la República de Panamá por lo que las Acciones Preferentes Acumulativas están sujetas a las leyes de la República de Panamá.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN

1. Agente de Venta

El Agente de Venta de las Acciones Preferidas en Panamá, es Valores Cuscatlán, S.A., empresa 100% subsidiaria de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.

2. Limitaciones y Reservas

No existen limitaciones en cuanto a las personas que pueden ser Tenedores Registrados, ni en cuanto al número o porcentaje de Acciones Preferentes que puede adquirir un Tenedor Registrado, ni derechos de tanteo, que pudieran menoscabar la liquidez de los valores.

C. MERCADOS

El registro en el Mercado Secundario a solicitud del tenedor oferente Occidental Transportation Corp. de las Acciones Preferentes ha sido autorizado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá mediante resolución No. 178- 2005. Esta autorización no implica que la Comisión Nacional de Valores recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas de negocio del Emisor. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. La presente Emisión será listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y podrá ser listada en aquellas otras bolsas de valores que determine el Emisor.

D. GASTOS DE LA EMISIÓN

El Emisor estima que incurrirá en gastos por un monto de sesenta y siete mil trescientos veinticinco Dólares (US$67,325.00) en la preparación y registro en el mercado secundario de esta Emisión, como se detalla a continuación:

Comisiones o Gastos	Monto $	Porcentaje
Tarifa de Inscripción BVP y ISIN	1,075	0.003%
Tarifa de Inscripción en LatinClear	250	0.001%
Comisiones de Mercado Secundario	50,000	0.125%
Tarifa de Registro CNV	6,000	0.015%
Publicaciones, Prospectos y Otros	10,000	0.033%
	67,325	0.168%

E. USO DE LOS FONDOS

Los fondos provenientes de la colocación privada de las Acciones Preferentes Serie C fueron capitalizados en el Emisor, fortaleciendo su patrimonio para así financiar el crecimiento de los Bancos que lo conforman.

F. MOTIVO DEL REGISTRO

El Emisor ha procedido con el registro de las Acciones Preferentes Serie C en el mercado secundario a fin de brindarle liquidez, de manera que los accionistas se puedan negociarlas en la Bolsa de Valores de Panamá.

G. IMPACTO DE LA EMISIÓN

La presente Emisión de Acciones Preferentes es parte integral en la estrategia Financiera del Emisor. Al 31 de diciembre de 2004, la totalidad de las Acciones Preferentes habían sido colocadas y contabilizadas dentro del patrimonio del emisor. Al 31 de marzo de 2005 las cifras financieras eran:

BALANCE GENERAL (Miles de dólares)	**30-dic-04**	**31-mar-05**
	auditado	**interino**
Depósitos	2,914	2,972
Préstamos de terceros	651	617
Títulos de emisión propia	163	189
Intereses por pagar	12	10
Provisiones	6	9
Pasivos por impuesto diferido	9	11
Otros pasivos	97	118
Instrumento derivado	3	1
Pasivos subordinados	40	40
Total Pasivos	**3,895**	**3,968**
Interés minoritario	18	18
Patrimonio de los accionistas:		
Capital emitido	355	355
Superavit por revaluación de activos	37	37
Reservas de capital y resultados acumulados	132	149
Total Patrimonio	**524**	**541**
Endeudamiento	7.44	7.34

IV. INFORMACION DE CORPORACIÓN UBC INTERNACIONAL, S.A.

A. HISTORIA, DESARROLLO DEL EMISOR

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. fue incorporado el 8 de Junio de 1972 y comenzó operaciones el 1 de Julio de 1972. El objetivo inicial de la institución era de operar como un banco comercial, privado, ofreciendo servicios financieros innovadores. En los primeros ocho años de operaciones, el banco se enfoca principalmente en el sector corporativo. En Marzo de 1980, según el acuerdo gubernativo Número 518 emitido por la Asamblea Legislativa de El Salvador, todas las instituciones financieras del país, incluyendo al Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., fueron nacionalizadas. Durante los siguientes once años, mientras la institución estuvo en manos del gobierno, el banco fue administrado políticamente lo cual impacta sus políticas de créditos, eficiencia operativa, desarrollo tecnológico, capacidad competitiva y resultados financieros.

En 1989, el Banco Central de El Salvador empezó a modernizar el sistema financiero lo cual culminó en la privatización de la banca en 1991. El Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. fue privatizado ese año. De inmediato, su Directiva re-enfoco a la institución hacia el sector corporativo con resultados positivos y con una evidente mejora en su situación financiera.

La expansión del Grupo Cuscatlán en Centroamérica comenzó a llevarse a cabo a través del Grupo Financiero Cuscatlán, S.A. de C.V., que cambió su nombre a Grupo Regional de Inversiones S.A. de C.V. y actualmente funge como uno de los principales accionistas de la Corporación UBC Internacional, S.A.

El Grupo Financiero Cuscatlán, S.A. de C.V. (que posteriormente cambió denominación a Grupo Regional de Inversiones, S.A. de C.V.), fue organizado en 1996 como una compañía controladora de las actividades regionales o internacionales del Banco Cuscatlán. Su primera inversión fue la adquisición del 51% de la Corporación BFA, S.A. en Costa Rica. En sus inicios operaba como un banco privado comercial enfocado principalmente al sector corporativo. Como la estrategia de negocio de esta institución era similar a la del Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., la fusión se dio sin mayores problemas. En Marzo del año 2000, se le cambió el nombre a la operación en Costa Rica a Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A.

En 1998, Grupo Financiero Cuscatlán, S.A. de C.V., adquirió el 40% de Céntrica Financial Holdings, Ltd., una institución financiera enfocada en servicios de banca privada en Guatemala. En 1998, la operación en Guatemala se reestructuró como un banco privado comercial y en el mes de agosto de 1999 empezó a operar con el nombre de Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., enfocándose principalmente en el sector de banca corporativa, y en el área hipotecaria.

En marzo del 2000 se crea en Guatemala al Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. que es la holding local que agrupa las acciones de Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Cuscatlán Bank & Trust, Ltd., y Acceso S.A. que es una operación de tarjeta de créditos.

Finalmente, en Enero 24 del 2001 se establece la Corporación UBC Internacional, S.A. en la República de Panamá con el propósito de convertirse en la compañía controladora del grupo, y por lo tanto la tenedora de la totalidad de las acciones. Corporación UBC Internacional, S.A. inicia operaciones de manera formal como la compañía controladora de las operaciones en El Salvador, Guatemala, y Costa Rica, en diciembre del 2001. La manera en la que se incorporaron las tres empresas en Guatemala, El Salvador y Costa Rica a la Corporación UBC Internacional, S.A. fue a través de un intercambio de acciones.

De esta forma, los actuales accionistas de Corporación UBC Internacional, S.A. son los accionistas que antes eran dueños de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A., Corporación Accionaria UBC, S.A. en Costa Rica y Grupo Cuscatlán de Panamá S.A. Además de estos accionistas, en el año 2002 se incorporó como inversionista al International Finance Corporation que realizó una inversión en acciones por un monto total de US $10 Millones en el mes de noviembre de 2001.

El 26 de noviembre 2003 en la Ciudad de Panamá, la Corporación UBC Internacional, S.A. y Panaholding Group S.A. firmaron un Convenio de Asociación Estratégica mediante el cual acordaron que las subsidiarias de Panaholding Group, S.A. serán integradas a la Corporación UBC Internacional, S.A.

El 1 de diciembre de 2003, la Corporación UBC Internacional, S.A. y Lloyds TSB Bank PLC firmaron un Acuerdo de Compra mediante el cual se establece que las operaciones bancarias locales de activos y pasivos de Lloyds TSB Bank PLC en Guatemala, Honduras y Panamá, serán compradas por la Corporación UBC Internacional, S.A.

El día viernes 12 de diciembre de 2003 la Corporación UBC Internacional, S.A., Citibank Overseas Investment Corporation y Citi Inversiones, S.A. de C.V. firmaron un Acuerdo de Compra mediante el cual el 93.36% de las acciones de AFP CONFIA, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones, será comprada por la Corporación UBC Internacional, S.A. o por las subsidiarias que ésta designe. AFP CONFIA es la segunda mayor empresa administradora de fondos de pensiones en El Salvador, con una participación de mercado de 43.5% en términos de los afiliados totales al sistema de pensiones salvadoreño, de acuerdo a datos emitidos por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

Para respaldar la calidad de la gestión realizada, la Junta Directiva de Corporación UBC Internacional, S.A. tomó la decisión de someter a la sociedad y sus principales subsidiarias a un proceso de calificación de riesgo a través de Fitch Centroamérica, S.A., quienes después de realizar la respectiva evaluación asignaron las siguientes calificaciones de riesgo bajo escala nacional centroamericana:

Banco Cuscatlán de El Salvador	AA-
Banco Cuscatlán de Guatemala	A-
Banco Cuscatlán de Costa Rica	A
Banco Cuscatlán de Panamá	A
Corporación UBC Internacional	A+

Las calificaciones de riesgo mencionadas en el cuadro anterior, son de acceso público y pueden consultarse en la página Web de Fitch www.fitchca.com.

En relación a la distribución de activos del emisor en los países que tiene presencia, a continuación se presenta la distribución de la misma, así como sus principales fuentes de financiamiento.

EN MILLONES DE $	El Salvador	Guatemala	Costa Rica	Panamá	Honduras	Consolidado
Activos	$ 2,428	$ 692	$ 564	$ 639	$ 90	$ 4,437
Cartera de Creditos Neta	$ 1,372	$ 330	$ 436	$ 408	$ 35	$ 2,579
Depositos y Titulos de Emision Propia	$ 1,589	$ 541	$ 375	$ 520	$ 72	$ 3,077
Patrimonio	$ 293	$ 71	$ 41	$ 65	$ 17	$ 524

A nivel consolidado, la Corporación UBC Internacional presentaba el siguiente cuadro de Capitalización y Endeudamiento al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de marzo del 2005:

ESTADO DE CAPITALIZACION Y ENDEUDAMIENTO (millones de dólares)	**2004**	**31-mar-05**
	auditado	**interino**
Depósitos	2,914	2,972
Préstamos de terceros	415	381
Préstamos de terceros con garantía	236	236
Títulos de emisión propia	163	189
Intereses por pagar	12	10
Provisiones	6	9
Pasivos por impuesto diferido	9	11
Otros pasivos	97	118
Instrumento derivado	3	1
Pasivos subordinados	40	40
Total Pasivos	**3,895**	**3,968**
Interés minoritario	18	18
Patrimonio de los accionistas:		
Capital emitido	355	355
Superavit por revaluación de activos	37	37
Reservas de capital y resultados acumulados	132	149
Total Patrimonio	**524**	**541**
Endeudamiento	7.44	7.34

Por ser el Emisor tenedora de acciones de bancos, el principal medio de financiamiento de sus empresas operativas son los depósitos de clientes, los cuales ascienden en su conjunto a casi el 75% del total de los pasivos. El total de financiamientos recibidos de terceros que asciende a US$650MM el 99% fueron obtenidos a bancos privados y el 1% con organismos internacionales. Los bancos propiedad de la Corporación UBCI tienen relaciones con las principales instituciones del sistema financiero internacional, dentro de las cuales nombramos a The Bank of New York, Bladex, Citibank, Wachovia, Dresdner, entre otras.

1. Política de Dividendos

El Emisor no tiene una política definida de distribución de dividendos pero busca repartir mínimo el 20% de las utilidades netas del periodo. En los últimos años los dividendos repartidos por acción han sido:

(Cifras en US$Millones)	**2002**	**2003**	**2004**
Porcentaje de las ganancias distribuidas como dividendos	24.2%	33.0%	22.9%
Dividendo por acción (en $)	$ 0.03	$ 0.05	$ 0.07

2. Gobierno Corporativo

El Acuerdo 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 de la Comisión Nacional de Valores de Panamá establece en su Artículo 19 (EMISOR O PERSONA REGISTRADA SUJETA A OTRAS REGULACIONES):

"El emisor o persona registrada cuyas operaciones o negocios se encuentran sujetas a la fiscalización, vigilancia o al cumplimiento de regímenes legales especiales, dentro de los que se contemplen obligaciones o recomendaciones relativas a la implementación de normas de gobierno corporativo, cumplirán con las obligaciones o adoptarán las recomendaciones contenidas en las regulaciones especiales expedidas por su ente regulador primario. Esta circunstancia será revelada con detalle en las solicitudes de registro e informes periódicos correspondientes."

El Emisor es tenedor de acciones de empresas que se dedican a la prestación de servicios bancarios en diferentes países Centroamericanos que cumplen con los requisitos de gobierno corporativo de cada país donde se encuentran.

Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., cumple con las obligaciones impuestas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá sobre buen gobierno corporativo. Dicha Institución Bancaria, en relación a la adopción de los principios y procedimientos de buen gobierno corporativo, cuenta con un código de ética o conducta en el cual se establecen claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento. Así mismo, mantiene una estrategia corporativa que se revisa anualmente, y constituye la guía a seguir por todos los ejecutivos del Banco en sus distintas áreas. Para la reunión de planeamiento estratégico, cada departamento elabora su plan anual, de acuerdo a lineamientos de la Gerencia General, y al final se elabora un documento que abarca todos los planes de acción a seguir, los cuales son monitoreados durante el año. Adicionalmente, cuenta con manuales sobre la descripción de funciones, la política de reclutamiento y selección, inducción y capacitación continua del personal, los incentivos financieros, y administrativos ofrecidos a la gerencia superior, las gerencias de líneas de negocios, y otros empleados para que actúen apropiadamente y persiguiendo los mejores intereses del Banco, así como, políticas de remuneración, compensaciones ejecutivas, promociones y otros reconocimientos, e indicando la línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura.

Mensualmente, se realizan reuniones de Junta Directiva, en las cuales la Gerencia General presenta reportes financieros, y semanalmente llevan a cabo reuniones del Comité de Crédito formado por miembros de la Junta Directiva. El departamento de Administración de riesgo tiene un manual que detalla los mecanismos para identificar, vigilar y administrar los riesgos tanto internos como externos. Además, se cuenta con un comité de Auditoria que está formado por tres Directores de la Junta Directiva, y un director alterno que es citado cuando alguno de los anteriores no puede asistir a las reuniones. Este Comité se reúne una vez al mes y se rige por un reglamento interno, de acuerdo al cual emite un reporte que es entregado a la Junta Directiva, donde se plasma un resumen de lo tratado en sus reuniones.

B. CAPITAL ACCIONARIO

El Emisor tiene un capital autorizado de trescientos cuarenta y nueve millones de dólares (US$349,839,340.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, representado por:

- doscientos cuarenta y nueve millones ochocientos treinta y nueve mil trescientos cuarenta (249,839,340) acciones comunes con valor nominal de un Dólar (US$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, divididas en cuatro series: la Serie A, compuesta por veinte millones (20,000,000) de acciones, la Serie B, compuesta por doscientos nueve millones novecientos sesenta y dos mil doscientos treinta y un (209,962,231) acciones, la Serie C, compuesta por cuatro millones ochocientos setenta y siete mil ciento nueve (4,877,109) acciones y la Serie D, compuesta por quince millones (15,000,000) de acciones; y
- Cien millones (100,000,000) acciones preferidas con un valor nominal de mil Dólares (US$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, las cuales pueden ser emitidas en una o más series con los términos que, para cada serie, establezca la Junta Directiva.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

1. El Pacto Social de Corporación UBC Internacional, S.A. no contempla estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre Corporación UBC Internacional, S.A. y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta.

2. El Pacto Social de Corporación UBC Internacional, S.A. no contempla cláusulas relacionadas a con la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que se tenga interés, la facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva o al retiro de directores, dignatarios o ejecutivos por razones de edad. La Cláusula Octava (b) del Pacto Social establece que no es necesario que los Dignatarios sean accionistas o miembros de la Junta Directiva.

3. Para reformar el Pacto Social del Emisor y reformar los derechos de los tenedores de acciones, se requiere resolución de los tenedores de no menos de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad con derecho a voto, en asamblea extraordinaria que se convoque a esos efectos.

4. De acuerdo a la Cláusula Sexta del Pacto Social, dentro de los primeros seis (6) meses de cada año calendario, se celebrará una Junta General Ordinaria de Accionistas, en la fecha, lugar y hora establecidos por la Junta Directiva. Además de eso, la Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocación de la Junta Directiva, cada vez que ésta lo considere conveniente.

5. El Pacto Social no contempla limitaciones en los derechos para ser propietario de acciones de Corporación UBC Internacional, S.A.

6. El Pacto Social de Corporación UBC Internacional, S.A. no contempla cláusulas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

7. El Pacto Social de Corporación UBC Internacional, S.A. no contempla condiciones sobre modificaciones al capital que sean más rigurosas que las requeridas por Ley.

D. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Corporación UBC Internacional, S.A. a través de sus subsidiarias financieras ofrece en El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Honduras y Panamá, una completa gama de productos y servicios financieros al mercado corporativo, y de medianas empresas. Adicionalmente, se enfoca en los segmentos de clase media, media alta, y banca privada en el caso de la captación de fondos del mercado de banca de personas.

En El Salvador, en el área de créditos, hay un enfoque marcado hacia las grandes corporaciones de Centroamérica, con ventas en exceso de los US$7 millones de dólares, igual que a compañías de tamaño mediano con ventas entre los US$1 millón y US$7 millones de dólares, siempre y cuando tengan el potencial de convertirse en empresas corporativas más grandes.

En El Salvador, los productos ofrecidos al sector corporativo incluyen, entre otros, préstamos de corto, mediano y largo plazo, financiamiento para operaciones de comercio exterior, líneas de crédito para capital de trabajo, financiamiento para proyectos, servicios de tesorería, pago de planillas, tarjetas de créditos, y cambio de moneda extranjera. Adicionalmente, en El Salvador se ofrecen préstamos para la construcción, y prestamos hipotecarios para corporaciones y personas privadas.

Desde su inicio en El Salvador el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. ofreció servicios de banca de primer piso a través de una red de agencias. Estos estaban dirigidos principalmente a la captación de

fondos por medio de cuentas de cheques, de ahorro y de plazo fijo. En 1991, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. empezó a ofrecer préstamos hipotecarios. Subsecuentemente en 1998, el Banco comenzó a ofrecer formalmente servicios de banca de consumo como líneas de crédito, préstamos de consumo, tarjeta de créditos, servicios cambiarios, seguros y garantías. Al final del año 2000, el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. estableció su División de Banca Privada enfocada a atender las necesidades financieras de personas con altos recursos, los cuales requieren atención personal. Este servicio se ofrece en todos los países donde opera el Grupo Financiero.

En Costa Rica, se ha seguido también la política de atender a todos los sectores económicos del país, aún, cuando tradicionalmente ha mantenido mayores colocaciones en los sectores agrícolas e industriales. Actualmente, el Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A. está ampliando sus actividades en los sectores comerciales, de servicios personales, y fondos de inversión como parte de un enfoque de banco universal. En los últimos años se ingresó con buen suceso en los negocios de Factoraje y de Leasing.

En Guatemala, hay tres líneas de negocios claramente definidas e identificadas de acuerdo con el vehículo legal correspondiente. En el caso de Cuscatlán Bank & Trust, Ltd., ha tenido desde sus orígenes un enfoque orientado hacia la Banca Privada, con una atención y servicio especializado que ha llevado a esta institución a convertirse en una de las principales alternativas de inversión dentro de este segmento objetivo. Acceso, S.A. es una operación de tarjetas de crédito, con más de 60,000 tarjetas de crédito activas dentro del mercado guatemalteco a Diciembre del 2003.

Finalmente, Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. es la operación local, de tamaño relativamente pequeño, aunque en los últimos dos años Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. ha sido el banco de mayor avance en el ranking bancario en los últimos dos años de acuerdo a información obtenida de la Superintendencia de Bancos de Guatemala. Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. cuenta con un gran potencial de crecimiento, que se ha visto reflejada en las tasas de crecimiento en depósitos, en cartera y en generación de utilidades.

A pesar de las diferencias en el enfoque estratégico que se han descrito con anterioridad acerca de cada uno de los países, hay ciertos elementos en la estrategia, productos y clientes que son comunes a cada una de las organizaciones en los tres países. Por ejemplo, todas las empresas de Corporación UBC Internacional, S.A. han desarrollado tecnología de punta basados en el sistema COBIS, que ha permitido ofrecer a la clientela servicios de Banca de Página 48 de 88 Prospecto Corporación UBC Internacional, S.A. Teléfono (Telebanking), y servicios de banca electrónica a través de Internet (NetBanking y Banca Próxima).

En Panamá, el rubro principal de negocios de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., es la banca comercial, principalmente a corto y mediano plazo. Dentro de este segmento, se realiza operaciones de financiamiento de importaciones y exportaciones o comercio exterior, como importaciones de automóviles, granos, equipos y maquinarias de todo tipo, piezas y accesorios y textiles, entre otros. Dichas operaciones se efectúan utilizando una red de bancos corresponsales que trabajan con el Emisor.

Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. mantiene una estrategia de crecimiento en el área de consumo, aprovechando una logística operacional y una red de promoción bien establecida a nivel nacional. En esta área de la banca, se están otorgando facilidades de crédito en forma de préstamos personales. De igual forma, se están concediendo préstamos para la adquisición de automóviles, residencias y se lleva a cabo con éxito el negocio de financiamiento mediante tarjetas de crédito VISA. Banco Cuscatlan de Panama, S.A. ofrece un gran número de servicios a sus clientes de banca de consumo, entre éstos encontramos, cuentas de ahorro, depósitos a plazos, cuentas corrientes, cuenta corriente de Lujo, cuentas corrientes en el exterior, cuentas cifradas, cuentas de ahorro Panaplus, fideicomisos, fundaciones de interés privado y cajillas de seguridad, entre otros. Aunado a esto, se ha implementado el acceso a transacciones bancarias

vía Internet, denominada Banca Virtual, mediante la cual se ofrece un acceso fácil y seguro a los distintos productos del banco, que permiten la utilización de mecanismos de administración y generación de transacciones de manera remota. Adicionalmente, ofrece servicios de banca de inversión para sus clientes más sofisticados. Dentro de sus servicios de banca de inversión encontramos servicios de emisión de valores y ofertas públicas iniciales, agente de pago, registro y transferencia, compra y venta de valores locales y extranjeros, asesoría y consultoría financiera.

Así mismo, Corporación UBC Internacional, S.A., a través de sus subsidiarias financieras ofrece servicios de banca internacional a través de una red de bancos corresponsales. Es indicativo de su trayectoria financiera que las subsidiarias de Corporación UBC Internacional, S.A. mantienen relaciones corresponsales con instituciones financieras a nivel mundial, con líneas de crédito autorizadas para transacciones de comercio exterior que suman más de US $500 millones de dólares, contra las cuales se gira de una manera rotativa de acuerdo a los requerimientos del departamento internacional para financiar operaciones de comercio exterior a corto plazo.

Cabe destacar, que dentro de las subsidiarias de la Corporación UBC Internacional, S.A. se han creado una serie de empresas que complementan los servicios bancarios antes mencionados con servicios tales como: a) factoraje; b) tarjetas de crédito; c) leasing; d) servicios de puestos de bolsa tanto de valores, así como de productos agrícolas; e) remesas familiares; y f) administración de activos.

1. Principales Competidores

Las subsidiarias financieras de Corporación UBC Internacional, S.A. operan principalmente en los mercados de El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Panamá y Honduras. En cada uno de esto países, los bancos del grupo financiero compiten activamente con una gama amplia de servicios financieros con otras instituciones nacionales e internacionales de primer orden.

Panamá

En Panamá, los tres principales competidores son el Banco del Istmo, S.A., Banco General, S.A. y Banco Continental, S.A.

El Salvador

En este país los principales competidores son Banco Agrícola Comercial, S.A., Banco Salvadoreño, S.A. y Banco de Comercio, S.A. que están identificados como los bancos número 1, 3 y 4 respectivamente en términos de activos totales.

Costa Rica

En Costa Rica los principales competidores financieros privados son: Corporación Banex, S.A.; Corporación Interfin, S.A.; Corporación B.C.T., S.A.; y Grupo Financiero San José, S.A.. Estos principales competidores se encuentran entre los seis grupos financieros más grandes de Costa Rica, siendo Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A. el cuarto grupo financiero más grande de Costa Rica, de acuerdo a datos obtenidos de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) de Costa Rica.

Guatemala

En Guatemala, los dos principales competidores son el Banco Industrial, S.A. y el Banco G&T, S.A.

Principal Competidor en Centroamérica

Corporación UBC Internacional, S.A. cuenta con una posición competitiva sólida y es el segundo grupo financiero más grande en términos de activos y capital en Centroamérica y Panamá, solamente superado por el Primer Banco del Istmo, en términos de activos.

2. Principales Mercados Atendidos por el Emisor

La Corporación UBC Internacional por medio de sus bancos, ubicados en la región centroamericana, atiende a cliente de diferentes sectores de la economía. A continuación se detalla la distribución de los préstamos otorgados por sector económico, a diciembre de 2004:

Préstamos por sector	2004
Agropecuario	5%
Comercio e industria	30%
Construcción	12%
Servicios	11%
Instituciones Financieras	6%
Consumo	31%
Otras	7%
	100%

Ningún cliente del Emisor y subsidiarias representa más del 10% de sus ingresos.

3. Sucursales y Canales de Distribución

Corporación UBC Internacional, S.A. esta conformada por un grupo de empresas que operan en cuatro de los países de Centroamérica. Las subsidiarias financieras de Corporación UBC Internacional, S.A. alcanzan a su clientela, principalmente, a través de sus bancos comerciales y subsidiarias, y mantiene una amplia red de agencias e infraestructura a nivel regional. A continuación se detalla la organización del conglomerado.

Corporación UBC Internacional, S.A. a través de sus subsidiarias tiene una extensa infraestructura física para proveer a su clientela en El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Panamá y Honduras, sus productos y servicios financieros. Los puntos de servicio por país son:

El Salvador: 104 Guatemala: 43
Costa Rica: 14 Panamá: 16
Honduras: 5

4. Litigios Legales

A la fecha, el Emisor no tiene litigios legales pendientes, salvo aquellos derivados de sus operaciones ordinarias y que de ser resueltos adversamente, en la opinión de la gerencia no afectarían o incidirían significativamente en el negocio, o condición financiera del Emisor. El Emisor no ha sufrido sanciones administrativas impuestas por la Comisión Nacional de Valores, que puedan considerarse materiales con respecto a esta Emisión.

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

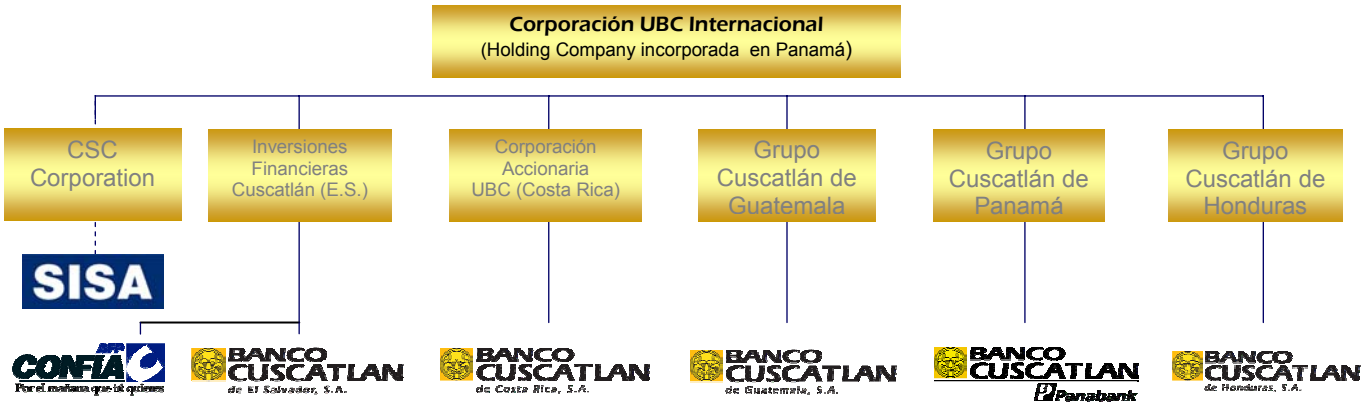
Las subsidiarias financieras de Corporación UBC Internacional, S.A. tienen presencia en El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Panamá y Honduras y cuenta con una Directiva Regional la cual se reúne una vez

al mes de forma rotativa en cada uno de los países en donde hay presencia de alguna empresa del Grupo Financiero. Esta Junta Directiva Regional trata aspectos de índole corporativo regional, dejando la gestión operativa a la Junta Directiva local de cada país.

Un Director Ejecutivo se reporta a la Junta Directiva Local de cada país, y es el responsable directo de los resultados obtenidos por todas las filiales consolidadas de dicho país. Adicionalmente, hay una estructura de cuatro Directores Regionales quienes buscan encontrar las sinergias y economías multi-domésticas en sus respectivas áreas. Las cuatro áreas en las cuales existe un Director Regional son: Tecnología, Finanzas, Mercadeo (Comunicaciones), Banca Virtual y Riesgos Crediticios.

Con la estructura regional y la estructura de cada país se ha creado una estructura matricial que permite a las subsidiarias de Corporación UBC Internacional, S.A. actuar local, y a la vez aprovechar las ventajas de pertenecer a un Grupo Financiero Regional de gran tamaño, generando un mayor apalancamiento para la consecución de nuevos negocios.

Tanto los Directores Ejecutivos de cada país como los Directores Regionales reportan directamente al Presidente de Corporación UBC Internacional, S.A. y a la Junta Directiva Regional.



Las acciones de Corporación UBC Internacional, S.A. se cotizan en las bolsas de valores de Costa Rica, El Salvador, Panamá y en la Bolsa de Madrid, a través del programa Latibex. La estrategia de Corporación UBC Internacional, S.A. está dirigida a ser local y regional a la vez, para lo cual definió que entre sus más de 2,500 accionistas estén representadas cada una de las economías donde tiene presencia, contando a su vez con socios como la Internacional Finance Corporation (IFC) que es el brazo financiero para el sector privado del Banco Mundial de los Estados Unidos de América.

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El total de activos fijos netos del Emisor, de acuerdo al balance consolidado auditado al 31 de diciembre de 2004, fue de US$158.8 millones de Dólares, de los cuales edificios y terrenos son los principales rubros. Todos los activos están libres de gravamen.

V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Los estados financieros de Corporación UBC Internacional S.A. son elaborados según las normas Internacionales de Contabilidad y auditados anualmente por nuestros auditores externos. A continuación se presenta un resumen de los mismos desde el 2002.

Los activos al mes de diciembre de 2004 cerraron en $4,437 millones, una cifra superior en $885 millones (25%) a la presentada a diciembre de 2003. Este crecimiento, además de ser un crecimiento orgánico, ha sido influenciado por la consolidación de los proyectos como la fusión con Banco Panamericano (PANABANK) S.A. y la compra de los activos y pasivos de Lloyds TSB Bank PLC. A marzo de 2005 los activos totalizaron US$4,527 millones de dólares, un 2% de crecimiento respecto a diciembre de 2004.

La distribución de los activos de la Corporación ha variado significativamente con estas nuevas operaciones, disminuyendo la concentración en El Salvador a un 58% en septiembre de 2004 y aumentando la participación de Banco Cuscatlán de Panamá de menos de un 1% a un 13.6%.

BALANCE GENERAL	**Corporación UBC Internacional, S.A.**					
(Millones de dólares)	**2002**	**2003**	**2004**	**%**	**%**	**31-mar-05**
	auditado	auditado	auditado	**02-03**	**03-04**	Interino
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	330	455	549	38%	21%	456
Inversiones en valores	575	801	913	39%	14%	1,044
Cartera de préstamos - neta	1,917	2,002	2,579	4%	29%	2,621
Intereses por cobrar	22	27	32	21%	21%	33
Bienes recibidos en pago o adjudicados	62	74	62	19%	-17%	63
Inversiones en asociadas	10	11	34	9%	220%	34
Propiedad y equipo	119	119	159	0%	33%	159
Propiedades de inversión	-	12	17			16
Activos intangibles	18	16	30	-10%	84%	29
Activos por impuesto diferido	0	0	3	39%	739%	3
Otros activos	27	34	60	24%	77%	68
Total Activos	**3,081**	**3,552**	**4,437**	**15%**	**25%**	**4,527**
Pasivos						
Depósitos	2,110	2,250	2,914	7%	30%	2,972
Préstamos de terceros	470	696	651	48%	-6%	617
Títulos de emisión propia	67	95	163	42%	72%	189
Intereses por pagar	9	9	12	6%	32%	10
Provisiones	22	19	6	-12%	-71%	9
Pasivos por impuesto diferido	1	2	9	156%	402%	11
Otros pasivos	59	79	97	33%	23%	118
Instrumento derivado	-	1	3			1
Pasivos subordinados	40	40	40	-1%	0%	40
Total Pasivos	**2,777**	**3,191**	**3,895**	**15%**	**22%**	**3,968**
Interés minoritario	10	10	18	-6%	88%	18
Patrimonio de los accionistas:						
Capital emitido	227	261	355	15%	36%	355
Superavit por revaluación de activos	22	21	37	-4%	74%	37
Reservas de capital y resultados acumulados	45	69	132	54%	92%	149
	294	**351**	**524**	**20%**	**49%**	**541**
Total de Pasivos y Patrimonio	**3,081**	**3,552**	**4,437**	**15%**	**25%**	**4,527**

Por el lado de los pasivos, a diciembre de 2004, estos fueron US$3,895 millones, lo que representa un aumento de 22%, con relación a los US$3,191 millones registrados a diciembre de 2003. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de depósitos a plazo fijo locales por casi US$664 millones y US$68 millones en emisiones de títulos valores. A marzo 31 de 2005, los pasivos registraron un ligero crecimiento de 1.9%, lo cual se dio principalmente por los depósitos y títulos de emisión propia que compensó la reducción del financiamiento con tercero.

Estados de Resultados (Millones de dólares)	**Corporación UBC Internacional, S.A.**					
	2002 auditado	**2003** auditado	**2004** auditado	**% 02-03**	**% 03-04**	**31-mar-05** Interino
Intereses e ingresos similares	234	233	293	0%	25%	76
Gasto por intereses y cargos similares	100	95	125	-4%	31%	33
Ingreso neto por intereses	**134**	**138**	**168**	**3%**	**22%**	**43**
Honorarios e ingresos por comisiones	30	38	87	26%	129%	23
Honorarios y gastos por comisiones	13	14	33	11%	137%	9
Ingreso neto por honorarios y comisiones	18	24	54	37%	124%	14
Ingreso neto intereses, honorarios y comisiones	**152**	**162**	**222**	7%	37%	**57**
Ingresos por dividendos	-	0	1			0
Ganancias netas procedentes de la cartera de titulos valores	9	14	15	50%	8%	3
Otros ingresos de operación	11	8	24	-24%	188%	4
Otros ingresos	20	23	40	11%	77%	8
Ingresos de operación	**172**	**185**	**262**	**7%**	**42%**	**64**
Gastos generales de administración	97	101	137	4%	35%	34
Pérdidas en préstamos	23	28	23	22%	-17%	4
Otros gastos de operación	20	21	20	3%	-3%	2
Gastos de operación	**140**	**150**	**181**	**7%**	**21%**	**40**
Ganancias de operación y antes de impuesto	**32**	**35**	**81**	**8%**	**133%**	**24**
Impuesto sobre la renta	(4)	(4)	(13)	9%	200%	(5)
Ganancia después de impuesto	**28**	**31**	**69**	**8%**	**124%**	**19**
Interes minoritario	(1)	(1)	(4)			(1)
Ganancias netas del año	**27**	**30**	**65**	**9%**	**118%**	**18**

El siguiente análisis se basa en los estados financieros auditados para los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

A. LIQUIDEZ

Los activos líquidos primarios están compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, los cuales alcanzaban la suma de US$549 millones a diciembre de 2004, comparado con US$455 millones a finales de 2003. La liquidez primaria medida sobre la base del total de activos fue de 12.47% a diciembre de 2004. Las relaciones de liquidez que se presentan a continuación evidencian una estrategia que contempló la diversificación de los activos líquidos, incorporando inversiones con un sano perfil crediticio, cuya estructura financiera acorde al entorno monetario y económico del momento, y que mejor se adecuaba a las perspectivas a mediano plazo.

Indices de Liquidez	2004	31-mar-05
Activos líquidos / Depósitos	18.8%	15.3%
Activos líquidos / Depósitos + Obligaciones	14.7%	12.0%
Activos líquidos / Activos Totales	12.4%	10.1%
Préstamos netos / Depósitos Totales	88.5%	88.2%
Préstamos netos / Activos Totales	58.1%	57.9%

B. RECURSOS DE CAPITAL

El total de activos creció en US$471 millones en el 2003, principalmente debido al crecimiento de inversiones en valores que pasó de US$575 millones en 2002 a US$801 millones a diciembre del 2003. Este crecimiento fue financiado en el lado de los pasivos, mediante un incremento de financiamiento de terceros, que pasaron de US$470 millones en 2002 a un total de US$696 millones en diciembre de 2003 y a un aumento de US$58 millones en el patrimonio. El total de pasivos creció entre el 2002 y 2003, en US$414 millones al 2003.

A diciembre de 2004, los activos crecieron en US$885 millones, originados principalmente por un incremento de US$577 millones de la cartera neta, US$112 millones en inversiones y US$94 millones en efectivo y equivalente de efectivo. Este crecimiento se financió con un aumento de US$664 en depósitos de clientes, US$68 millones de préstamos de terceros y US$173 millones de patrimonio, de los cuales US$94 millones fue producto de un aumento de capital. A marzo 31 de 2005, el total de pasivos creció 1.9%, principalmente por los depósitos de clientes y emisiones de títulos.

A continuación se presenta la estructura de financiamiento del Emisor:

ESTADO DE CAPITALIZACION Y ENDEUDAMIENTO (millones de dólares)	**2004**	**31-mar-05**
	auditado	**interino**
Depósitos	2,914	2,972
Préstamos de terceros	415	381
Préstamos de terceros con garantía	236	236
Títulos de emisión propia	163	189
Intereses por pagar	12	10
Provisiones	6	9
Pasivos por impuesto diferido	9	11
Otros pasivos	97	118
Instrumento derivado	3	1
Pasivos subordinados	40	40
Total Pasivos	**3,895**	**3,968**
Interés minoritario	18	18
Patrimonio de los accionistas:		
Capital emitido	355	355
Superavit por revaluación de activos	37	37
Reservas de capital y resultados acumulados	132	149
Total Patrimonio	**524**	**541**
Endeudamiento	7.44	7.34

C. RESULTADOS DE OPERACIONES

Intereses y Comisiones Ganadas

El total de ingresos por intereses para el 2003 fue US$233.5 millones de dólares, en el mismo nivel que el año 2002, pese a tendencia de las tasas de interés internacionales. El ingreso por intereses se deriva

principalmente de un portafolio diversificado de préstamos que representó el 56.4% de los activos productivos consolidados en el 2003. El total de honorarios e ingresos por comisiones para el 2003 fue US$38 millones de dólares, un 29% mayor, en comparación al año 2002, cuando llegó a niveles de US$30 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2004, los ingresos por intereses fueron US$293 millones de dólares y los ingresos por comisiones alcanzaron los US$87 millones de dólares, lo que representó un crecimiento de 25% y 129% respectivamente, comparado con diciembre de 2003. Al 31 de marzo de 2005, el total de ingresos y comisiones ganadas fue de US$75 millones, un 26% del total de ingresos registrados en el año 2004.

Gastos de Intereses y Comisiones

El gasto de intereses se redujo a US$95.4 millones de dólares, un 4% a diciembre de 2003, de US$99.6 millones de dólares en 2002, producto de una estrategia de reducción de tasas pasivas y costos financieros en el periodo. En cuanto a las comisiones pagadas, las mismas crecieron a US$13.8 millones de dólares en el 2003, de US$12.5 millones de dólares en el 2002. Los gastos de intereses a marzo de 2005 fueron US$33 millones.

A diciembre de 2004, el total de gastos de intereses se incrementó a US$125 millones de dólares, producto de un aumento de US$704 millones en los pasivos, lo que financió el 80% del crecimiento de los activos totales. El gasto por comisiones al cierre del año fue US$33 millones de dólares. A finales de marzo de 2005, el total de comisiones fue US$8.9 millones de dólares.

Ingreso Neto de Intereses y Comisiones

El ingreso neto de intereses y comisiones, aumentó a US$162 millones de dólares en el 2003 de US$152 millones de dólares en 2002. Los ingresos netos de intereses y comisiones al 31 de diciembre de 2004, fueron US$222 millones de dólares, un crecimiento de 37% versus el año 2003. A marzo 31 de 2005, se generaron ingresos netos de intereses y comisiones por US$57 millones de dólares.

Provisión para Posibles Pérdidas sobre Préstamos

Junta Directiva del Emisor aprobó que se efectuaran provisiones para aumentar la reserva en US$27 millones de dólares a diciembre de 2003. Durante el año 2004, se reservó US$23 millones adicionales para posibles préstamos incobrables. Durante el primer trimestre del año 2005, se hicieron provisiones por US$3.6 millones.

Otros Ingresos

Los otros ingresos mostraron un incremento de 11%, US$22.6 millones de dólares en el 2003 comparado con US$20.4 millones de dólares en el 2002. Los otros ingresos representaron US$40 millones a diciembre 31 e 2004 y US$8 millones al 31 de marzo de 2005.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos aumentaron en US$36 millones de dólares en el 2004. Lo anterior se atribuye a la fusión con Banco Panamericano y la incorporación del personal de Lloyds Bank, así como el ingreso de recurso humano con experiencia en las áreas de generación de negocios. La eficiencia operativa medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje de total de ingresos neto por intereses y comisiones, fue del 61.9% para el 2004. Al cierre del primer trimestre del

año, el total de gastos generales y administrativos fue de US$34.4 millones de dólares, lo que representó una eficiencia de 60.9%.

Retorno sobre Activos y Patrimonio (Promedio)

La utilidad neta consolidada fue de US$29.7 millones de dólares para el 2003, lo cual representó un aumento de 9% sobre el nivel de US$27.4 millones de dólares obtenido en 2002. El retorno sobre activos promedios en el 2003 fue de 0.90%, el mismo nivel obtenido en 2002. El retorno sobre el patrimonio promedio (neto de acciones preferidas) alcanzó un 16.3% en el 2003, en comparación con 10.5% en 2002.

Al 31 de diciembre de 2004, se reportó una utilidad neta de US$64.7 millones de dólares, lo que representó 118% por encima de las utilidades del año 2003. El retorno sobre activos promedios en el fue de 1.60% y el retorno sobre el patrimonio promedio (neto de acciones preferidas) alcanzó un 18%. A marzo de 2005, considerando los resultados anualizados, se registró un ROA de 1.64% y un retorno sobre patrimonio común de 17%.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Para el 2005 se proyecta que el PIB crecerá un 3.5%, con desempeños similares al año 2004, en los sectores del Canal, puertos, Zona Libre, el ferrocarril, construcción y el turismo. Para las exportaciones de bienes y servicios, se proyecta un crecimiento anual a precios corrientes de 9.3%, con énfasis en productos agrícolas y del mar. La exportación de bienes se estima, crecerán 15% anual, mientras que la exportación de servicios en un 8.6%.

Se proyecta que a diciembre de 2005, la inflación se sitúe alrededor del 1.1% y que el déficit fiscal se reduzca a 2.5% y que este llegue aproximadamente a 1% para el 2007 en base a la reforma fiscal aprobada en febrero. Esta reforma fiscal consiste en una combinación de recorte en los gastos y aumento en la recaudación tributaria, cuyo resultado neto serían entre US$300 millones y US$350 millones adicionales de ingreso para el Gobierno.

Otras decisiones de importancia para la economía, y que definirán su potencial de crecimiento a mediano y largo plazo, así como el grado de atracción del flujo de inversión extranjera, en el 2005 son:

a. Reforma Pensional: Actualmente la Caja del Seguro Social tiene un déficit de aproximadamente 0.5% del PIB anual, originado por un problema estructural. La reforma buscará ajustar los parámetros en los que se basa el sistema de pensiones, manteniendo el sistema de contribuciones y beneficios definidos por la Caja del Seguro Social, con la finalidad de revertir su déficit y lograr un superhabit del 1% del PIB para el año 2007.
b. Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos: se estima que se logrará firmar a mediados del 2005, con lo cual se liberaría una proporción muy alta del comercio entre los dos países, estableciendo una lista de liberación gradual para otras. Así mismo, se consignarían otras concesiones recíprocas y se establecerían normas y mecanismos sobre las relaciones económicas bilaterales.
c. Expansión del Canal de Panamá: por mandato constitucional, mediante un referéndum estimado para el segundo semestre del 2005, se debe establecer si la mayoría de los ciudadanos aprueba o no que se lleve a cabo el programa de Expansión del Canal, cuyo objetivo es aumentar su capacidad y sus condiciones operativas para poder atender la demanda de las naves post-Panamax, asegurando su crecimiento a largo plazo y manteniéndolo como una alternativa competitiva para el transporte marítimo.

VI. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA

A. IDENTIDAD

1. Directores y Dignatarios

El Grupo Cuscatlán (el "Grupo") es dirigido por una Junta Directiva correspondiente a la controladora regional, Corporación UBC Internacional, S.A. con sede en Panamá. Además de esta Junta Directiva, el Grupo es dirigido en cada país en que opera por una Junta Directiva que vela por las actividades del Grupo en el país correspondiente.

Los miembros de la Junta Directiva de Corporación UBC Internacional, S.A. son elegidos en la Asamblea General de Accionistas por un periodo de 3 años. La Junta Directiva está compuesta por 14 miembros: 7 principales y 7 suplentes, quienes se reúnen cada tres meses de forma rotativa en El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Panamá y Honduras.

En Asamblea General de Accionistas celebrada en San José, Costa Rica, el día 28 de febrero del 2002, comenzó el periodo de la mayor parte de los miembros de la Junta Directiva Regional por un periodo de tres años.

Mauricio Samayoa R. Director Presidente
Salvadoreño, nacido el 23 de agosto de 1949. El Ing. Samayoa obtuvo el título de Master of Business Administration, M.B.A. de la University of Tennessee y de Ingeniero Industrial de la Facultad de Ingeniería y Arquitectura de la Universidad de El Salvador. Su trayectoria como profesional le ha permitido desempeñar diversos cargos en importantes empresas privadas entre las que pueden mencionarse: Unisola, S.A., en instituciones financieras como la Federación de Cajas de Crédito, Seguros e Inversiones, S.A., Banco Central de Reserva de El Salvador; y en el Banco Cuscatlán, S.A. Actualmente funge como Presidente de la Junta Directiva del Banco Cuscatlán de El Salvador, Sociedad Anónima., Presidente del Banco Cuscatlán de Guatemala, Director del Banco Cuscatlán de Costa Rica y Presidente del Banco Cuscatlán de Panamá.

Elías Jorge Bahaia Director Vicepresidente
Salvadoreño, nacido el 19 de octubre de 1952. El señor Bahaia es graduado de Licenciado en Economía de la Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas". Ha desempeñado cargos importantes en empresas privadas como: Textufil, S.A. de C.V., en instituciones financieras como el Banco Hipotecario de El Salvador y actualmente desempeña el cargo de Director propietario de Junta Directiva de Banco Cuscatlán, S.A., Secretario de Junta Directiva del Grupo Financiero Cuscatlán, Director Presidente de Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V. y como Director de Banco Cuscatlán, Guatemala

Ernesto Rohrmoser Director
Costarricense, nacido el 12 de abril de 1930. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Banco Cuscatlán Costa Rica. Ha desempeñado importantes cargos en prestigiosas empresas como Rohrmoser Hermanos Ltda. Y Urbanizadora Rorhmoser Ltda, así como Gerente General de la Corporación Costarricense de Financiamiento Industrial, S.A. (COFISA) , Presidente de Fiduciaria de Inversiones Transitorias, S.A. (FINTRA) y Gerente General de la Coalición Costarricence de Iniciativa de Desarrollo (CINDE). Se pueden destacar entre otras actividades del Sr. Rohrmoser que fue Fundador y ex-presidente del a Asociación Bancaria Costarricense (A.B.C.), Socio Fundador y ex-presidente de la Corporación Privada de Inversiones (P.I.C.) y Ex director de la Caja Costarricense de Seguro Social, entre otras.

Roberto Ortiz Avalos Director
Salvadoreño, nacido el 17 de mayo de 1930. Su trayectoria como profesional le ha permitido desempeñarse en diferentes organismos del sector público como Ministro de Economía, director general del Instituto Salvadoreño del Seguro Social, Director del Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial, entre otros. En el sector privado a fungido como gerente de la compañía Financiera Comercial, gerente e la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador, Director de la Asociación Salvadoreña de Industriales, secretario de la Federación de Cámaras de Comercio, presidente de Banco Cuscatlán. Actualmente es vicepresidente de Banco Cuscatlán S.A., Vicepresidente de Grupo Financiero Cuscatlán, Vicepresidente de Tarjetas de Oro, Presidente de Corceval y Corcepro, Vicepresidente de Corfinge, Seguros e Inversiones, Consejo, Inversiones Colón, Servicios Salvadoreño de Protección, así como secretario de Llach y administrador único de Agurcia Ortiz y Cia.

Cristian Rodríguez Director
Guatemalteco, nacido el 28 de abril de 1957. Ingeniero egresado de Duke Univesity, con una maestría en Stanford University. Fungió como Gerente de Estructuras en H.J.Defencolb Associates, Engineers en San Francisco, California. Desde 1979 trabajó en el Internacional Finance Corporation (IFC Washington, DC), otorgando asistencia financiera al sector privado. Posteriormente fue Gerente de Operaciones y socio de Grupo Disagro y Director de Zeta en Guatemala. Actualmente es Propietario y Gerente General de Soluciones Analíticas e Importación y Mercadeo S.A., así como Director de Banco Cuscatlán.

Flavio Bruzzie Guimaraes Director
Brasileño, nacido el 20 de abril de 1957. Licenciado en Economía de la Universidad Federal de Río de Janeiro. Actualmente ocupa el cargo de Gerente de Crédito de Instituciones Financieras en el International Finance Corporation (a member of the World Bank Group) en Washington, DC. Anteriormente ha laborado en instituciones como BankBoston y Bank of America en Sao Paolo, Brazil.

Jorge Weill Director Suplente
Salvadoreño, nacido el 14 de septiembre de 1948. Es Ingeniero Industrial de Lehigh University y posee una Maestría en Administración Tecnológica del Instituto de Tecnología en Massachusetts. Actualmente es Director de Banco Cuscatlán El Salvador, así como de Industrias Unidas, S.A. y Omnisport, S.A. de C.V. Ejerció como Ejecutivo de Planeación Corporativa en C.Ithoh y Co. en New York, USA y Presidente de El Centro Textil, S.A. de C.V.

Claudia Lucía Paiz Director Suplente
Guatemalteca, nacida el 29 de junio de 1969. Graduada de Administración de Empresas en la Universidad Francisco Marroquín y con una maestría en administración Northwestern University. Actualmente es Directora de Corporación UBCI, Banco Cuscatlán de El Salvador y Banco Cuscatlán de Guatemala, de Banco Cuscatlán El Salvador, así como miembro del consejo de administración y de auditoría y Gerente de Proyectos Generales de La Fragua, S.A. Desde 1992, ocupó varios puestos en la Fragua, como gerente de tarjeta de cortesía, gerente de créditos y cobranza, Tesorera Corporativa y finalmente Vicepresidente de Finanzas Corporativas.

Rafael Castellanos Director Suplente
Salvadoreño, nacido el 25 de enero de 1946. El Señor Castellano obtuvo el título de Ingeniero Industrial y realizó estudios de postgrado en Ciencias Políticas y Administración de Empresas de la Universidad Centroamericana "José Simeon Cañas", Georgetown University e INCAE respectivamente. Sus cargos desempeñados incluyen: Presidente de Bienes Raíces Cuscatlan, S.A., Director de FUSADES, Director del Banco Cuscatlán de Costa Rica y Guatemala. Actualmente es Director del Banco Cuscatlán de El Salvador.

Antonio Juan Cristiani Director Suplente
Salvadoreño, nacido el 31 de octubre de 1943. Obtuvo su título en administración de empresas en Georgetown University. Presidente de Semillas S.A. en El Salvador, Guatemala, Honduras y México, así como de Ameritas Gene Intl Corp. Insumos y semillas para granos básicos, Corporación Guatemalteca de Inversiones, Agrícolas las Vegas, Semillas del Pacífico, entre otras empresas reconocidas. Adicionalmente es director de Cristiani Burkard, Droguería Santa Lucía, Corporación Agrícola Salvadoreña, Corporación Salvadoreña de Inversiones, Banco Cuscatlán de Guatemala, Grupo Financiero Cuscatlán y Banco Cuscatlán Internacional, entre otras.

Guido J. Martinelli D. Director
Panameño, nacido el 2 de febrero de 1937. Obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas de Loyola College, Baltimore, Estados Unidos de América en 1958. Es Presidente y Gerente General de Facturas y Descuentos, S.A. (Costa Rica y San Salvador) y Presidente de Panabank Trust Ltd. Adicionalmente, es Director de Interoceánica de Seguros, S.A., Hacienda Cenegal, S.A. y Central Molinera, S.A. Fue Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá. No tiene funciones administrativas, pero participa en la toma de decisiones en las reuniones de Junta Directiva.

Guido J. Martinelli, Jr. Director Suplente
Panameño, nacido el 8 de diciembre de 1960. Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá en 1984. Posteriormente, en 1985, obtuvo una Maestría en Derecho de New York University, New York, Estados Unidos de América. Participó en el Programa de Gerencia Avanzada para Banqueros de Wharton School of Business, University of Pennsylvania, Estados Unidos de América en 1992. Entre 1986 y 1990 se desempeñó como abogado y socio de la firma forense De La Guardia, Arosemena & Benedetti. Es Director de Interoceánica de Seguros, S.A., Panabank Trust Ltd., Panamericana de Leasing, S.A., Facturas y Descuentos, S.A. (Costa Rica), Grupo Secofisa y Grupo Panameño de Inversiones, S.A. Desde 1991, ocupa los puestos de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Panabank, participa en la toma de decisiones en las reuniones de Junta Directiva y Comité de Crédito y Ejecutivo del Emisor.

Paolo Martelli Director
Economista de la Universidad Di Modena, Italia y con una maestría en administración en el London Business Shool. En sus inicios profesionales, trabajó en el San Polo Bank en el departamento de crédito, y posteriormente en Meloni Termosanitari Group (MTS), en el área de finanzas y tesorería. Desde el 2001 ingresó al IFC, primero en el Financial Market Division, desarrollando y supervisando los proyectos financieros del IFC en Latinoamérica. Actualmente es Country Manager para la Región Andina a cargo de las relaciones con el sector gobierno y privado, desarrollando la estrategia del IFC para cada país de la región, así como la estrategia de inversión. Adicionalmente, supervisa los proyectos del IFC y es responsable de la relación con los clientes claves del IFC.

Claudio Quirós Lara Director
Costarricense, nacido el 18 de octubre de 1950. Abogado de profesión, que ha fungido como Asesor Legal y miembro de la Junta Directiva de Interbolsa, y Banco Fincomer. Asesor Legal de Banco Cofisa, Fundación de Cooperación Estatal Fiduciaria de Inversiones Transitorias, así como Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Costarricense de Organizaciones de Desarrollo. Actualmente es miembro de la firma de abogados Vargas, Jiménez y Peralta, así como director de Banco Cuscatlán de Costa Rica, de Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica y de Cuscatlán Valores Puesto de Bolsa S.A.

2. Ejecutivos Principales

Directores Operativos:

Arturo Núñez

- Peruano nacido en 1954
- Abogado con Maestría en administración de empresas
- Experiencia amplia en Bancos de la Región Latinoamericana
- Director Ejecutivo de El Salvador desde el 2002
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: anuñez@bancocuscatlan.com

Alvaro Saborío

- Costarricense nacido en 1955
- Licenciado en administración de empresas con maestría en Banca y Finanzas
- Director Ejecutivo de Costa Rica desde el 2000
- Apartado 6531-1000 San José, Costa Rica
- Teléfono: (506) 299-0299 Fax:(506) 232-7476
- Email: asaborio@cuscatlancr.com

Chistian S. Schneider

- Alemán nacido en 1968
- Administrador de Empresas
- Director Ejecutivo de Guatemala desde mayo de 2005
- 15 calle 1-04 zona 10, Edificio Céntrica Plaza, Nivel 1 Ciudad de Guatemala, Guatemala
- Teléfono: (502) 250-2000 Fax: (502) 250-2001
- Email: cschneider@cuscatlanguate.com

Edwin Sagrera

- Salvadoreño nacido en 1944
- Licenciado en administración de empresas y MBA de INCAE
- Presidente de AFP Confía S.A. desde 1998
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: edwin.sagrera@confia.com.sv

Guido Martinelli Endara

- Panameño nacido en 1960
- Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas
- Director Ejecutivo de Panamá desde la fusión con el grupo Panaholding en mayo 2004
- Apartado 1828 Panamá 1, República de Panamá
- Teléfono: (507) 208-8300 Fax: (503) 263-0127
- Email: presidencia@panabank.com

Gustavo M. Eisenmann A.

- Panameño nacido en 1969
- Licenciado en Economía
- Vicepresidente Ejecutivo de Honduras desde febrero de 2005
- Apartado 3136 Tegucigalpa, República de Honduras
- Teléfono: (504) 236-6864 Fax: (504) 236-9211

- Email: geisenmann@panabank.com

Los directores operativos de UBCI son la cabeza de la empresa del grupo que dirigen y su función principal es la administración del Grupo Financiero del país donde se encuentran.

Directores Regionales:

Manuel Ernesto Rivera Director Regional de Finanzas

- Salvadoreño nacido en 1958
- Ha trabajado en el Banco Cuscatlán desde 1978.
- Director Regional de Finanzas desde 2000.
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: mrivera@bancocuscatlan.com

Responsable de asesorar, recomendar, coordinar y supervisar las funciones y políticas financieras en conjunto con la Vicepresidencia Ejecutiva. Le corresponde preparar y dar seguimiento al presupuesto del Banco, evaluar e informar sobre os resultados financieros de las operaciones del Banco.

Patricia Suncín de Jovel Directora Regional de Comunicaciones desde 2000.

- Salvadoreña nacida en 1957
- Ha trabajado en el Banco Cuscatlán desde 1993.
- Directora Regional de Comunicaciones desde 2000.
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: pdejovel@bancocuscatlan.com

Planifica, dirige, coordina y supervisa el desarrollo y ejecución de todas las actividades y funciones relacionadas con el mercadeo de los servicios del banco. Formula, recomienda y desarrolla las estrategias de publicidad, y programas de relaciones públicas y comunicación.

Carlos Mauricio Novoa Director regional de tecnología desde 2000.

- Salvadoreño nacido en 1960
- Graduado del Georgia Institute of Technology y MBA en la Universidad de Georgia State.
- Director regional de tecnología desde 2000.
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: cmnovoa@bancocuscatlan.com

Es responsable de garantizar la operación eficiente y segura de la plataforma tecnológica en base a la cual opera el Banco.

José Eduardo Luna Director de Banca Virtual desde el 2000

- Salvadoreño nacido en 1962
- Graduado de Louisiana State University, y MBA en la Universidad de Tulane.
- 5 años de experiencia en Citibank de Centro América.
- Sub-Gerente de Banca de Personas desde 1998.
- Director de Banca Virtual desde el 2000.
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: jeluna@bancocuscatlan.com

Planifica, organiza, coordina y dirige las estrategias y políticas establecidas para el desarrollo de Banca Virtual.

Nelly Aguilar de Sandoval Directora Regional de Riesgo Crediticio

- Salvadoreña nacida en 1954
- 22 años de experiencia en Créditos en Grupo Cuscatlán
- Directora Regional de Riesgo Crediticio desde 2000.
- Apartado: 626, San Salvador – El Salvador
- Teléfono: (503) 212-3402 Fax: (503) 212-3410
- e-mail: naguilar@bancocuscatlan.com

Es responsable de garantizar la operación eficiente y efectiva de los Riesgos Crediticios. Dirige la revisión de préstamos, asegurándose que los estándares de crédito sean mantenidos y que los préstamos se ajusten a las políticas establecidas en todos los países donde la Corporación UBC Internacional tiene presencia.

3. Empleados de Importancia y Asesores.

Los principales Ejecutivos y empleados del Emisor han sido debidamente identificados anteriormente en este Prospecto Informativo.

a. Asesores Legales.

Cada banco que conforma el Emisor tienen sus propios asesores internos.

El Emisor utiliza los siguientes asesores legales externos del Emisor son las siguientes firmas de abogados:

1. Icaza, González-Ruiz & Alemán
   Edificio IGRA,
   Calle Aquilino de la Guardia No. 8, Ciudad de Panamá, República de Panamá
   Teléfono: 205-6000 Fax: 269-4891
   Contactos principales: Dr. Luis Tejada Mora y Dra. Michelle de De la guardia

2. Arias, Fábrega & Fábrega
   Edificio Plaza 2000, Piso 16
   Calle Cincuenta (50), Ciudad de Panamá, República de Panamá
   Teléfono: 205-7000 Fax: 205-7001
   Contactos principales: Dr. Ricardo Arango y Dr. Francisco Arias.

b. Auditores

Cada banco propiedad del Emisor tiene sus propios auditores internos.
La firma de auditores externos del Emisor es:

KPMG
Calles 50 y 54
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Teléfono: 263-5677 Fax: 263-9852
Contacto principal: Lcdo. Milton Ayón.

Ninguna de las personas indicadas en los literales (a) y (b) anteriores ha sido designada en su cargo por razón de un arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. COMPENSACIÓN

El monto de la compensación pagada a los ejecutivos principales, administradores y empleados del Emisor para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004 fue de US$65.8 millones de dólares; de esto US$3.5 millones de dólares fue pagado a los ejecutivos principales identificados en este Prospecto Informativo. El monto total reservado en fondo de cesantía y provisión para prima de antigüedad e indemnización durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2004 fue de US$3.7 millones de dólares. Los empleados de Corporación UBC Internacional S.A. están cubiertos por una póliza colectiva de salud cuyo costo anual es de US$1.3 millones de dólares. No existen contratos de prestación de servicios que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del periodo.

C. PRACTICAS DE LA DIRECTIVA

La Corporación UBC Internacional, S.A. cuenta con una Directiva Regional la cual se reúne una vez al mes de forma rotativa en cada uno de los países en donde hay presencia de alguna empresa del Grupo Financiero. Esta Junta Directiva Regional trata aspectos de índole corporativo regional, dejando la gestión operativa a la Junta Directiva local de cada país. Por ser la Corporación UBCI una compañía tenedora de acciones, no operativa, es cada banco de la Corporación UBCI quienes cumplen con los requisitos de Gobierno Corporativo que dispone la entidad de supervisión de cada país, incluyendo de ser el caso el comité de auditoria. No existen contratos con los directores que prevean la adquisición de beneficios en el periodo.

D. EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2004, las subsidiarias financieras el Emisor contaban con 4,399 empleados permanentes. Los funcionarios del Emisor no se encuentran agrupados sindicalmente.

El personal por país al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

El Salvador:	2,604
Guatemala:	705
Costa Rica:	581
Panamá:	402
Honduras	107

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

A continuación se resume la cantidad de acciones en poder de Directores, Personal Gerencial y Empleados de la Corporación UBC Internacional, indicando a su vez el número de personas en cada grupo y el porcentaje de participación dentro del total de acciones comunes emitidas.

Ninguna de estas acciones tiene derechos de votos diferentes, así como tampoco poseen derechos de suscripción preferente que sean diferentes del resto de acciones comunes, ni opciones en acciones o restricciones especiales.

Las acciones de estos grupos de personas tienen exactamente los mismos derechos y obligaciones que el resto de acciones comunes de la Corporación UBC Internacional

Grupo de empleados	Cantidad de acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, dignatarios Ejecutivos y Administradores	1,599,316	0.7%	24	1%
Otros Empleados	105,460	0.0%	100	5%
Totales	**1,704,776**	**0.7%**	**124**	**6%**

F. ACCIONISTAS

El capital autorizado del Emisor es de doscientas cuarenta y nueve millones ochocientos treinta y nueve mil trescientos cuarenta (249,839,340) acciones comunes con un valor nominal de un Dólar (US$1.00) cada una y cien millones (100,000,000.00) acciones preferentes con un valor nominal de mil Dólares (US$1,000) cada una. El capital emitido y en circulación consiste en doscientas treinta y cuatro millones ochocientos treinta y nueve mil trescientas cuarenta (234,839,340) acciones comunes y cien millones (100,000,000.00) de acciones preferidas.

Grupo de Acciones	Numero de Acciones	% del Número de Acciones	Numero de Accionistas	% del Número de Accionistas
Hasta 5,000,000	48,537,703	20.67%	2,074	99.85%
Entre 5,000,000 -10,000,00	5,099,503	2.17%	1	0.05%
Entre 10,000,000 -50,000,000	21,005,562	8.94%	1	0.05%
Más de 50,000,000	160,196,572	68.22%	1	0.05%
TOTALES	234,839,340	100.00%	2,077	100.00%

Corporación UBC S.A., sociedad anónima constituida en El Salvador, es la mayor accionista del Emisor, con una participación del 68.22% de las acciones emitidas y en circulación. Ver diagrama que se incluye en la Sección IV literal a (Estructura Organizativa). El 25 de Abril de 2005, el Grupo Cuscatlán, a través de la Corporación UBC Internacional, S.A. y el Grupo Financiero Popular, Inc. firmaron un acuerdo de inversión para la adquisición por Popular Inc. de un 19.99% de las acciones de UBCI. Popular, Inc. es un proveedor de servicios financieros completos con operaciones en Puerto Rico, Estados Unidos, el Caribe y América Latina. Popular, Inc. cuenta con US$44.4 billones en activos y generó utilidades netas de US$490 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Este acuerdo esta a la espera de ser aprobado por las autoridades de Estados Unidos.

VII. PARTES RELACIONALDAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las operaciones relacionadas están fuertemente reguladas por los organismos supervisores en los respectivos países.

En el caso de El Salvador, la regulación establece que no pueden efectuarse préstamos a entidades relacionadas por un monto superior al 5% del patrimonio, siendo uno de los parámetros más fuertemente supervisados por la Superintendencia de dicho país.

Para Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., la regulación establece que los créditos relacionados no pueden superar el 40% del patrimonio total de la institución.

En Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. los créditos relacionados no pueden superar de un 20% del saldo de capital más reservas, presentando a la fecha un cumplimiento favorable a este requisito.

En el caso del Banco Cuscatlán de Panamá, los créditos relacionados con relación al patrimonio no deben ser más del 5% por individuo y 50% por grupo económico.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

(cifras en miles de dólares)	**2004**
Activos:	
Depósitos en cuentas corrientes	10,402
Depósitos aplazo	10,000
Cartera de préstamos	2,047
Inversiones en asociadas	146
Pasivos:	
Depósitos monetarios	20,403
Préstamos de terceros	2,047
Otras obligaciones por pagar	3,751
Ingresos y gastos:	
Intereses producto	938
Intereses gasto	261

Todas las transacciones con partes relacionadas se dieron bajo términos usuales de negocio. Existen transacciones con partes relacionadas producto del giro habitual del negocio, las cuales no se detallan pero como todas las otras, se dieron bajo términos usuales de negocio y son supervisadas por la Superintendencia de Bancos de cada país.

El corredor autorizado para la negociación de las Acciones Preferentes es Valores Cuscatlán, S.A., subsidiaria 100% del Emisor. Valores Cuscatlán, S.A. es propietaria de un puesto de bolsa, el cual es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá y de LatinClear.

XIII. TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado.

Las Acciones Preferentes se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Las ganancias del emisor son generadas a través de los dividendos que a ésta le pagan sus subsidiarias. Los tenedores de acciones preferentes recibirán su dividendo libre de cualquier impuesto complementario y/o de dividendo ya que este fue pagado por la(s) subsidiaria(s) que generaron rentas en la República de Panamá, mediante retención en la fuente de conformidad con lo establecido en el Artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

De conformidad con el artículo 733 del Código Fiscal de la República,
"Las personas jurídicas no estarán obligadas a hacer la retención de que se trata este artículo, sobre aquella parte de sus rentas que provengan de dividendos; siempre que la sociedad anónima que distribuyan tales dividendos haya pagado el impuesto correspondiente y haya hecho la retención de que trata este artículo.

Las personas jurídicas tampoco estarán obligadas a hacer la retención de que se trata este artículo, sobre aquella parte de sus rentas que provengan de dividendos, siempre que la persona jurídica que distribuya tales dividendos, haya estado a su vez exenta de la obligación de hacer la retención".

Será responsabilidad de cada accionista el pago de cualquier tributo o impuesto que se cause en el país de su residencia o nacionalidad fuera de Panamá, por las ganancias generadas por los dividendos de las acciones preferentes.

X. ANEXOS

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Interinos

31 de Marzo de 2005

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados

Al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos		2005	2004
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	456,101.2	548,927.9
Inversiones en valores		1,044,227.1	912,849.2
Cartera de préstamos - neta		2,621,434.4	2,578,589.9
Intereses por cobrar		32,858.5	32,267.6
Bienes recibidos en pago o adjudicados		63,246.2	61,905.7
Inversiones en asociadas		33,817.5	34,475.6
Propiedad y equipo		158,564.6	158,796.9
Propiedades de inversión		16,491.7	16,652.4
Activos intangibles		29,084.7	30,137.3
Activos por impuesto diferido		2,614.1	2,588.7
Otros activos		68,410.8	60,014.6
Total Activos	US$	**4,526,850.8**	**4,437,205.8**
Pasivos			
Depósitos	US$	2,972,400.5	2,913,986.5
Préstamos de terceros		617,131.3	650,669.5
Títulos de emisión propia		189,129.1	163,211.9
Intereses por pagar		9,932.1	12,246.5
Provisiones		9,133.8	5,713.3
Pasivos por impuesto diferido		10,612.7	9,447.1
Otros pasivos		117,847.4	96,982.0
Instrumento derivado		1,415.0	3,303.0
Pasivos subordinados		40,416.4	39,762.8
Total Pasivos		**3,968,018.4**	**3,895,322.6**
Interés minoritario		18,017.6	18,016.3
Patrimonio de los accionistas:			
Capital emitido		354,946.2	354,975.0
Superavit por revaluación de activos		36,670.9	36,736.2
Reservas de capital y resultados acumulados		149,197.7	132,155.7
		540,814.8	**523,866.9**
Total de Pasivos y Patrimonio	US$	**4,526,850.8**	**4,437,205.8**

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de
(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		2005	2004
Intereses e ingresos similares	US$	75,647.0	59,482.0
Gasto por intereses y cargos similares		33,073.0	22,929.8
Ingreso neto por intereses		**42,574.0**	**36,552.2**
Honorarios e ingresos por comisiones		22,899.1	21,228.1
Honorarios y gastos por comisiones		8,949.6	9,769.6
Ingreso neto por honorarios y comisiones		**13,949.5**	**11,458.5**
Ingresos por dividendos		222.1	495.6
Ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables		3,228.8	7,112.5
Otros ingresos de operación		4,353.0	3,201.7
Ingresos de operación		**64,327.4**	**58,820.5**
Gastos generales de administración		34,409.9	29,504.1
Pérdidas en préstamos		3,615.3	7,939.6
Otros gastos de operación		2,274.4	6,045.1
Gastos de operación		**40,299.6**	**43,488.8**
Ganancias de operación y antes de impuesto		**24,027.8**	**15,331.7**
Impuesto sobre la renta		(4,757.9)	(2,689.8)
Ganancia después de impuesto		**19,269.9**	**12,641.9**
Interes minoritario		(929.7)	(986.0)
Ganancias netas del año	**US$**	**18,340.2**	**11,655.9**

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004
(Montos expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		2005	2004
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	18,340.2	64,669.1
Ajustes por partidas que no son de efectivo:			
Reserva para saneamiento de préstamos		3,615.3	22,994.3
Reserva para bienes recibidos en pago		2,335.9	(3,765.2)
Depreciaciones y amortizaciones		3,266.6	11,233.0
Reversión de comisiones		(384.5)	(1,790.8)
Ganancia de valores negociables		(949.7)	(1,406.8)
Impuesto sobre la renta		4,757.9	12,715.2
Intereses y comisiones por percibir		(19,557.3)	(18,585.1)
Intereses y comisiones por pagar		3,620.0	3,707.4
Interés minoritario		929.7	4,047.5
Dividendos ganados		(172.0)	(311.2)
Participación en utilidades de asociadas		(313.0)	(2,106.7)
Pérdida en venta de activos extraordinarios		2,313.7	10,362.6
Amortización de plusvalía		885.6	1,813.0
Ajuste a instrumentos derivados		84.3	(2,101.8)
		18,772.8	**101,474.5**
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Instrumentos financieros mantenidos para negociar		(793.6)	(4,724.3)
Préstamos y anticipos a clientes		(54,731.6)	(216,301.8)
Activos extraordinarios		(668.3)	8,222.9
Otros activos de operación		(8,347.5)	(27,955.7)
Depósitos de clientes		44,465.3	179,086.1
Otros pasivos de operación		21,781.6	9,098.4
Efectivo neto provisto por actividades de operación		**20,478.6**	**48,900.0**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:			
(Adquisición) cancelación de inversiones		(106,207.0)	(56,959.3)
Adquisición de propiedad y equipo		(2,493.1)	(19,739.1)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		**(108,700.1)**	**(76,698.4)**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:			
Aportes de capital		0.0	17,035.7
Préstamos obtenidos (pagados)		(30,249.3)	(57,780.6)
Dividendos pagados		0.0	(12,509.2)
Emisión de acciones preferentes		0.0	40,000.0
Pasivos subordinados		3.2	0.0
Emisión de instrumentos financieros		25,641.2	134,663.8
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		**(4,605.0)**	**121,409.7**
Aumento neto de efectivo		(92,826.5)	93,611.2
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		548,927.7	455,316.5
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	**456,101.2**	**548,927.7**
Información complementaria:			
Intereses recibidos	US$	55,434.2	179,849.2
Intereses pagados	US$	28,059.1	97,673.4

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2005 y 2004

(Montos expresados en Miles de Dolares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social Comun	Capital preferente	Prima en colocación de acciones comunes	Provision Riesgos genericos de la Banca	Utilidades Distribuibles	Reservas Voluntarias	Ganancia no realizada en valores	Revalúo de Activo Fijo	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2003	**US$**	**195,861.6**	**60,000.0**	**5,185.5**	**4,185.0**	**63,943.8**	**764.9 #**	**(66.5)**	**21,100.3**	**350,974.6**
Cambio neto en valuación de valores						0.0		2,354.4		2,354.4
Transferencia de superávit por revaluación						(5.3)				(5.3)
Reversion de Reservas						(0.2)				(0.2)
Instrumento financiero						(1,922.1)				(1,922.1)
Traslado a Reserva Riesgo Genericos de la Banca					2,216.1	(2,216.1)				0.0
Ajuste por impuesto diferido						(194.6)				(194.6)
Venta acciones de tesorería (neto)		1,983.1		3,029.9						5,013.0
Reparto de dividendos						(12,507.4)				(12,507.4)
Ganancias netas del año						11,655.9				11,655.9
Saldos al 31 de marzo de 2004	**US$**	**197,844.7**	**60,000.0**	**8,215.4**	**6,401.1**	**58,754.0**	**764.9 #**	**2,287.9 #**	**21,100.3**	**355,368.3**
Saldos al 31 de diciembre de 2004	**US$**	**227,778.4**	**100,000.0**	**27,196.7**	**6,753.2**	**123,269.5**	**1,603.1 #**	**530.4 #**	**36,735.6**	**523,866.9**
Cambio neto en valuación de valores						(392.4)		(968.6)		(1,361.0)
Transferencia de superávit por revaluación						(2.5)			(65.3)	(67.8)
Reversion de Reservas						65.3				65.3
Traslado a Reserva Riesgo Genericos de la Banca					(108.0)	108.0				0.0
Ajuste por impuesto diferido						(28.8)				(28.8)
Ganancias netas del año						18,340.2				18,340.2
Saldos al 31 de marzo de 2005	**US$**	**227,778.4**	**100,000.0**	**27,196.7**	**6,645.1**	**141,359.3**	**1,603.1 #**	**(438.2) #**	**36,670.3**	**540,814.8**

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Intermedios al 31 de marzo de 2005

Nota (1) Operaciones

Corporación UBC Internacional, S.A. está constituida de conformidad con las Leyes de la República de Panamá y realiza sus operaciones bajo la Ley General sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá, específicamente por la Ley 32 de 1927 (en lo sucesivo la "Ley 32")

Corporación UBC Internacional, S.A. es una holding que inició operaciones en el año 2001 y actualmente tiene subsidiarias que operan en El Salvador, Costa Rica, Guatemala y Panamá a través de cinco empresas diferentes: Inversiones Financieras Cuscatlan, S.A. y Subsidiarias. ; Corporación Accionaria UBC, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Panamá y Subsidiarias, Banco Cuscatlán de Honduras, S.A. y CSC Corporation en las Islas Vírgenes Británicas

La Corporación UBC Internacional S.A., tiene como finalidad principal la inversión accionaria en entidades que de conformidad con la ley pueden integrar un grupo financiero, entre ellas: bancos, sociedades de seguros, instituciones administradoras de fondos de pensiones, casas de corredores de bolsa, sociedades especializadas en el depósito y custodia de valores, emisoras de tarjetas de crédito, casas de cambio de moneda extranjera, sociedades de arrendamiento financiero, almacenes generales de depósito, incluyendo a sus subsidiarias. La Sociedad también podrá llevar a cabo todas las actividades conexas y complementarias permitidas por la ley, pudiendo además realizar inversiones en sociedades de giro no financiero que de una u otra manera complementen o sean resultado de sus negocios financieros. Todas las actividades a que se dedicará la Sociedad, pueden ser llevadas a cabo dentro o fuera de la República de Panamá.

Nota (2) Principales Políticas Contables

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias resumen y se integran por los

estados financieros consolidados de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y Subsidiarias, Corporación Accionaria UBC, S.A. y Subsidiarias, Banco Cuscatlán de Honduras, S.A., Grupo Cuscatlan Panamá y Subsidiaria, CSC Corporation e Inversiones Financieras Cuscatlan, S.A. y Subsidiarias que han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad NIC emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y por las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB, misma base usada en la elaboración de los últimos estados financieros auditados, al 31 de diciembre de 2004. Consecuentemente, las transacciones y saldos recíprocos entre compañías han sido eliminados.

El estado de resultados acumulado al mes de Marzo 2005 ha sido comparado con el estado de resultados acumulado al mes de Marzo 2004.

Nota (3) Dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2005, en la Ciudad de San José, República de Costa Rica, acordó : distribuir US$4,900,000 en concepto de dividendos para las acciones preferentes emitidas, mantener un total de US$44,963,478 en Utilidades Retenidas y distribuir el 6.5% sobre el valor nominal de las acciones, equivalentes a US $0.065 por acción, en concepto de dividendos para las acciones comunes, que equivale a un dividendo total de US $ 14,805,595..

Nota (4) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se ha considerado por los ingresos acumulados. La corporación ha calculado el pago del impuesto sobre la renta correspondiente a los resultados gravables del ejercicio, a la fecha de la presentación de estos estados financieros.

Nota (5) Emisión de Acciones preferentes

En fechas 1 de marzo y 3 de abril de 2002 La Junta Directiva aprobó la emisión de un total de US $30 Millones en acciones preferentes Serie "A" con las siguientes características:

Valor Nominal	US $ 1,000
Número de Acciones	30,000
Dividendo	7.0% anual acumulativo 9% a partir del 4to año
Periodicidad Dividendo	Trimestral
Redención:	En efectivo a partir del tercer año, a opción de UBCI
Forma de Colocación	Privada

Al 31 de diciembre de 2002 se habían registrado $26,137,000.0 en acciones preferentes, durante el primer trimestre de 2003 se registró el complemento de $ 3,863,000.0 para totalizar los 30 millones de Dólares aprobados por la Junta Directiva. Los $15 Millones de acciones preferentes emitidas con fecha 1 de abril de 2002 fueron redimidas en su totalidad el día 1 de abril de 2005.

La Junta Directiva en fecha 4 de septiembre de 2003, aprobó la emisión de $30 Millones adicionales en acciones preferentes, serie "B" con las siguientes características:

Valor Nominal	US $ 1,000
Número de Acciones	30,000
Dividendo	7.0% anual acumulativo 9% a partir del 4to año
Periodicidad Dividendo	Trimestral
Redención:	En efectivo a partir del tercer año, a opción de UBCI
Forma de Colocación	Privada
Fecha de Emisión	1 de octubre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 se había completado la colocación del total de US$30 millones autorizadas por la Junta directiva.

La Junta Directiva acordó que las 60,000 acciones preferentes ya colocadas en forma privada y divididas en Serie A-1 (15,000 acciones), Serie A-2 (6,029 acciones), Serie A-3 (5,108 acciones), Serie A-4 (3,863 acciones) y la Serie B (30,000 acciones) fuesen inscritas en la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, proceso que esta concluido totalmente.

El día jueves 30 de septiembre, previa aprobación de nuestra Junta Directiva en su sesión del día veintiocho de Julio de dos mil cuatro, se colocaron de forma privada US $40 Millones de acciones preferentes con las siguientes características:

Monto Emisión Total:	US $40,000,000
Valor Nominal:	US $1,000
Número de Acciones:	40,000
Dividendo anual:	7% anual por cinco años y 9% a partir del sexto año
Periodicidad de dividendo:	Trimestral
Opción de redención a favor de UBCI:	A partir de inicios del quinto año
Fecha de Emisión:	30 de septiembre de 2004

Nota (6) Eventos extraordinarios

15 de febrero

Se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó por unanimidad modificar la cláusula Cuarta del Pacto Social de manera de autorizar una emisión de Doscientas Mil (200,000) Acciones Preferentes No Acumulativas de valor nominal de US $1,000 cada una, equivalente a un monto total del Doscientos Millones de Dólares.

1 de abril

Se procedió a redimir la serie A-1 de acciones preferentes. Estas

acciones preferentes fueron colocadas el 1 de abril de 2002.

Adicionalmente se colocaron de forma privada US $15 Millones de acciones preferentes serie "D" con un dividendo anual de 7% no acumulativo.

24 de abril

Corporación UBC Internacional, S.A.(UBCI) y Popular, Inc, firmaron un Acuerdo de Inversión mediante el cual Popular International Bank, Inc. acuerda adquirir, por el valor de US $125 millones, una participación accionaria del 19.99% en acciones comunes de la Corporación UBC Internacional, S.A.

27 de abril

En Asamblea Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir un dividendo ordinario de US $0.065 por acción común, que equivale a un dividendo total de US $ 14,805,595 a repartirse a partir del día 10 de mayo. Además en la misma Junta se nombro a KPMG Peat Marwick & Co. como auditor externo para el año 2005 y se eligió la Junta Directiva que estará vigente hasta el 2008.

Nota (7) Valores por tipo de Acción

Al 31 de marzo de 2005, la información correspondiente a las acciones por tipo de capital autorizado, se presenta a continuación:

a) Acciones autorizadas para su emisión según escritura de constitución de la Sociedad:

No. Acciones Comunes	No. Acciones Preferentes Acumulativas	No. Acciones Preferentes No Acumulativas
249,839,340	100,000	200,000

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Intermedios al 31 de marzo de 2005

b) Acciones emitidas y pagadas totalmente:

No. Acciones Comunes	No. Acciones Preferentes Acumulativas	No. Acciones Preferentes No Acumulativas
234,839,340	100,000	0

c) Acciones autorizadas, pero aún no emitidas ni pagadas:

No. Acciones Comunes	No. Acciones Preferentes Acumulativas	No. Acciones Preferentes No Acumulativas
15,000,000	0	200,000

d) Valor nominal de las acciones:

Acciones Comunes	Acciones Preferentes Acumulativas	Acciones Preferentes No Acumulativas
US $1.00	US $1,000.00	US $1,000.00

e) Son poseídas por la misma empresa, subsidiarias o asociadas de la Corporación UBC Internacional un total de 7,060,939 acciones comunes, las cuales al restarse de las 234,839,340 acciones emitidas y pagadas hacen un total de 227,778,401 en poder de terceros.

f) La conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del período se presenta a continuación:

Acciones al inicio del período 2005	227,778,401
(+) Aumento de capital	
(+) Ventas a terceros	
Acciones al final de período	227,778,401

g) Los derechos, preferencias y restricciones correspondientes a las acciones se presentan a continuación:

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Intermedios al 31 de marzo de 2005

Características	Acciones Comunes	Acciones Preferentes Acumulativas
Dividendo	Dividendo según acuerdo anual de Junta General de Accionistas	7.0% anual acumulativo, 9% a partir del cuarto año.
Periodicidad Dividendo	Anual	Trimestral
Redención	Ninguna	En efectivo a partir del tercer año, a opción de UBCI.
Forma de colocación	Privada y pública en bolsas de valores	Privada
Voto en Junta General	Si	No

Se han reservado para emisión, por causa de la existencia de opciones o contratos de ventas de acciones, un total de 15,000,000 de acciones comunes Serie D, que forman parte de las acciones autorizadas, en caso de hacerse efectivo el derecho de conversión de deuda en acciones.

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Resultados

Balances Generales Consolidados

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

PMM & Co., (Latin America), S. A.
Avenida Olímpica 3324, Apartado Postal 1276
San Salvador, El Salvador, C.A.

Teléfonos: (503) 224-1351, 224-0963
PBX: (503) 298-5757
Telefax: (503) 298-3354
E-mail: auditoria@kpmg.com.sv

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales consolidados adjuntos de Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y de los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Somos de la opinión que, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corporación UBC, Internacional, S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO. (LATIN AMERICA), S.A.

René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro Nº 1350

CONTADOR PUBLICO - RENE ALBERTO ARCE BARAHONA
INSCRIPCION No. 1350
REPUBLICA DE EL SALVADOR

Peat, Marwick, Mitchell & Co. (Latin America), S.A.
Inscripción No. 215
REPUBLICA DE EL SALVADOR

San Salvador, 24 de febrero de 2005.

© (2004) Peat, Marwick, Mitchell & Co. (Latin America), S. A., corporación salvadoreña, firma miembro de KPMG International, cooperativa suiza. Derechos reservados.

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota		2004	2003
Intereses e ingresos similares		US$	292,811.8	233,460.1
Gasto por intereses y cargos similares			124,853.4	95,404.3
Ingreso neto por intereses	**2**		**167,958.4**	**138,055.8**
Honorarios e ingresos por comisiones			86,807.8	37,916.7
Honorarios y gastos por comisiones			32,945.2	13,885.1
Ingreso neto por honorarios y comisiones	3		53,862.6	24,031.6
Ingresos por dividendos			735.6	148.0
Ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables	4		15,282.1	14,106.4
Otros ingresos de operación	5		24,140.7	8,380.5
Ingresos de operación			261,979.4	184,722.3
Gastos generales de administración	6		137,212.4	101,298.6
Pérdidas en préstamos	7		22,994.3	27,558.1
Otros gastos de operación	8		20,340.8	20,942.8
Gastos de operación			180,547.5	149,799.5
Ganancias de operación y antes de impuesto			81,431.9	34,922.8
Impuesto sobre la renta	22		(12,715.2)	(4,244.9)
Ganancia después de impuesto			68,716.7	30,677.9
Interes minoritario			(4,047.5)	(969.0)
Ganancias netas del año		US$	64,669.2	29,708.9
Ganancias básica por acción		US$	0.2767	0.1383
Ganancias diluida por acción		US$	0.2746	0.1381

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota		2004	2003
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	US$	548,927.9	455,316.5
Inversiones en valores	10		912,849.2	801,110.1
Cartera de préstamos - neta	11		2,578,589.9	2,001,689.6
Intereses por cobrar			32,267.6	26,728.9
Bienes recibidos en pago o adjudicados	12		61,905.7	74,192.4
Inversiones en asociadas	13		34,475.6	10,766.2
Propiedad y equipo	14		158,796.9	119,476.0
Propiedades de inversión	15		16,652.4	11,701.9
Activos intangibles	16		30,137.3	16,410.1
Activos por impuesto diferido			2,588.7	308.4
Otros activos	17		60,014.6	33,824.6
Total activos		US$	**4,437,205.8**	**3,551,524.7**
Pasivos				
Depósitos	18	US$	2,913,986.5	2,249,984.7
Préstamos de terceros	19		650,669.5	695,763.8
Títulos de emisión propia	20		163,211.9	94,728.6
Intereses por pagar			12,246.5	9,269.1
Provisiones	21		5,713.3	19,372.2
Pasivos por impuesto diferido	22		9,447.1	1,881.5
Otros pasivos	23		96,982.0	79,101.4
Instrumento derivado	24		3,303.0	1,148.8
Pasivos subordinados	25		39,762.8	39,715.6
Total pasivos		US$	**3,895,322.6**	**3,190,965.7**
Interés minoritario			18,016.3	9,584.4
Patrimonio de los accionistas:				
Capital emitido	28		354,975.0	261,047.1
Superavit por revaluación de activos			36,736.2	21,100.3
Reservas de capital y resultados acumulados	28 y 29		132,155.7	68,827.2
			523,866.9	**350,974.6**
Total de pasivos y patrimonio		US$	**4,437,205.8**	**3,551,524.7**

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Montos expresados en Miles de Dolares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social Comun	Capital preferente	Prima en colocación de acciones comunes	Provision Riesgos genericos de la Banca	Utilidades Distribuibles	Ganancia no realizada en valores	Revalúo de Activo Fijo	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2002	US$	195,601.3	26,137.0	5,122.9	-	44,807.3	(112.5)	22,090.7	293,646.7
Cambio neto en valuación de valores						(126.2)	46.0		(80.1)
Transferencia de superávit por revaluación						1,672.7		(990.4)	682.3
Ajuste por reconocimiento de comisiones diferidas						352.7			352.7
Ajuste por Remedición en Asociadas						1,081.5			1,081.5
Instrumento financiero						(1,148.5)			(1,148.5)
Disminución de capital cruzado entre subisidiarias		224.2				0.0			224.2
Traslado a Reserva Riesgo Genericos de la Banca					4,185.0	(4,185.0)			0.0
Aumento de capital preferente			33,863.0			0.0			33,863.0
Disminucion de acciones de tesorería		36.0				0.0			36.0
Prima en colocaion de acciones de tesorería				62.6		0.0			62.6
Reparto de dividendos						(7,454.8)			(7,454.8)
Ganancias netas del año						29,709.0			29,709.0
Saldos al 31 de diciembre de 2003	US$	195,861.6	60,000.0	5,185.5	4,185.0	64,708.7	(66.5)	21,100.3	350,974.6
Cambio neto en valuación de valores						0.0	596.9		596.9
Constitucion de reservas voluntarias						838.2			838.2
Transferencia de superávit por revaluación						(27.0)		15,635.3	15,608.3
Reversion de Reservas						9,087.8			9,087.8
Traslado a Reserva Riesgo Genericos de la Banca					2,568.2	(2,568.2)			0.0
Ajuste por impuesto diferido						673.1			673.1
Venta acciones de tesorería (neto)		1,943.4		1,498.0					3,441.4
Aumento capital		29,973.4	40,000.0	20,513.2					90,486.6
Reparto de dividendos						(12,509.2)			(12,509.2)
Ganancias netas del año						64,669.2			64,669.2
Saldos al 31 de diciembre de 2004	US$	227,778.4	100,000.0	27,196.7	6,753.2	124,872.6	530.4	36,735.6	523,866.9

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		2004	2003
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	64,669.2	29,709.0
Ajustes por partidas que no son de efectivo:			
Reserva para saneamiento de préstamos		22,994.3	27,414.6
Reserva para bienes recibidos en pago		(3,765.2)	8,968.8
Depreciaciones y amortizaciones		11,233.0	10,714.7
Reversión de comisiones		(1,790.8)	(913.7)
Ganancia de valores negociables		(1,406.8)	(236.5)
Impuesto sobre la renta		12,715.2	4,244.9
Intereses y comisiones por percibir		(18,585.1)	(19,405.1)
Intereses y comisiones por pagar		3,707.4	3,500.2
Interés minoritario		4,047.5	-
Dividendos ganados		(311.2)	(50.3)
Participación en utilidades de asociadas		(2,106.7)	969.0
Pérdida en venta de activos extraordinarios		10,362.6	6,996.8
amortización de plusvalía		1,813.0	1,012.0
Ajuste a instrumentos derivados		(2,101.9)	-
		101,474.5	**72,924.4**
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Instrumentos financieros mantenidos para negociar		(4,724.3)	(21,523.7)
Préstamos y anticipos a clientes		(216,301.8)	(121,983.8)
Activos extraordinarios		8,222.9	(2,757.1)
Otros activos de operación		(27,955.7)	(20,801.5)
Depósitos de clientes		179,086.1	111,058.0
Otros pasivos de operación		9,098.4	23,823.1
Efectivo neto provisto por actividades de operación		**48,900.0**	**40,739.4**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		(56,959.3)	(193,167.9)
Adquisición de propiedad y equipo		(19,739.1)	(10,561.0)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		**(76,698.4)**	**(203,728.9)**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:			
Aportes de capital		17,035.7	98.9
Préstamos (pagados) obtenidos		(57,780.6)	234,080.7
Dividendos pagados		(12,509.2)	(7,454.8)
Emisión de acciones preferentes		40,000.0	33,863.0
Pasivos subordinados		0.0	12.4
Emisión de instrumentos financieros		134,663.8	27,683.7
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		**121,409.7**	**288,283.9**
Aumento neto de efectivo		93,611.3	125,294.4
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		455,316.5	330,022.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	**548,927.7**	**455,316.5**
Información complementaria:			
Intereses recibidos	US$	179,849.2	209,542.9
Intereses pagados	US$	97,673.4	90,441.0

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

KPMG

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

	N°
Operaciones	
Políticas de Contabilidad Significativas	
Información por Segmento	1
Ingreso Neto por Intereses	2
Ingreso Neto por Honorarios y Comisiones	3
Ganancias Netas Procedentes de la Cartera de Valores Negociables	4
Otros Ingresos de Operación	5
Gastos Generales de Administración	6
Pérdidas por Deterioro en Préstamos	7
Otros Gastos de Operación	8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9
Inversiones en Valores	10
Cartera de Préstamos Neta	11
Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados	12
Inversiones en Asociadas	13
Propiedad y Equipo	14
Propiedades de Inversión	15
Activos Intangibles	16
Otros Activos	17
Depósitos	18
Préstamos de Terceros	19
Títulos de Emisión Propia	20
Provisiones	21
Impuesto Sobre la Renta	22
Otros Pasivos	23
Instrumentos Derivados	24
Pasivos Subordinados	25
Vencimiento de Activos y Pasivos	26
Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	27
Capital y Reservas	28
Utilidad por Acción	29
Partes Relacionadas	30
Activos Sujetos a Restricciones	31
Actividades de Fideicomiso	32
Compromisos y Contingencias	33
Contratos de Recompra y Reventa	34
Administración de Riesgos	35

Operaciones

Corporación UBC Internacional, S.A., está constituida de conformidad con las Leyes de la República de Panamá y realiza sus operaciones bajo la Ley General sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá, específicamente por la Ley 32 de 1927 (en lo sucesivo la "Ley 32").

Corporación UBC Internacional, S.A., es una holding que inició operaciones en el año 2001 y actualmente tiene subsidiarias que operan en El Salvador, Costa Rica, Honduras, Guatemala y Panamá a través de cinco empresas diferentes: Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias; Corporación Accionaria UBC, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Panamá y Subsidiarias, Banco Cuscatlán de Honduras, S.A. y CSC Corporation en las Islas Vírgenes Británicas.

La Corporación UBC Internacional, S.A., tiene como finalidad principal la inversión accionaria en entidades que de conformidad con la ley pueden integrar un grupo financiero, entre ellas: bancos, sociedades de seguros, instituciones administradoras de fondos de pensiones, casas de corredores de bolsa, sociedades especializadas en el depósito y custodia de valores, emisoras de tarjetas de crédito, casas de cambio de moneda extranjera, sociedades de arrendamiento financiero, almacenes generales de depósito, incluyendo a sus subsidiarias. La Sociedad también podrá llevar a cabo todas las actividades conexas y complementarias permitidas por la ley, pudiendo además realizar inversiones en sociedades de giro no financiero que de una u otra manera complementen o sean resultado de sus negocios financieros. Todas las actividades a que se dedicará la Sociedad, pueden ser llevadas a cabo dentro o fuera de la República de Panamá.

Políticas de Contabilidad Significativas

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF antes NIC) promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y por las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

A finales del año 2003, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó un total de 16 Normas Internacionales de Contabilidad, cuyas modificaciones entran en vigencia a partir de enero de 2005. Durante el año 2004, se emitieron seis (6) nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y en su mayor parte entran en vigencia en enero de 2005. Para varias de estas modificaciones y normas nuevas, será necesario re-expresar cifras de períodos anteriores, lo cual tendrá un impacto sobre las cifras de balance, resultados, movimientos de capital y diversas revelaciones en las notas de los estados financieros consolidados. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Gerencia del Banco está en proceso de determinar el impacto que la adopción de estas modificaciones y normas nuevas tendrá sobre las cifras y revelaciones que se presentan en estos estados financieros consolidados.

(Continúa)

(b) Base de Preparación

Los estados financieros se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, redondeados al millar más próximo.

Los estados financieros están preparados sobre la base de valor justo de mercado para activos y pasivos financieros mantenidos para negociar y activos disponibles para la venta, excepto aquellos para los cuales no hay una medida confiable de valor justo. Otros activos y pasivos financieros, así como activos y pasivos no financieros, están presentados al costo amortizado o al costo histórico.

Las políticas contables se han aplicado en forma consistente por las empresas de la Corporación, con las que se usaron el año anterior.

Los estados financieros de las compañías de la Corporación constituidas en Costa Rica, Guatemala y Honduras han sido convertidos considerando el US$ dólar como la moneda funcional. La conversión se efectuó como sigue:

- Los activos y pasivos denominados en moneda local han sido convertidos a su equivalente en US$ dólares utilizando la tasa de cambio de cierre vigente al final del período, excepto propiedades, capital en acciones, mobiliario, equipo, activos intangibles, aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, superávit por revaluación de bienes, reserva legal y utilidades retenidas han sido convertidos a los tipos de cambio históricos.

- Activos y pasivos monetarios denominados en US$ dólares se presentan a sus valores nominales.

- Los ingresos y gastos se convierten utilizando tipos de cambio promedio del período excepto por depreciaciones y amortizaciones, que se han convertido utilizando tipos de cambio históricos.

Como resultado de la conversión de los estados financieros, se originan pérdidas netas en el 2004 y 2003 por US$271.4 y US$1,877.8, respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

La moneda de curso legal en Costa Rica es el Colón. La paridad del Colón con el Dólar Estadounidense se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2004, el tipo de cambio para la compra y venta de divisas se estableció en ¢457.68 y ¢459.51 por US$1.00, respectivamente (¢417.65 y ¢418.89 para el 2003, respectivamente).

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q7.74 = US$1.00 y Q8.01 = US$1.00, respectivamente.

(Continúa)

La moneda de curso legal en Honduras es el Lempira. Al 31 de diciembre de 2004, el tipo de cambio de referencia estaba alrededor de L18.6214 por US$1.00.

(c) Base de Consolidación

(i) Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen las operaciones en El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Honduras, Panamá y las Islas Vírgenes Británicas.

Las Subsidiarias son empresas controladas por la Corporación. Existe control cuando la Corporación tiene el poder ya sea directa o indirectamente, de gobernar las políticas financieras y operativas de una empresa con objeto de obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados de El Salvador incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y las operaciones de Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y sus subsidiarias: Administradora de Fondo de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía), Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y las subsidiarias de este: Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V., Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V.; Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V., y Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

En Costa Rica, los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y las operaciones de la Corporación y su subsidiaria propiedad total, el Grupo, y las subsidiarias de éste: Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., Cuscatlán International Bank & Trust Limited, Factoraje Cuscatlán S.A., Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., Fiduciaria Cuscatlán, S.A. (anteriormente Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A.) y Leasing Cuscatlán, S.A.

En Guatemala, para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, el Grupo Cuscatlán Guatemala está formado por las siguientes entidades: Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y subsidiarias, Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. y subsidiarias, Memphis Holdings, S.A. y subsidiaria, Cuscatlán Valores, S.A., Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A.; y Tarjetas Cuscatlán, S.A.

Las subsidiarias de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. son: Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Plata, S.A., Procedimiento Industrial, S.A., Desarrollos Katmandú, S.A., Crediclub, S.A., Solvencia, S.A. y Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V.

(Continúa)

Las subsidiarias de Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. son: Asesores Administrativos, S.A., Grupo Inmobiliario Céntrica, S.A. y Cuscatlán Securities Limited y su subsidiaria Cuscatlan Securities Corp.

La subsidiaria de Memphis Holdings, S.A. es Operadores Gerenciales, S.A. Las cifras de los estados financieros de Memphis Holdings, S.A. y subsidiaria se incluyeron a partir del año 2004.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003, la entidad Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. mantenía la propiedad ya sea directa o indirectamente de las compañías que formaban el Grupo a dicha fecha; siendo subsidiarias de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. (el "Grupo") las siguientes: Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Cuscatlán Valores, S.A., Leasing Cuscatlán Guatemala, S.A., Tarjetas Cuscatlán, S.A., Plata, S.A., Procedimiento Industrial, S.A., Desarrollos Katmandú, S.A., Crediclub, S.A., Solvencia, S.A., Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V. y Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. y Subsidiarias.

Para el año 2004, Grupo Cuscatlán Guatemala presenta y combina ciertas compañías que durante el año 2003 se consolidaban. Este cambio no tiene ningún efecto en la comparabilidad de las cifras de 2004 y 2003 de la entidad Grupo Cuscatlán Guatemala; por lo que los estados financieros comparativos adjuntos se denominan "combinados".

En Panamá, los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y las operaciones de Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., es propietario absoluto de las acciones comunes de capital de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. y las subsidiarias de este: Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., Panamericana de Valores, S.A. Panafinanzas, S.A., Panafactoring, S.A., Overseas Hampton Funding, Ameritrade Finance Corp. Administradora Ancón, S.A. y TLP, S.A.

En Honduras las operaciones de Banco Cuscatlán de Honduras, S.A.

En las Islas Vírgenes Británicas las operaciones de CSC CORPORATION.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías se han eliminado para la elaboración de los estados financieros consolidados.

(Continúa)

(ii) Asociadas

Las Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales la Corporación tiene influencia significativa, pero no el control sobre las políticas financieras y operativas. Los estados financieros consolidados incluyen la participación sobre las ganancias y pérdidas totales reconocidas de las asociadas sobre la base del método de participación desde la fecha en que la influencia significativa comienza hasta la fecha en que la influencia significativa cesa. Cuando la participación de las pérdidas excede el valor en libros de la asociada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de mayores pérdidas se descontinúa, a excepción del grado en que la Corporación ha incurrido en obligaciones con respecto a la asociada.

Las inversiones con una participación menor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método del costo. El estado de resultados recoge ingresos de la inversión sólo en la medida que las compañías del Grupo reciben el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de participación. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponden a las compañías de la Corporación como inversionistas.

(iii) Transacciones eliminadas durante la consolidación

Los saldos y transacciones entre Compañías y la Corporación, y cualquier ganancia no realizada que se derive de transacciones entre ellas, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones con entidades controladas conjuntamente son eliminadas en la medida de los intereses de la Corporación en la empresa. Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones con asociadas son eliminadas contra la inversión en la asociada. Las pérdidas no realizadas son eliminadas en la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida de que no exista evidencia de deterioro.

(Continúa)

(d) Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio de moneda extranjera vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos según la tasa de cambio de moneda extranjera vigente. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión se reconocen en el estado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios cuya denominación es en moneda extranjera y, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que son establecidos a su valor justo, se convierten a la moneda de informe a las tasas de cambio de moneda extranjera vigentes a la fecha del balance.

(e) Instrumentos Financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros que posee la Corporación incluyen los denominados instrumentos primarios: créditos, cuentas por cobrar, depósitos y obligaciones, cuentas por pagar y títulos de inversión, y además utiliza instrumentos financieros derivados para disminuir su exposición al riesgo de tasa de interés.

(i) Clasificación de los Instrumentos Financieros

Los activos financieros son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Corporación se detallan a continuación:

Valores para Negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores Disponibles para la Venta

Son activos financieros que no son mantenidos para negociar, originados por la Corporación o mantenidos hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen colocaciones en el mercado monetario y ciertas inversiones de deuda y capital. Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos.

(Continúa)

Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Corporación tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del período.

Los Préstamos Originados y las Cuentas por Cobrar

Son préstamos y cuentas por cobrar creados por la Corporación que suministra dinero a un deudor diferente de aquellas que han sido creadas con la intención de obtener ganancias a corto plazo. Los préstamos originados y las cuentas por cobrar comprenden préstamos y anticipos a bancos y clientes diferentes de préstamos comprados y bonos comprados al emisor original.

Instrumentos Financieros Derivados

La Corporación utiliza instrumentos financieros derivados para disminuir su exposición a los riesgos de tasas de interés provocados por actividades de financiamiento e inversión.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al costo. Posterior a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son llevados a su valor justo. La Corporación no mantiene instrumentos financieros derivados para negociar.

Toda ganancia o pérdida por concepto de valuación se registra en el estado de resultados. La Corporación no utiliza contabilidad de coberturas para este tipo de instrumentos.

La Corporación ejercerá la opción en el momento en que la tasa de interés alcance el límite pactado en el contrato.

(Continúa)

(ii) Reconocimiento

La Corporación reconoce los activos financieros mantenidos para negociar y activos disponibles para la venta en la fecha de compra de los activos. Desde esa fecha, se reconoce cualquier pérdida o ganancia que provenga de los cambios del valor justo de los activos.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados se reconocen el día de la transferencia.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta se miden a su valor justo después del reconocimiento inicial, a menos que alguno de los instrumentos no tenga un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor justo no pueda ser medido de manera confiable y es establecido al costo, incluyendo los costos de la transacción menos las pérdidas por deterioro.

Los pasivos financieros no negociables, los préstamos y las cuentas por cobrar originadas, así como los activos mantenidos hasta su vencimiento, se miden al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Las primas y los descuentos, incluyendo los costos iniciales de la transacción se incluyen en el valor en libros del instrumento relacionado y son amortizados en base de línea recta durante la vida del instrumento.

(iv) Principios de Medición del Valor Justo

El valor justo de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance general sin ninguna deducción por costos de transacción. Si el precio de mercado cotizado no está disponible, el valor justo del instrumento se estima usando técnicas de flujos de efectivo descontados.

Al usar técnicas de flujos de efectivo descontados, los flujos de efectivo futuros estimados se basan en los mejores estimados de la gerencia y la tasa de descuento es una tasa de mercado relacionada a la fecha del balance general para un instrumento con similares términos y condiciones.

(v) Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores

- Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio. Cuando el activo financiero es vendido, se recupera o se dispone de las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio, se trasladan al estado de resultados.

(Continúa)

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de instrumentos negociables se reconocen en el estado de resultados.

(vi) Instrumentos Específicos

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden saldos de efectivo en caja, efectivo depositado con bancos centrales e inversiones de alta liquidez y corto plazo con vencimientos de tres meses o menos cuando se compran, incluyendo billetes del tesoro y otros billetes elegibles para ser redescontados en el Banco Central.

Inversiones

Las inversiones que mantiene la Corporación con el objeto de recibir ganancias a corto plazo se clasifican como instrumentos negociables. Las inversiones en títulos de deuda que la Corporación tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento se clasifican como activos mantenidos hasta su vencimiento. Otras inversiones se clasifican como activos disponibles para la venta.

Préstamos y Anticipos a Bancos y a Clientes

Los préstamos y anticipos originados por la Corporación se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos comprados que la Corporación tiene la intención y habilidad para mantener hasta el vencimiento se clasifican como activos mantenidos hasta el vencimiento. Los préstamos comprados que la Corporación no intenta mantener hasta su vencimiento se clasifican como instrumentos disponibles para la venta.

Los préstamos y anticipos se presentan netos de provisiones para reflejar los montos recuperables estimados.

(f) Negocios de Préstamo de Valores y Transacciones de Reporto

(i) Préstamo de Valores

Las inversiones prestadas bajo acuerdo de préstamos de valores continúan siendo reconocidas en el balance general y son medidas de acuerdo con la política contable para activos mantenidos para negociar o disponibles para la venta como sea apropiado.

El colateral en efectivo recibido en relación al préstamo de valores se reconoce como pasivo, ya sea a favor de bancos o de clientes. Las inversiones recibidas en préstamos bajo los acuerdos de préstamo de valores no son reconocidas.

(Continúa)

Las colocaciones de colateral en efectivo en relación a los valores recibidos en préstamos son reconocidas bajo préstamos y anticipos ya sea a los bancos o a los clientes. El ingreso y los gastos que resultan de los negocios de préstamo de valores son reconocidos sobre la base de acumulación sobre el período de las transacciones y son incluidas en los ingresos o gastos por intereses.

(ii) Acuerdos de Reporto

La Corporación participa en compras (ventas) de inversiones bajo acuerdo para revender (recomprar), inversiones sustancialmente idénticas a una cierta fecha en el futuro a un precio fijo. Las inversiones compradas sujetas a compromisos de reventa a fechas futuras no son reconocidas. Los montos pagados son reconocidos en préstamos ya sea a bancos o a clientes. Las cuentas por cobrar se muestran como colateralizadas por el título subyacente.

Las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra continúan siendo reconocidas en el balance general y son medidas de acuerdo con la política contable para los activos mantenidos para negociar, o disponibles para la venta, cualquiera de las dos, como sea apropiado. Los montos recibidos de la venta de las inversiones son presentados como pasivos ya sea a los bancos o a los clientes.

La diferencia entre las consideraciones de venta y de recompra es reconocida sobre la base de acumulación sobre el período de la transacción y es incluida en los ingresos o gastos por intereses.

(g) Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el balance general cuando la Corporación tiene un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos y se desea que las transacciones sean liquidadas sobre una base neta.

(h) Deterioro de Activos

Los activos financieros son revisados a cada fecha del balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe alguna indicación de esto, se estima el monto recuperable del activo.

(Continúa)

Préstamos y Anticipos Originados y Préstamos Mantenidos Hasta el Vencimiento

Los préstamos y anticipos se presentan netos de provisiones específicas y generales por irrecuperabilidad. Las provisiones específicas se efectúan contra el valor en libros de los préstamos y anticipos que se identifican como deteriorados basado en revisiones periódicas de los saldos pendientes para reducir esos préstamos y anticipos a sus montos recuperables. Las provisiones generales se mantienen para reducir el valor en libros de la cartera de préstamos y anticipos similares a sus montos recuperables estimados a la fecha del balance general.

Los flujos de efectivo esperados para carteras de activos similares son estimados basados en la experiencia previa y considerando la clasificación de crédito de los clientes subyacentes y los pagos tardíos de intereses o multas. Los incrementos en la cuenta de provisiones se reconocen en el estado de resultados. Cuando un préstamo es reconocido como incobrable, todos los procedimientos legales necesarios han sido completados, y la pérdida final ha sido determinada, el préstamo es liquidado directamente.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después de la liquidación, la liquidación o provisión se revierte a través del estado de resultados.

Activos Financieros Remedidos a su Valor Justo Directamente a Través del Patrimonio

El monto recuperable de un instrumento de capital es su valor justo. El monto recuperable de instrumentos de deuda y préstamos comprados remedidos a su valor justo se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés de mercado actual.

Cuando un activo remedido a su valor justo directamente a través del patrimonio está deteriorado, y una liquidación del activo se reconoció previamente directamente en el patrimonio, la liquidación se transfiere al estado de resultados y se reconoce como parte de la pérdida por deterioro. Cuando un activo medido a su valor justo directamente a través del patrimonio está deteriorado, y un incremento en el valor justo del activo fue reconocido previamente en el patrimonio, el incremento en el valor justo del activo reconocido en el patrimonio se revierte hasta el punto en que el activo está deteriorado. Cualquier pérdida por deterioro adicional se reconoce en el estado de resultados.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después de la liquidación, la liquidación se revierte a través del estado de resultados.

(Continúa)

(i) Ingresos

(i) Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados conforme se acumulan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y los gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el monto inicial de un instrumento que causa interés y su monto al vencimiento calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

(ii) Ingreso por honorarios y comisiones

El ingreso por honorarios y comisiones procede de servicios financieros proporcionados por la Corporación incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de corretaje, asesoría de inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversiones, proyectos y transacciones de finanzas estructuradas, y servicios de administración de activos.

El ingreso por honorarios y comisiones se reconoce cuando el servicio correspondiente es proporcionado.

(iii) Ingreso neto por activos y pasivos negociables

El ingreso neto por activos y pasivos negociables incluye las ganancias y las pérdidas resultantes de las ventas y los cambios en el valor justo de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociación.

(iv) Ingreso por dividendos

El ingreso por dividendos se reconoce en el estado de resultados en la fecha en que se declara el dividendo, es decir cuando se establece el derecho a percibirlos por parte del accionista.

El ingreso por inversiones de capital y otras inversiones de ingreso variable en asociadas se reconocen como ingreso por dividendos cuando se devengan.

(v) Ingresos provenientes de alquileres

Los ingresos provenientes de alquileres de las propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados en base al método de línea recta durante el período del alquiler.

(j) Información por Segmento

Un segmento es un componente identificable de la Corporación, encargado de proveer ya sea productos o servicios (segmento de negocios), o de proveer productos o servicios dentro de un ambiente económico particular (segmento geográfico), el cual está sujeto a riesgos y rendimientos que son diferentes de aquellos de otros segmentos.

(Continúa)

(k) Propiedad, Mobiliario y Equipo

(i) Activos propios

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo son establecidas al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo de activos construidos por la Corporación incluyen el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción de costos indirectos de la construcción.

Cuando una partida de propiedad, mobiliario y equipo comprende componentes mayores con diferentes vidas útiles, son contabilizados como partidas separadas de propiedad, mobiliario y equipo.

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Los terrenos y edificios se registraron originalmente a su costo de adquisición y a partir de diciembre de 2001, la Administración adoptó el tratamiento alternativo de registro permitido por las Normas Internacionales de Información Financiera, contabilizando estos bienes inmuebles a su valor revaluado y registrando un superávit por revaluación en el patrimonio de los accionistas.

El superávit por revaluación es transferido directamente a la cuenta de utilidades no distribuidas cuando la plusvalía correspondiente se realiza. La plusvalía se considera realizada a medida que los terrenos y edificios son utilizados por la Corporación, en cuyo caso el importe realizado es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo.

(ii) Desembolsos subsiguientes

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de una partida de propiedad, mobiliario y equipo que haya sido contabilizado por separado incluyendo los costos mayores por inspección y por rehabilitación, se capitalizan. Otros desembolsos subsiguientes son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos dentro de la partida de propiedad, planta y equipo. Todos los otros desembolsos se reconocen en el estado de resultados como gasto a medida en que se incurre.

(Continúa)

(iii) Depreciación

La depreciación se carga al estado de resultados sobre la base de línea recta de acuerdo a las vidas útiles estimadas de la partida de propiedad, mobiliario y equipo. El terreno no se deprecia. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados; considerando el valor residual, tal como a continuación se señala:

Vida útil estimada

Clase	El Salvador	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Panamá
Edificaciones	50 años	50 años	10-20 años	-	30-40 años
Mejoras a la propiedad	5 años	5 años	5-10 años	10-20 años	10 años
Mobiliario y equipo	5-10-12 años	10 años	5-10 años	10-15 años	10 años
Equipo de computación	5-7 años	5 años	3-4-5 años	5-10 años	3 años
Vehículos	3-5 años	10 años	5 años	5 años	3-6 años

(l) Propiedades de Inversión

Constituyen las propiedades que la Corporación posee para obtener ganancias por la apreciación futura o en concepto de alquileres.

Las propiedades de inversión son establecidas a su valor justo, determinado cada año por un valuador independiente. El valor justo está basado en los precios corrientes para propiedades similares en la misma localidad y con las mismas condiciones. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de un cambio en el valor justo, se reconoce en el estado de resultados.

Cuando una partida de propiedad, planta y equipo o bienes recibidos en pago se convierte en una propiedad de inversión atendiendo a un cambio en su uso, cualquier diferencia que surja a la fecha de la transferencia entre el monto en libros de la partida y su valor justo, se reconoce directamente en el estado de resultados.

(m) Activos Intangibles

(i) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos por la Corporación son establecidos al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. Los desembolsos de plusvalía generada internamente y los de marcas se reconocen en el estado de resultados como un gasto cuando se incurre.

(Continúa)

(ii) Plusvalía comprada

La plusvalía comprada se registra en la adquisición de Compañías, representa el exceso del costo sobre el valor justo de los activos netos adquiridos. Se registra al costo, menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro.

(iii) Desembolsos subsecuentes

Los desembolsos subsecuentes sobre activos intangibles solamente se capitalizan cuando aumentan los beneficios económicos futuros que se incluyen en el activo específico con el cual se relaciona.

Todos los demás desembolsos se reconocen como gastos cuando se incurren.

(iv) Amortización

La amortización se carga al estado de resultados sobre la base de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos intangibles. Los activos intangibles se amortizan desde la fecha en que el activo está disponible para ser usado. La vida útil estimada de los activos intangibles se detalla a continuación:

Plusvalía comprada	10 años
Sistemas de cómputo	7 años

(n) Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

Los bienes recibidos en pago o adjudicados se establecen al valor más bajo del costo y valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de negocios menos los gastos estimados de venta.

(o) Deterioro

El valor en libros de los activos fijos, intangibles, bienes recibidos en pago o adjudicados y otros de la Corporación diferentes de activos financieros, y activos de impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance general para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si existen dichas indicaciones, el monto recuperable del activo se estima. Para activos intangibles que todavía no están disponibles para ser usados, el monto recuperable se estima a cada fecha de balance general. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

(Continúa)

(i) Cálculos del monto recuperable

El monto recuperable de los activos es el mayor de su precio de venta neto y valor en uso. Cuando se evalúa el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para un activo que no genera entradas de efectivo ampliamente independientes de las provenientes de otros activos, el monto recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

(ii) Reversiones por deterioro

Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en los estimados usados para determinar el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro solamente se revierte hasta el punto en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado neto de depreciación o amortización, sí no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro.

(p) Préstamos de Terceros

Los préstamos con intereses se reconocen inicialmente al costo, menos los costos atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos con intereses se establecen al costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y el valor de redención siendo reconocida en el estado de resultados sobre el período del préstamo sobre una base de interés efectiva.

(q) Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando la Corporación tiene una obligación legal como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos se requiera para liquidar la obligación.

Si el efecto es importante, las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo esperados a una tasa antes de impuesto que refleje la evaluación del valor temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos que conlleva el pasivo.

(r) Impuesto sobre las Ganancias

El impuesto sobre las ganancias del año comprende impuestos actuales e impuestos diferidos. El impuesto sobre las ganancias se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relaciona con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

(Continúa)

El impuesto actual es el impuesto por pagar esperado sobre las ganancias sujetas a impuesto para el año, usando las tasas de impuesto promulgadas a la fecha del balance general, así como cualquier ajuste a los impuestos por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos se determinan usando el método del pasivo basado en el balance general, provisionando para las diferencias temporarias entre los valores en libros de activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos de impuestos.

Para las siguientes diferencias temporales no se provisiona: plusvalía no deducible de impuestos, el reconocimiento inicial de los activos y los pasivos que no afectan la utilidad contable ni la gravable, y las diferencias relacionadas con las inversiones en subsidiarias hasta donde probablemente no se revierta en un futuro predecible.

El monto de impuestos diferidos provistos se basa en la forma esperada de realización o establecimiento del valor en libros de activos y pasivos, usando tasas de impuestos promulgadas a la fecha del balance general.

Un impuesto diferido activo solamente se reconoce hasta donde es probable que las utilidades gravables futuras, estarán disponibles para usarse contra pérdidas fiscales y créditos no usados. Los activos de impuestos diferidos se reducen hasta el punto en que ya no es probable que el beneficio fiscal relacionado será realizado.

(s) Instrumentos Derivados

La Corporación usa los instrumentos financieros derivados, swaps de tasas de interés, con objeto de cubrirse de los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés que resulten de actividades operativas, financieras y de inversiones.

Los instrumentos financieros derivados, son reconocidos inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los instrumentos financieros derivados son medidos a su valor justo. El valor justo de los instrumentos derivados de cobertura se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance general sin ninguna deducción por costos de transacción.

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a variaciones en los flujos de efectivo de los activos o pasivos reconocidos (o los grupos homogéneos de los mismos) o transacciones anticipadas o compromisos en firme, el cambio en el valor razonable; ganancias o pérdidas no realizadas, del instrumento de cobertura se registra en el estado de cambios en patrimonio de los accionistas.

(Continúa)

(t) Deuda Convertible

Las deudas que pueden convertirse a capital accionario de acuerdo con la opción del tenedor, cuando el número de acciones emitidas no varían con los cambios en su valor justo se contabilizan como instrumentos financieros compuestos, El componente patrimonial de la deuda convertible se calcula como el exceso sobre el valor presente de los intereses futuros y pagos de capital, que han sido descontados a la tasa de mercado de pasivos similares que no tiene opción de ser convertidos.

(u) Cartera de Créditos

Los créditos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los créditos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación.

Las Compañías de la Corporación tienen la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados en más de 90 días, a menos que en opinión de la Gerencia, basada en una evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el pago es probable.

Cuando un crédito es clasificado en el estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar hasta dicha fecha se mantiene como tal en el balance, y los intereses generados a partir de ese momento son registrados en cuentas de orden.

Los préstamos en no acumulación de intereses se presentan a su valor estimado de recuperación aplicando la política de deterioro.

Provisión para Saldos de Cartera de Créditos de Dudosa Recuperación

La Corporación tiene registrada una provisión para cartera de créditos dudosos, para cubrir algunos saldos que pudieran ser de difícil recuperación.

Los saldos al considerarse incobrables se cargan a la provisión, la cual se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de dudosa recuperación y se disminuye con el valor de los saldos que se convierten en irrecuperables. De recuperarse algún saldo que hubiere sido rebajado contra la provisión en un período anterior, dicho monto se registra como producto del período en que haya sido recuperado.

(Continúa)

La Corporación, provisiona para posibles préstamos incobrables mediante la evaluación periódica de la cobrabilidad de la cartera de crédito. El monto de la estimación se carga a gastos de operación. La estimación se calcula con base a un análisis de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Gerencia, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre préstamos. Los otros factores que la Corporación considera incluyen la composición de la cartera de préstamos, la proyección de condiciones económicas, la evaluación de las garantías recibidas, el impacto de las condiciones económicas de las industrias en particular, la condición especifica de los prestatarios y en el nivel y la composición de préstamos morosos que no acumulan intereses.

Los flujos de efectivo esperados de cartera de activos similares son estimados basándose en experiencias previas y considerando la clasificación de crédito de los clientes correspondientes y el pago tardío de intereses o recargos. Los aumentos en la cuenta de estimación son registrados como gastos de operación.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento ocurrido después del castigo, este castigo o la provisión es reversada a través del estado de resultados.

La Administración considera que la estimación es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(v) Reserva Legal

En El Salvador con base al Artículo N° 39 de la Ley de Bancos, el Banco debe separar de sus utilidades anuales el diez por ciento (10%) hasta alcanzar una suma igual de por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social pagado.

De conformidad con la legislación costarricense, la Corporación Accionaria UBC, S.A. y sus subsidiarias de carácter no bancario, asignan el 5% de la utilidad antes del Impuesto sobre la Renta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones. La subsidiaria Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., según la legislación bancaria vigente, asigna el 10% de esa utilidad para la constitución de dicha reserva.

En Guatemala, de acuerdo con los Artículos N° 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

(Continúa)

De acuerdo con "Montserrat Offshore Banking Ordinance 1991", Cuscatlán Bank and Trust Limited deberá separar anualmente como mínimo el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal; siempre que el monto de la reserva sea menor que el capital pagado del Banco.

(w) Cesantía

En El Salvador, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados del Banco según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido. La política del Banco es considerar erogaciones de esta naturaleza como gastos de los ejercicios en que se efectúan.

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, igual a un mes de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho meses. La Corporación sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados para su administración y custodia; esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones en la Corporación, independientemente de si renuncia o es despedido con o sin justa causa. Tales fondos se reconocen como gastos en el momento de su traspaso.

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la "Ley de Protección al Trabajador", la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

Según esa Ley, todo patrono público o privado, aporta el 3% de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual es recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), los respectivos aportes son trasladados a las entidades autorizadas por el trabajador.

De acuerdo con las leyes de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para estos casos y, aunque las compañías son responsables por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.

De acuerdo con la legislación hondureña, los empleados despedidos sin justa causa deben recibir el pago de cesantía equivalente a un mes de sueldo por cada año de trabajo, con un máximo de quince meses. Aunque el Banco es responsable por ese pasivo contingente, bajo condiciones normales la cantidad a pagar durante cualquier año no será de consideración y el Banco carga a gastos los desembolsos cuando suceden.

(Continúa)

(x) Capital, Dividendos y Utilidad Básica por Acción

Capital accionario preferente

El capital accionario preferente se clasifica como patrimonio si es redimible a voluntad de la Corporación.

(i) Recompra del capital accionario

Cuando el capital accionario reconocido como patrimonio se recompra, el monto de lo pagado se reconoce como cambio en el patrimonio, incluyendo los costos directamente atribuibles. Las acciones que han sido recompradas se presentan como una deducción del patrimonio total.

(ii) Dividendos

Los dividendos de las acciones preferentes y de las acciones comunes se reconocen como pasivos en el período en el cual son declarados.

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(y) Uso de Estimaciones

La Administración de las Compañías de la Corporación han efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para créditos de dudosa recuperación y la reserva para pérdidas de activos adjudicados para la venta.

(z) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista, a plazo en bancos y valores con vencimientos de tres meses o menos, que la Administración tiene para fines de rendimiento pero puede disponer de ellos.

La Administración considera como equivalentes de efectivo sus inversiones en operaciones "overnight"con instituciones financieras.

(Continúa)

(aa) Operaciones de Arrendamiento Financiero

Los arrendamientos por cobrar se presentan a su valor neto de intereses no devengados pendientes de cobro. Los intereses sobre los arrendamientos financieros se reconocen como ingresos durante la vida del contrato de arrendamiento financiero bajo el método de interés efectivo. La diferencia entre las cuotas de arrendamiento por cobrar y el costo del bien arrendado se registran como intereses no devengados y se amortizan a cuentas de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento.

Nota (1) Información por Segmentos

Operaciones en El Salvador

Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., es una Sociedad de naturaleza anónima y de capital fijo; constituida bajo las leyes de la República de El Salvador y realiza sus operaciones de conformidad con las regulaciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y con las demás leyes de aplicación 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). Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., es la compañía controladora del conglomerado que lleva su mismo nombre, autorizado para realizar operaciones por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, en Sesión de Consejo Directivo CD-52/03, de fecha 17 de diciembre de 2003. El conglomerado incluye Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y sus Subsidiarias.

Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., tiene como finalidad exclusiva la de invertir en subsidiarias dedicadas a la intermediación financiera o actividades complementarias a ese giro.

En marzo 2004, Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., adquirió el 75% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S.A. (AFP CONFIA, S.A.), del domicilio de la ciudad de San Salvador, fue constituida con fecha 4 de marzo de 1998, como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, de acuerdo con la resolución emitida por la Superintendencia de Pensiones de fecha 14 de abril de 1998. AFP Confía tiene como objetivo principal administrar un fondo de pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones, cuyos recursos deberá invertir con el objeto de obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgos; gestionar y otorgar prestaciones y beneficios de vejez, invalidez común y sobrevivencia; así como los demás beneficios que establece la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

Al 31 de diciembre de 2004, Inversiones Financieras Cuscatlán, adquirió el 95.7% de las acciones de Banco Cuscatlán, de El Salvador, S.A.

(Continúa)

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio nacional de El Salvador y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación 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), y su objeto es dedicarse de manera habitual a la actividad bancaria comercial, haciendo llamamientos al público para obtener fondos a través de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, la emisión y colocación de títulos valores o cualquier otra operación pasiva de crédito, quedando obligado el Banco a cubrir el principal e interés y otros accesorios de dichos fondos, para su colocación en el público en operaciones activas de crédito.

Las subsidiarias del Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., son: Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V., Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V., Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V. y Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

La actividad principal de las Compañías que integran el Banco son las siguientes:

Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., su negocio principal es la emisión y administración de tarjeta de crédito.

Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V., su negocio principal son los descuentos de títulos valores.

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V. (Casa Corredora de Bolsa), cuya especialización es el corretaje de valores en la Bolsa de Valores y la administración de portafolios de inversión.

Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V., cuyo negocio principal es la recepción y distribución de remesas familiares.

Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., cuya principal actividad es el envío de dinero del exterior.

Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., Administradora de Fondos de Pensiones AFP Confía, S.A., Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y la mayoría de sus subsidiarias están domiciliadas en El Salvador y llevan sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de América, excepto por Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., que está domiciliada en el Estado de New York, Estados Unidos de América y es regulada por la Superintendencia de Bancos de dicho Estado.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2004, Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias, es propietaria del 95.70% de las acciones comunes y nominativas del Banco (95.61% en el 2003).

Al 31 de diciembre de 2004, el Conglomerado y sus subsidiarias mantenían un total de 2,250 empleados (2,222 en el 2003).

Operaciones en Costa Rica

Corporación Accionaria UBC, S.A., es una sociedad anónima constituida el 1 de marzo de 1984, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica por un plazo social de cien años.

La operación actual de la Corporación Accionaria UBC, S.A., es la de ser la tenedora de la totalidad del capital accionario de Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A.

Los estados financieros consolidados de la Corporación Accionaria UBC, S.A., incluyen las cuentas de su subsidiaria Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A. (el Grupo).

Los estados financieros del Grupo incluyen a su vez los de sus subsidiarias: Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., Cuscatlan International Bank & Trust Limited, Tarjetas Cuscatlán, S.A., Factoraje Cuscatlán S.A., Operadora de Planes de Pensiones Complementarias Cuscatlán, S.A., Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A. y Leasing Cuscatlán, S.A.

El Grupo es una Compañía costarricense constituida el 5 de octubre de 1998, bajo las Leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal lo constituyen las actividades financieras y bursátiles (a través de sus subsidiarias), pudiendo negociar toda clase de títulos y valores permitidos por Ley. Como Compañía controladora de un grupo financiero, sus actividades están reguladas por la Superintendencia General de Entidades Financieras por medio del Reglamento para la Constitución, el Registro, el Traspaso y el Funcionamiento de los Grupos Financieros.

(Continúa)

La actividad principal de las Compañías que integran el Grupo son las siguientes:

- Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. y Cuscatlan International Bank & Trust Limited es la intermediación financiera.
- Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., es la administración, a nombre de terceros, de fondos, valores y otros activos por medio de su figura de fondos de inversión.
- Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., consiste en realizar transacciones de administración bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores.
- Tarjetas Cuscatlán, S.A., tiene por objeto realizar todas las actividades relacionadas con la administración de una cartera de tarjetas de crédito.
- Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A., tiene como actividad principal todas las actividades relacionadas con el arrendamiento de propiedades, mobiliario y equipo a las demás compañías del Grupo.
- Leasing Cuscatlán, S.A., tiene como actividad principal el arrendamiento de activos.

Con excepción de Cuscatlan International Bank & Trust Limited que está domiciliado en Bahamas y cuyos registros se llevan en Dólares Estadounidenses, todas las compañías están domiciliadas en Costa Rica y por lo tanto, sus registros contables se llevan en colones costarricenses (¢).

Todos los saldos y transacciones de importancia entre las Compañías han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2003, la Corporación y su Subsidiaria mantenían un total de 581 empleados (559 en el 2002). El registro oficial de la Corporación está localizado en San José, Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Corporación UBC Internacional, S.A., es propietaria del 98.87% de las acciones comunes y nominativas de la Corporación.

(Continúa)

Operaciones en Guatemala

Las compañías de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A., son: Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Cuscatlán Valores, S.A., Leasing Cuscatlán Guatemala, S.A., Tarjetas Cuscatlán, S.A., Plata, S.A., Procedimiento Industrial, S.A., Desarrollos Katmandú, S.A., Crediclub, S.A., Solvencia, S.A., Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V. y Cuscatlan Bank and Trust, Ltd. y Subsidiarias.

Las subsidiarias de Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. son: Asesores Administrativos, S.A., Grupo Inmobiliario Céntrica, S.A. y Cuscatlan Securities Limited y su subsidiaria Cuscatlan Securities Corp.

Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y la mayoría de sus subsidiarias están domiciliadas en Guatemala y llevan sus registros contables en Quetzales, excepto por:

Cuscatlan Bank and Trust, Ltd. que está domiciliada en Montserrat British West Indies, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

Cuscatlan Securities Limited que está domiciliada en Road Town Tortola, BVI, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

Cuscatlan Securities Corp., que está domiciliada en el estado de Florida de los Estados Unidos de América, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V., que está domiciliada en la República de Honduras, y sus registros contables se llevan en Lempiras.

Las compañías desarrollan actividades financieras dentro de las siguientes áreas de negocio: banca comercial e hipotecaria, administración y manejo de tarjeta de crédito, servicios de corretaje y asesoría financiera.

El propietario de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A., es Corporación UBC Internacional, Sociedad Anónima, organizada bajo las leyes de la República de Panamá.

El Grupo tiene ubicadas sus oficinas en la 15 calle 1-04 zona 10, Edificio Céntrica Plaza, Guatemala.

(Continúa)

Operaciones en Honduras

Banco Cuscatlán de Honduras, S.A., está constituido de conformidad con las Leyes de la República de Honduras y realiza sus operaciones bajo las Normas de la Comisión Nacional de Banca y Seguros, y de conformidad con la Ley de Instituciones del Sistema Financiero. La autorización para la creación e instalación de Banco Cuscatlán de Honduras, S.A., fue certificada mediante la Resolución N° 281-9/2004 adoptada el día 2 de septiembre de 2004. La Sociedad está inscrita mediante escritura pública N° 41 tomo N° 569 del 8 de septiembre de 2004, e inició operaciones a partir del día 2 de octubre de 2004.

La finalidad de Banco Cuscatlán de Honduras, S.A., es proveer todo tipo de servicios financieros aprobados por las disposiciones generales de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Operaciones en Panamá

La sociedad Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 18 de octubre de 2002, y tiene como finalidad exclusiva la inversión en entidades que pueden integrar un conglomerado financiero, entre ellas, un banco constituido o entidades del sector financiero. Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., es propietario absoluto de las acciones comunes de capital de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.

Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., fue constituido el 31 de octubre de 2002, bajo las leyes de la República de Panamá, al amparo de licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Es una subsidiaria totalmente poseída por Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., la cual a su vez es una subsidiaria totalmente poseída por la Corporación UBC Internacional, S.A.

El 26 de noviembre de 2003, Corporación UBC Internacional, S.A., sociedad propietaria absoluta del Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. y Panaholding Groups, S.A., sociedad propietaria del 99.75% de Banco Panamericano, S.A. (PANABANK) y Ancón Holding Panamá, S.A., suscribieron convenio de integración, mediante el cual Banco Panamericano, S.A. (PANABANK) y Ancón Holding Panamá, S.A., se integran mediante fusión con Banco Cuscatlán, de Panamá, S.A., quedando como entidad sobreviviente esta última. Esta transacción se reconoció contablemente como una transferencia de activos entre compañías bajo control común a valores de costo histórico.

(Continúa)

Mediante resolución S.B. N° 143-2004 del 29 de abril de 2004, a Superintendencia de Bancos de Panamá autoriza la fusión entre Banco Panamericano, S.A., Ancón Holding Panamá, S.A. y Banco Cuscatlán de Panamá, producto de la cual subsistirá la sociedad Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. La fecha efectiva de dicha fusión fue el 31 de mayo de 2004.

Mediante resolución S.B. N° 142-2004 del 29 de abril de 2004, la Superintendencia de Bancos autoriza a Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., para que adquiera todos los activos y pasivos con excepción de alguno de ellos de Lloyds TSB Bank Plc, según el acuerdo de compra presentado a la Superintendencia de Bancos de Panamá. La fecha efectiva de este traspaso fue el 30 de abril de 2004, por lo cual a partir de esta fecha dichos activos y pasivos fueron incorporados al balance de situación consolidado de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.

A continuación se describen las subsidiarias consolidadas y las principales actividades de cada una de ellas:

Panabank Trust Ltd., constituida bajo la Ley de Sociedades de Montserrat, British West Indies el 12 de agosto de 1988, inició operaciones el 24 de agosto de 1988 al amparo de la licencia tipo "B", que la faculta para efectuar negocios de banca off-shore.

Panamericana de Leasing, S.A. (PANALEASING), constituida el 28 de mayo de 1993 bajo las leyes de la República de Panamá, e inició la actividad de arrendamiento financiero en diciembre de 1993. Esta compañía arrendadora se encuentra inscrita en el Registro de Arrendadores Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley N° 7 de 10 julio de 1990 que regula el contrato de arrendamiento financiero de bienes muebles en la República de Panamá.

Panamericana de Valores, S.A. (PANAVALORES), constituida el 20 de octubre de 1992 bajo las leyes de la República de Panamá, inició operaciones el 29 de agosto de 2001. Su actividad principal es operar de corredor en un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Esta compañía cuenta con una licencia de casa de valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá mediante la Resolución N° CNV 347-01 del 29 de agosto de 2001.

Panafinanzas, S.A., constituida el 14 de septiembre de 1990 de acuerdo a las leyes panameñas. Su actividad principal es la de ofrecer préstamos personales y financiamiento en general. Esta compañía se encuentra registrada en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, en conformidad con lo establecido en la Ley N° 42 del 23 de julio de 2001, que regula la actividad de empresas financieras en la República de Panamá.

(Continúa)

Panafactoring, S.A., constituida el 14 de septiembre de 1990, bajo las leyes de la República de Panamá, su actividad principal es la compra de facturas de terceros, con recurso, mediante un descuento y el cobro de intereses sobre el valor nominal de las mismas. Inició operaciones el 1 de marzo de 1991.

Overseas Hampton Funding, constituida el 14 de septiembre de 1990 bajo las leyes de Turks & Caicos Islands, British Virgin Islands, se dedica al negocio de las inversiones. Ameritrade Finance Corp., es una sociedad constituida el 11 de agosto de 1994 conforme a las leyes de Compañías de Cayman Islands. La compañía se dedica al negocio de inversión.

Ameritrade Finance Corp., es una sociedad constituida el 11 de agosto de 1994 conforme a las leyes de compañías de Cayman Islands. La compañía se dedica al negocio de inversión.

Administradora Ancón, S.A., constituida el 14 de septiembre de 1990, su principal actividad es la de prestar servicios de administración, supervisión y dirección personal.

TLP, S. A., constituida en 1986, su principal actividad es arrendamiento de bienes inmuebles.

Islas Vírgenes Británicas

CSC CORPORATION, está domiciliada en British Virgin Islands, sus principales operaciones son las inversiones en negocios bancarios complementarios y no complementarios y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América (US$).

Los estados financieros fueron aprobados en representación del Consejo de Administración el 17 de febrero de 2005, por los siguientes Directores:

Mauricio Samayoa

Roberto Ortiz Avalos

Elías Jorge Bahaia

Rafael Castellanos

Ernesto Rohrmoser

Claudia Lucia Paiz de Escobar

Antonio Cristiani

(Continúa)

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

KPMG

Información por Segmentos (Continuación)

Segmentos Geográficos	El Salvador		Guatemala		Costa Rica		Panamá		Honduras	Otros		Totales		Eliminaciones		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Intereses e Ingresos similares	154,090.8	146,143.7	52,066.5	47,530.2	43,128.6	39,451.5	42,916.2	977.5	1,111.8	436.0	347.8	293,749.9	234,450.7	(938.1)	(990.6)	292,811.8	233,460.1
Gastos por Intereses y cargos	57,309.2	48,963.6	21,636.7	22,327.9	23,034.3	23,663.6	22,491.2	637.1	332.8	987.2	802.7	125,791.5	96,394.9	938.1	990.6	124,853.4	95,404.3
Ingresos por Intereses	96,781.6	97,180.1	30,429.8	25,202.3	20,094.3	15,787.9	20,425.0	340.4	779.0	(551.2)	(454.9)	167,958.4	138,055.8	-	-	167,958.4	138,055.8
Honorarios e ingresos por comisiones	69,453.3	24,113.5	7,016.6	5,310.2	8,475.8	8,602.3	1,728.5	-	394.4	-	-	87,068.6	38,026.0	(260.8)	(109.3)	86,807.8	37,916.7
Honorarios y gastos por comisiones	29,633.2	11,960.0	1,433.3	1,085.4	878.2	949.0	1,259.7	-	1.6	-	-	33,206.0	13,994.4	260.8	109.3	32,945.2	13,885.1
Ingreso neto por honorarios y comisiones	39,820.0	12,153.5	5,583.3	4,224.8	7,597.6	7,653.3	468.8	-	392.8	-	-	53,862.6	24,031.6	-	-	53,862.6	24,031.6
Ingresos por Dividendos	240.0	-	71.2	50.3	-	-	-	-	-	424.4	145.5	735.6	195.8	-	(47.8)	735.6	148.0
Ganancias netas procedentes de la cartera de Valores Negociables	13,174.8	12,376.5	1,397.9	1,728.3	-	-	1,268.3	1.6	-	(558.9)	-	15,282.1	14,106.4	-	-	15,282.1	14,106.4
Otros Ingresos de Operación	16,368.4	6,371.2	3,736.4	630.3	897.5	682.6	1,663.8	0.0	249.3	1,225.2	696.4	24,140.7	8,380.5	-	-	24,140.7	8,380.5
Ingresos de Operación	166,384.8	128,081.4	41,218.6	31,836.0	28,589.4	24,123.8	23,825.9	342.0	1,421.1	539.5	387.0	261,979.4	184,770.2	-	(47.8)	261,979.4	184,722.3
Gastos de Administración General	77,892.7	62,303.6	24,134.0	17,651.6	21,386.7	19,947.1	12,628.8	1,390.8	1,168.9	1.3	5.5	137,212.4	101,298.6	-	-	137,212.4	101,298.6
Pérdidas por Préstamos	16,239.0	22,520.2	2,443.9	3,454.1	2,063.1	1,510.4	2,248.3	73.4	-	-	-	22,994.3	27,558.0	-	-	22,994.3	27,558.0
Otros Costos de Operación	17,069.4	19,898.0	46.3	729.5	1.1	315.3	3,055.9	-	168.1	-	-	20,340.8	20,942.8	-	-	20,340.8	20,942.8
Gastos de Operación	111,201.1	104,721.7	26,624.2	21,835.2	23,450.9	21,772.8	17,933.0	1,464.2	1,337.0	1.3	5.5	180,547.5	149,799.4	-	-	180,547.5	149,799.4
Ganancias de Operación	55,183.7	23,359.7	14,594.4	10,000.8	5,138.5	2,351.0	5,892.9	(1,122.2)	84.1	538.2	381.5	81,431.9	34,970.6	-	(47.8)	81,431.9	34,922.8
Ingresos por Participaciones	-	-	-	-	-	-	66,138.3	30,154.1	-	-	-	66,138.3	30,154.1	(66,138.3)	(30,154.1)	-	-
Ganancias antes de impuestos	55,183.7	23,359.7	14,594.4	10,000.8	5,138.5	2,351.0	72,031.2	29,031.9	84.1	538.2	381.5	147,570.1	65,124.9	-	-	81,431.9	34,922.8
Impuesto sobre la renta	10,011.8	1,400.3	1,605.9	1,471.5	759.1	1,425.3	270.2	(52.2)	68.2	-	-	12,715.2	4,244.9	-	-	12,715.2	4,244.9
Ganancia después de impuestos	45,171.9	21,959.4	12,988.5	8,529.3	4,379.4	925.7	71,761.0	29,084.1	15.9	538.2	381.5	134,854.9	60,880.0	-	-	68,716.7	30,678.0
Interés Minoritario	(3,996.3)	(958.2)			(51.2)	(10.8)	-	-	-	-	-	(4,047.5)	(969.0)	-	-	(4,047.5)	(969.0)
Ganancias netas del año	41,175.7	21,001.2	12,988.5	8,529.3	4,328.2	914.9	71,761.0	29,084.1	15.9	538.2	381.5	130,807.5	59,911.0	-	-	64,669.2	29,709.0
Activos Totales	2,427,611.9	2,452,483.5	691,770.6	529,802.0	564,128.7	491,440.0	1,162,525.2	36,535.5	90,137.2	34,688.6	29,556.5	4,971,160.0	3,890,865.0	(339,340.3)	(339,340.3)	4,437,205.8	3,551,524.7
Pasivos Totales	2,119,217.7	2,224,274.8	621,020.8	475,641.1	522,817.7	458,943.2	573,943.9	26,200.0	73,380.3	7,607.3	27,313.6	3,916,725.7	3,212,445.6	(21,479.9)	(21,479.9)	3,895,322.6	3,190,965.7

(Continúa)

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (2) Ingreso Neto por Intereses

El ingreso neto por intereses de la Corporación, se indica a continuación:

		2004	2003
Intereses e ingresos similares			
Intereses e ingresos similares resultantes de:	US$	292,811.8	233,460.1
Inversiones en valores		66,890.2	51,728.1
Préstamos		221,010.0	177,057.5
Otros		4,911.6	4,674.5
Gastos por intereses y cargos similares			
Gastos de intereses y cargos similares resultantes de:		124,853.4	95,404.3
Depósitos		85,930.0	68,086.3
Préstamos de terceros		27,854.3	19,404.5
Títulos de emisión propia		8,042.6	4,151.4
Pasivos subordinados		1,212.7	1,218.1
Diferencial cambiario		65.3	1,292.2
Otros gastos financieros		1,748.5	1,251.8
Ingreso neto por intereses	US$	167,958.4	138,055.8

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2004, el ingreso neto por intereses incluye los intereses acumulados sobre préstamos deteriorados, no recibidos aún por US$1,625.3 (US$1,460.9 en 2003).

Nota (3) Ingreso Neto por Honorarios y Comisiones

El ingreso neto por honorarios y comisiones de la Corporación, se indica a continuación:

		2004	2003
Ingresos por honorarios y comisiones	US$	86,807.8	37,916.7
Operaciones en moneda extranjera		8,626.3	5,012.5
Comisión por servicios y contingencias		78,181.5	32,904.2
Gastos por honorarios y comisiones		32,945.2	13,885.1
Operaciones en moneda extranjera		221.7	1,214.3
Comisión por servicios y contingencias		32,823.5	12,670.8
Ingreso neto por honorarios y comisiones	US$	53,862.6	24,031.6

(Continúa)

Nota (4) Ganancias Netas Procedentes de la Cartera de Valores Negociables

Las ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables, se detallan a continuación:

		2004	2003
Instrumentos de deuda	US$	15,282.1	14,106.4

Nota (5) Otros Ingresos de Operación

Los otros ingresos de operación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2004	2003
Ingresos de ejercicios anteriores	US$	7,697.5	4,152.1
Ganancia en venta de activos		8,224.9	603.3
Ingresos por explotación de activos		334.7	937.2
Participación en asociadas		1,395.8	140.5
Otros		6,487.8	2,547.4
	US$	24,140.7	8,380.5

Nota (6) Gastos Generales de Administración

Los gastos generales de administración que presenta la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2004	2003
Gastos en personal	US$	65,848.5	50,061.1
Gastos generales		22,267.3	18,388.9
Gastos de publicidad y promoción		7,913.6	7,840.2
Honorarios profesionales y legales		6,350.1	6,447.7
Otros gastos de operación		23,599.3	7,846.0
Depreciaciones y amortizaciones		11,233.6	10,714.7
	US$	137,212.4	101,298.6

El número promedio de empleados durante el año 2004 y 2003, fue de 3,491 y 3,286 respectivamente.

(Continúa)

Nota (7) Pérdidas por Deterioro

Las pérdidas que presenta la Corporación en concepto de deterioro en préstamos, anticipos a clientes e inversiones al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2004	2003
Liquidaciones			
Préstamos y anticipos a clientes	US$	24,381.5	41,333.0
Otras cuentas por cobrar		12.2	1,267.6
	US$	24,393.7	42,600.6
Reversiones de liquidaciones			
Préstamos y anticipos a clientes	US$	1,399.4	15,042.5
		1,399.4	15,042.5
Pérdidas netas por deterioro	US$	22,994.3	27,558.1

Nota (8) Otros Gastos de Operación

Los otros gastos de operación de la Corporación, se detallan a continuación:

		2004	2003
Gastos de ejercicios anteriores	US$	516.0	874.3
Pérdida en venta de activos		10,373.5	6,459.4
Gastos por explotación de activos		1,317.0	2,991.1
Castigo de bienes recibidos en pago		2,632.2	10,200.4
Valorización swap		2,101.8	0.0
Pérdida ajuste diferencia cambiaria		0.0	80.9
Otros		3,400.3	336.7
	US$	20,340.8	20,942.8

(Continúa)

Nota (9) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2004	2003
Efectivo en caja	US$	52,214.3	42,622.3
Depósitos en el Banco Central		282,035.2	304,749.8
Depósitos en bancos nacionales y extranjeros		208,514.4	100,294.4
Depósitos overnight		6,164.0	7,650.0
	US$	548,927.9	455,316.5

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluían un saldo en Banco Central de Reserva por US$216,323.2 y US$182,296.9, respectivamente, como requisito de reserva de liquidez, cumplimiento de pago de pasivos, depósitos en garantía y otras actividades.

(Continúa)

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Activos Financieros		Mantenidos para negociar 2004	Mantenidos para negociar 2003	Mantenidos para venta 2004	Mantenidos para venta 2003	Mantenidos para el vencimiento 2004	Mantenidos para el vencimiento 2003	Totales 2004	Totales 2003
Instrumentos de deuda y otros de renta fija	US$	120,547.0	174,059.8	185,965.3	175,421.2	505,841.2	342,864.9	812,023.5	692,345.9
Cotizados		120,547.0	169,562.7	185,964.9	157,511.7	250,216.4	191,478.6	556,728.3	518,553.0
No cotizados		-	4,497.1	0.4	17,909.5	255,624.8	151,386.3	255,625.2	173,792.9
Instrumentos de capital y otros de renta variable	US$	-	-	16,062.7	18,876.1	84,433.0	89,888.1	100,495.7	108,764.2
Cotizados		-	-	16,062.7	345.1	9.4	134.2	16,072.1	479.3
No cotizados		-	-	-	18,531.0	84,423.6	89,753.9	84,423.6	108,284.9
Totales	US$	120,547.0	174,059.8	202,028.0	194,297.3	590,274.2	432,753.0	912,849.2	801,110.1
Cotizados	US$	120,547.0	169,562.7	202,027.6	157,856.8	250,225.8	191,612.8	572,800.4	519,032.3
No cotizados	US$	-	4,497.1	0.4	36,440.5	340,048.4	241,140.2	340,048.8	282,077.8

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones incluyen títulos emitidos por el Banco Central de Reserva por US$174,540.3 y US$166,797.1, como requisito de reserva de liquidez. Estos fondos no están disponibles para las actividades de negocios diarios de la Corporación.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, títulos de inversiones por US$14,519.5 y US$6,241.8 respectivamente, habían sido otorgados como garantía de acuerdos de reporto.

El ingreso de instrumentos de deuda y otras de renta fija se reconoce en intereses e ingresos similares. El ingreso por inversiones de capital y otros instrumentos de renta variable se reconoce en ingresos por dividendos.

Las ganancias y pérdidas resultantes en los instrumentos financieros derivados de los cambios en el valor justo de otros instrumentos negociables se reconoce en ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables.

Nota (11) Cartera de Préstamos Neta

La cartera de préstamos de la Corporación se encuentra clasificada de la siguiente forma:

		2004	2003
Préstamos y anticipos a clientes			
Agropecuarios	US$	120,499.1	100,337.7
Comercio		532,866.8	307,257.2
Construcción		315,452.0	308,257.7
Industria		217,389.7	234,540.9
Electricidad, gas, agua		32,862.1	26,692.8
Minería y ganteras		516.1	987.3
Servicios		259,367.6	274,090.6
Adquisición de vivienda		361,845.7	290,247.3
Consumo		330,696.6	142,482.5
Instituciones financieras		146,967.0	34,403.6
Transporte y almacenaje		32,738.2	37,523.7
Arrendamientos		20,812.4	7,228.4
Tarjetas de crédito		120,021.2	101,668.4
Factoraje		6,248.8	5,781.1
Otras actividades		131,832.8	185,568.2
Sector público		17,747.9	7,690.4
	US$	2,647,864.0	2,064,757.8
Menos: comisiones por otorgamiento		(7,275.0)	(3,190.5)
Menos: reservas		(61,999.1)	(59,877.7)
	US$	2,578,589.9	2,001,689.6

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2004, los préstamos y anticipos a clientes por monto de US$20,593.4 fueron pignorados como colateral para los pasivos del Grupo (US$24,860.3 para 2003).

La provisión por deudas incobrables se detalla a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2003	US$	70,691.3
Provisiones adicionales		32,461.7
Ajustes		(6,113.5)
Traslados a provisiones		(5,124.6)
Créditos aplicados a la reserva		(1,406.2)
Cancelación de préstamos		(30,631.0)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US$	59,877.7
Saldo al 1 de enero de 2004	US$	59,877.7
Provisiones adicionales		37,567.4
Ajustes		(4,245.9)
Traslados a provisiones		(5,931.8)
Créditos aplicados a la reserva		(4,089.5)
Cancelación de préstamos		(21,178.8)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US$	61,999.1

La Administración considera adecuado el saldo de la reserva para la cartera de créditos dudosa, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y las garantías reales existentes.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de arrendamientos financieros se detalla como sigue:

Al 31 de diciembre de 2004, el monto de las recuperaciones de los arrendamientos financieros se detalla como sigue:

		2004	2003
Cuentas por cobrar por arrendamientos, neto:			
A menos de 1 año	US$	4,002.1	2,204.5
De 1 a 5 años		8,803.0	4,873.7
Más de 5 años		107.8	150.2
	US$	12,912.9	7,228.4

		2004	2003
Cuentas por cobrar por arrendamientos, bruto (incluye el imgreso por intereses:			
A menos de 1 año	US$	5,051.4	2,830.6
De 1 a 5 años		10,179.7	5,584.3
Más de 5 años		113.7	157.4
	US$	15,344.8	8,572.3

Nota (12) Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

Los bienes recibidos en pago o adjudicados se presentan netos de la estimación para posibles pérdidas, tal como se detalla a continuación:

		2004	2003
Terrenos y edificios	US$	91,027.1	79,528.8
Acciones		17,417.0	17,523.1
Bienes muebles		5,005.3	12,210.1
Estimación para posibles pérdidas		(51,543.7)	(35,069.6)
	US$	61,905.7	74,192.4

La Administración considera adecuado el saldo de la estimación para posibles pérdidas en bienes recibidos en pago o adjudicados. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

(Continúa)

Nota (13). Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Sociedad	País	Giro del negocio	% de Part.		2004	2003
SERSAPROSA, DE C.V.	El Salvador	Transporte de valores	21.43%	US$	877.7	637.7
Bolsa de Valores de El Salvador	El Salvador	Bolsa de Valores de El Salvador	0.05%		1.1	1.1
Depósito de Valores, S.A. de C.V.	El Salvador	Resguardo de Valores	0.05%		2.5	2.5
Parque Jardín Las Rosas, S.A. de C.V.	El Salvador	Parque memorial	30.05%		17,719.7	-
Garantías y Servicios, S.A. de C.V.	El Salvador	Garantía recíproca	3.09%		114.3	-
Compañía de Procesamiento de Medios de Pago Guatemala (Bahamas), S.A.	Guatemala	Medios de pagos	17.70%		615.5	735.4
CEPROBAN (CAMARA DE COMPENSACIÓN)	Honduras	Servicio			48.9	-
Seguros e Inversiones, S.A.	El Salvador	Aseguradora	18.32%		7,575.3	5,079.6
CONSEJO, S.A. DE C.V.	El Salvador	Inversionista	5.76%		673.3	673.3
Inversiones Colón, S.A. de C.V.	El Salvador	Inversionista	5.57%		595.6	595.6
El Granjero, S.A. de C.V.	El Salvador	Avícola	6.92%		663.5	663.5
ACCIONES DYCOM	El Salvador	Procesamiento de información	6.00%		163.7	163.7
EDESSA	El Salvador	Estadio deportivo	0.00%		76.1	76.1
Bolsa de Productos Agropecuarios, S.A. de C.V.	El Salvador	Bolsa agropecuaria	0.00%		1.7	1.7
Technology Group	Honduras	Procesamiento de información	16.78%		49.3	49.3
Ingenio Chaparrastique	El Salvador	Ingenio	19.94%		757.3	757.3
Gold Wing Universal, INC.	U.S.A.		50.00%		1,329.4	1,329.4
Tuscany Holdings	Panamá	Bienes Raíces	20.00%		700.0	-
Interoceánica de Seguros	Panamá	Aseguradora	35.00%		2,510.7	-
				US$	34,475.6	10,766.2

(Continúa)

Nota (14) Propiedad y Equipo

El saldo de propiedad y equipo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2004

		Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Mejoras a la propiedad	Otros	Total
Costos:									
Saldo al inicio del año	US$	30,065.2	82,187.1	12,163.0	20,902.2	1,435.9	5,951.6	9,432.3	162,137.3
Compras		1,639.2	13,044.8	6,899.5	5,439.4	614.4	3,456.9	610.3	31,704.5
Revaluación de activos		-	17,847.6	-	-	-	-	-	17,847.6
Ventas y descartes		(821.2)	(1,291.2)	(1,393.2)	(880.8)	(293.1)	(331.2)	(174.2)	(5,184.9)
Saldo al final del año	US$	30,883.2	111,788.3	17,669.3	25,460.8	1,757.2	9,077.3	9,868.4	206,504.5
Depreciación Acumulada:									
Saldo al inicio del año	US$	-	9,838.4	6,362.9	17,486.3	1,113.0	1,466.8	6,393.9	42,661.3
Gastos del año		-	4,669.8	4,723.1	5,607.2	466.9	1,532.8	577.8	17,577.6
Ventas y descartes		-	(8,081.4)	(1,821.5)	(1,840.1)	(283.3)	(117.8)	(387.2)	(12,531.3)
Saldo al final del año	US$	-	6,426.8	9,264.5	21,253.4	1,296.6	2,881.8	6,594.5	47,707.6
Saldo netos	US$	30,883.2	105,361.5	8,404.8	4,207.4	460.6	6,195.5	3,283.9	158,796.9

Los saldos de propiedad y equipo incluyen revaluaciones como se indica a continuación:

		Terrenos	Edificios
Revalúo	US$	8,915.4	49,258.1
Depreciación revalúo		-	(1,747.5)
Saldo neto	US$	8,915.4	47,510.6

(Continúa)

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003

		Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Mejoras a la propiedad	Otros	Total
Costos:									
Saldo al inicio del año	US$	30,149.6	79,782.3	12,037.2	20,372.0	1,420.8	4,648.1	9,176.2	157,586.2
Compras		-	2,387.3	1,338.1	2,174.2	102.1	3,021.5	863.9	9,887.1
Revaluación de activos		-	279.8	--	-	-	-	-	279.8
Ventas y descartes		(84.4)	(262.3)	(1,212.3)	(1,644.0)	(87.0)	(1,718.0)	(607.8)	(5,615.8)
Saldo al final del año	US$	30,065.2	82,187.1	12,163.0	20,902.2	1,435.9	5,951.6	9,432.3	162,137.3
Depreciación Acumulada:									
Saldo al inicio del año	US$	-	7,776.8	6,343.8	17,393.3	1,038.2	1,285.6	5,975.3	39,813.0
Gastos del año		-	2,368.8	1,054.5	1,687.2	145.7	265.7	703.2	6,225.1
Ventas y descartes		-	(307.2)	(1,035.4)	(1,594.2)	(70.9)	(84.5)	(284.6)	(3,376.8)
Saldo al final del año	US$	-	9,838.4	6,362.9	17,486.3	1,113.0	1,466.8	6,393.9	42,661.3
Saldos netos	US$	30,065.2	72,348.7	5,800.1	3,415.9	322.9	4,484.8	3,038.4	119,476.0

Los saldos de propiedad y equipo incluyen revaluaciones como se indica a continuación:

		Terrenos	Edificios
Revalúo	US$	9,449.3	25,203.7
Depreciación revalúo		-	(2,096.1)
Saldo neto	US$	9,449.3	23,107.6

(Continúa)

Nota (15) Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2004, las propiedades de inversión por US$16,652.4 (11,701.9 en 2003) consisten de maquinaria y planta industrial para el procesamiento de productos de papel, que han sido dados en arrendamiento por un plazo de cinco años.

Nota (16) Activos Intangibles

Durante el 2004, la Corporación, adquirió ciertos activos y pasivos financieros de Lloyds Bank PLC. La adquisición fue contabilizada utilizando el método de compra. Los activos adquiridos y los pasivos asumidos fueron reconocidos a su valor razonable estimado a la fecha de compra, el cual se refleja (aproximadamente) a continuación:

Activos	
Efectivo y depósitos	195,387.3
Préstamos por cobrar	121,574.3
Propiedad, mobiliario y equipo neto	5,151.4
Intereses acumulados por cobrar	873.5
Otros activos	49,872.1
Total de activos	372,858.6
Pasivos	
Depósitos a la vista	109,398.7
Depósitos de ahorro	163,974.0
Depósitos a plazo	56,748.4
Pasivos varios	10,085.2
Total de pasivos	340,206.3
Activos netos adquiridos	32,652.3
Plusvalía en adquisición	11,382.4
(-) efectivo pagado en adquisición	43,916.6
(+) efectivo adquirido	195,387.3
Total del efectivo recibido neto	151,470.7

(Continúa)

Los activos intangibles de la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre 2004		Plusvalía	Sofware	Total
Costos:				
Saldo al inicio del año	US$	16,944.4	13,960.2	30,904.6
Adquisiciones		15,137.4	2,310.8	17,448.2
Retiros		0.0	(404.8)	(404.8)
Otros		0.0	(116.0)	(116.0)
Saldo al final del año	US$	32,081.8	15,750.2	47,832.0
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	US$	8,664.1	4,361.0	13,025.1
Gastos del año		2,036.1	3,058.5	5,094.6
Retiros	US$	0.0	(405.2)	(405.2)
Ajustes por conversión		0.0	(19.8)	(19.8)
Saldo al final del año		10,700.2	6,994.5	17,694.7
Saldo netos	US$	21,381.6	8,755.7	30,137.3

Al 31 de diciembre 2003		Plusvalía	Sofware	Total
Costos:				
Saldo al inicio del año	US$	15,863.6	13,937.0	29,800.6
Adquisiciones		-	1,2307.4	1,207.4
Retiros		-	(172.0)	(172.0)
Otros		-	(41.4)	(41.4)
Saldo al final del año	US$	15,863.6	14,931.0	30,794.6
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	US$	7,050.5	3,363.1	10,313.6
Gastos del año		1,613.6	2,621.2	4,234.8
Retiros		-	(136.1)	(136.1)
Ajustes por conversión		-	(27.8)	(27.8)
Saldo al final del año	US$	8,664.1	5,720.4	14,384.5
Saldo netos	US$	7,199.5	9,210.6	16,410.1

(Continúa)

Nota (17) Otros Activos

Los otros activos de la Corporación, se detallan a continuación:

		2004	2003
Existencias para consumo	US$	199.4	220.2
Gastos anticipados		18,822.7	4,314.3
Cuentas por cobrar		22,517.4	13,372.5
Otros activos		19,060.0	17,508.6
Otras inversiones		0.2	295.7
Provisión		(585.1)	(1,886.6)
	US$	60,014.6	33,824.6

Nota (18) Depósitos

Los depósitos de la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2004	2003
Depósitos			
Depósitos a la vista	US$	667,677.3	502,820.8
Depósitos de ahorros		635,234.7	500,546.7
Depósitos a plazo		1,611,074.4	1,246,617.4
	US$	2,913,986.4	2,249,984.9
Depósitos			
Gobierno	US$	178,040.4	172,298.9
Instituciones financieras		28,197.0	55,359.4
Del público		2,660,245.4	1,944,963.6
Otros		47,503.7	77,362.8
	US$	2,913,986.5	2,249,984.7

(Continúa)

Nota (19) Préstamos de Terceros

Las obligaciones en préstamos de la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Descripción		2004	2003
Préstamos otorgados por el International Finance Corporation, por US$24,998.9, destinado a capital de trabajo, al 3.0% (3.6 % en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 15 de abril 2008 (15 de abril de 2012).	US$	-	14,656.4
Préstamos otorgados por The Bank of New York, por US$181,187.9 (US$100,000.0 en 2003), destinado a colocación de bonos en el exterior, al 3.89% (7.9% en 2003) de interés anual, con garantía fiduciaria, el cual vence el 31 de marzo de 2011 (30 de septiembre de 2010 en 2003).		181,187.9	159,667.3
Préstamos otorgados por el Union Bank of California, N.A., por US$5,000.0, destinado a capital de trabajo, al 2.711% (1.8% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de abril 2005 (2 de junio de 2004 en 2003).		5,000.0	5,000.0
Préstamos otorgados por el Union Planters Bank, por US$4,900.0 (US$11,000.0 en 2003), destinado a capital de trabajo, al 3.04% (2.2 en 2003)de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 25 de mayo 2005 (1 de mayo de 2004 en 2003).		4,900.0	11,000.0
Préstamos otorgados por Whachovia Bank N.A., por US$5,331.6 (US$420,520.8 en 2003), destinado a capital de trabajo, al 3.1% (2.5% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 3 de marzo 2007 (30 de junio de 2006 en 2003).		5,331.6	19,392.4
Préstamos otorgados por The International Bank of Miami., por US3,000,000.0, destinado a capital de trabajo, al 3.35% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 12 de marzo 2005.		3,005.5	-
Préstamos otorgados por Deutshe Bank Ag, por US$5,000.0, destinado a capital de trabajo, al 0.0% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 4 de agosto 2004.		-	5,000.0
Préstamos otorgados por el Banco Latinoamericano de Exportación, por US$8,000, (US$5,000.0 en 2003) destinado a capital de trabajo, al 2.91% (1.7% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de abril 2005 (15 de junio 2004 en 2003).		8,000.0	5,000.0
Préstamos otorgados por Pine Banking Corporation, por US$5,000.0, destinado a capital de trabajo, al 2.5% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 7 de enero 2004.		-	5,000.0
Préstamos otorgados por ING Bank N.V., por US$140,500.0, (US$140,000, en 2003), destinado a capital de trabajo, al 0.0% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 30 de marzo de 2005 (5 de abril 2004 en 2003).		140,500.0	140,000.0

(Continúa)

Descripción		2004	2003
Préstamos otorgados por el BDP International Bank., por US$2,000.0, destinado a capital de trabajo, al 2.2% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de junio 2004.	US$	-	2,000.0
Préstamos otorgados por UBS AG, por US$10,000.0, destinado a capital de trabajo, al 1.9% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de marzo 2004.		-	10,000.0
Préstamos otorgados por el CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, por US$13,200.0, destinado a capital de trabajo, al 2.44% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 23 de septiembre 2005.		13,200.0	-
Préstamos otorgados por INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, por US$11,085.2, destinado a capital de trabajo, al 6.21% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 15 de abril 2012.		11,085.2	-
Préstamos otorgados por Banco de Chile, por US$2,000.0, destinado a capital de trabajo, al 2.67% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de abril 2005.		2,000.0	-
Préstamos otorgados por The International Bank of Miami, por US$1,000.0, destinado a capital de trabajo, al 3.3% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de marzo 2004.		-	1,000.00
Préstamo otorgado por Banco Multisectorial de Inversiones por US$20,203.8 (US$34,807.3 en 2003) destinado a Fondo de Créditos de Inversiones, 9% (al 7% en 2003) de interés anual, con garantía real, el cual vence el 8 de diciembre de 2026 (12 de agosto del 2026 en 2003).		20,203.8	16,612.2
Contratos de recompra negociados con entidades financieras.		12,214.0	44,485.3
Préstamos y líneas de crédito en quetzales con bancos guatemaltecos, con garantía fiduciaria, vencimientos de enero a diciembre 2005, que devengan tasas de interés anual que oscilan entre 8% y 14% (9% y 19% para 2003).		21,140.6	21,181.4
Líneas de crédito en US dólares con bancos del exterior, con vencimientos de enero a diciembre 2005, que devengan tasas de interés anual que oscilan entre 2.20% y 4.75% (2.66% y 3.66% para 2003).		1,387.7	2,784.4
Préstamo con The Bank of New York con garantía fiduciaria, vencimiento en agosto 2010 y una tasa de interés anual de 3.67% (3.46% en 2003); neto de costos incrementales por US$347.1 en 2004 y US$314.4 en 2003.		13,028.7	14,292.7
Dresdner Bank Lateinamerika-Miami, límite de crédito de US$6.000.0, con vencimiento al 31 de marzo de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75% (para el 2003 con vencimiento al 31 de marzo de 2004, rendimiento de la tasa de interés Libor + 0.75%).		3,500.0	3,239.7

(Continúa)

Descripción		2004	2003
Bladex Panamá, límite de crédito de US$5.000.0, con vencimiento al 30 de noviembre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (para el 2003 con vencimiento al 30 de noviembre de 2004, rendimiento de la tasa de interés Libor + 1%, límite de crédito de US$3,500.000).	US$	2,000.0	1,750.0
Pine Bank-Miami, límite de crédito de US$4.500.0, con vencimiento al 30 de agosto de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 1.75%. (Para el 2003 con vencimiento al 30 de agosto de 2004, rendimiento de la tasa de interés Libor + 2%, límite de crédito de US$3,000.0).		-	1,500.0
Líneas para el financiamiento de cartas de crédito.		9,176.0	2,483.9
Sobregiros bancarios.		100.9	3,010.6
Bank of New York, límite de crédito de US$6.000.0, con vencimiento al 30 de setiembre 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.50%. (Para el 2003 con vencimiento al 30 de setiembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.70%, límite de crédito de US$5,000.0).		3,500.0	3,939.2
The International Bank of Miami, límite de crédito de US$4.000.0, con vencimiento al 7 de junio de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 1.5% y 2%. (para el 2003, vencimiento al 7 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1.5% y 2%, límite de crédito de US$4,000.0).		2,500.0	5,000.0
Banco Atlántico, límite de crédito de US$2.500.0, con vencimiento al 30 de abril de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%.		-	1,500.0
Wachovia Bank, N.A., límite de crédito de US$11.000.0, con vencimiento al 30 de junio de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (para el 2003 con vencimiento al 30 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$11.000.0).		2,415.8	5,774.5
Israel Discount, límite de crédito de US$1.000.0, con vencimiento al 8 de agosto de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (para el 2003, con vencimiento al 8 de agosto de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%, límite de crédito de US$1.000.0).		-	1,000.0

(Continúa)

Descripción		2004	2003
Citibank New York, límite de crédito de US$3.000.0, con vencimiento el 19 de octubre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75% ó de la tasa básica pasiva + 3.25%. (Para el 2003, con vencimiento el 19 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$4,000.0).	US$	1,747.9	2,930.3
Union Bank of California, límite de crédito de US$5.000.0, con vencimiento al 31 de diciembre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.40%. (para el 2003, con vencimiento al 31 de diciembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.50%, límite de crédito de US$7,500.0).		3,380.0	5,816.9
Banco Popular Dominicano, límite de crédito de US$3.000.0, con vencimiento al 30 de octubre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (para el 2003, con vencimiento al 30 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1.25%, límite de crédito de US$3,000.0).		2,000.0	1,147.1
Banco Continental Panamá, límite de crédito de US$1.000.0, con vencimiento al 31 de octubre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (para el 2003, con vencimiento al 31 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$1,000.0).		1,000.0	1,000.0
American Express Bank, límite de crédito de US$2.000.0, con vencimiento al 30 de junio de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (para el 2003, con vencimiento al 30 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$1,500.0).		1,683.8	1,500.0
Banco Mercantil-Miami, límite de crédito de US$2.000.0, con vencimiento al 30 de noviembre de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.625%. (para el 2003, con vencimiento al 30 de noviembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.875%, límite de crédito US$2,000.000).		1,500.0	2,000.0
Banco Centroamericano de Integración Económica, límite de crédito de US$20,000.0, con vencimiento al 30 junio de 2005, tasas de interés entre 2% y 5.6%. (para el 2003, con vencimiento al 30 de junio de 2004, tasa de interés de 2% y 4.51%, límite de crédito de US$20,000.0).		19,206.9	6,793.2
Transamerica Bank & Trust Company Ltd., límite de crédito de US$5,000.0 con vencimiento al 30 de noviembre de 2005, tasas de interés entre 5.5% y 6%. (Para el 2003, con vencimiento al 30 de noviembre de 2004, tasas de interés entre 5.2% y 6%, límite de crédito de US$5,000.0).		4,302.2	2,000.0
Banco Banex, límite de crédito de US$9,000.0 con vencimiento al 31 de diciembre de 2005, tasas de interés entre 5% y 6.75%. (Para el 2003, con vencimiento al 31 de diciembre de 2004, tasas de interés entre 4.5% y 7%, límite de crédito de US$9,000.0).		8,700.0	5,450.0

(Continúa)

Descripción		2004	2003
Banco de Costa Rica, límite de crédito de US$6,956.7 con vencimiento al 8 de diciembre de 2005, tasas de interés en colones entre 17.5% y 18.3%.	US$	2,403.4	-
Banco BCT, límite de crédito de US$2,700.0 con vencimiento al 9 de septiembre de 2005, rendimiento de la tasa Prime + 1%.		2,575.0	-
Emisión de deuda a través de fideicomiso de titularización, con el Bank of New York con vencimiento entre el 30 de septiembre de 2010 y con interés anual de Libor + 2%.		22,292.8	24,345.2
BCT Bank International con vencimiento el 16 de marzo de 2005 y tasa de interés anual del 5.75%.		4,000.0	-
Transamerica Bank & Trust Company Ltd. con vencimiento al 23 de enero de 2005, con interés del 7.25%. (Para el 2003, con vencimiento entre el 31 de enero y 10 de octubre de 2004, tasa de interés de 6.25%).		4,540.0	4,890.0
HSBC Bank Panamá con vencimiento al 12 de febrero de 2004, tasa de interés de 2.25%.		-	5,000.0
Banco Nacional de Costa Rica con vencimiento entre el 24 de enero de 2005 y el 25 de marzo de 2007, tasa de interés entre 5.25% y 6%. (Para el 2003, con vencimiento entre el 25 de mayo y el 24 de diciembre de 2004, con interés de Prime + 0.5%).		1,866.4	1,140.0
Dresdner Bank Lateinamerika-Hamburgo con vencimiento el 17 de junio de 2005, tasa Libor + 0.60%.		2,500.0	-
Banco BAC San José, S.A. con vencimiento el 1 de marzo de 2004, tasa de interés en colones del 20%.		-	478.9
CSI Leasing de Centroamérica, S.R.L. con vencimiento al 30 de diciembre de 2008, tasa de interés Libor a 6 meses + 6.4% revisable semestralmente.		4,083.8	-
HP Financial Services con vencimiento entre el 1° de septiembre y el 30 de octubre de 2006, tasa de interés entre 6.76% y el 6.77%.		2,220.9	3,375.8
Mercado Interbancario de Dinero (MIB) con vencimiento el 3 de enero de 2005, tasa de interés de 2.5% al vencimiento. (para el 2003, con vencimiento al 2 de enero de 2004, tasa de interés de 2.5% al vencimiento).		6,117.8	1,197.2
Comisiones sobre préstamos		11.7	(544.6)

(Continúa)

Descripción		2004	2003
Obligaciones por pagar a entidades financieras locales, con vencimientos varios hasta abril de 2006 y tasas de interés anual entre 3.125% y 7.50%.	US$	7,056.2	-
Obligaciones por pagar a entidades financieras extranjeras, con vencimientos varios hasta noviembre de 2007 y tasas de interés anual entre 1.45% y 4.12%.		21,720.9	-
Financiamientos de entidades financieras bajo acuerdos de recompra con vencimientos varios hasta enero de 2005 y tasa de interés anual entre 2.7013% y 3.41.		3,647.0	-
Préstamos otorgados por Banco Atlántico por US$948.9 (US$1,390.2 en 2003), destinado a capital de trabajo al 14% (2.1% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 25 de junio de 2004.		-	158.1
Préstamos otorgados por el Banco Centroamericano de Integración Económica por US$20,000.0 (US$1,974.5 en 2003), destinado a capital de trabajo, al 6.5% (4.0% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 13 de febrero de 2011 (13 de abril de 2007 en el 2003)		-	46,782.7
Préstamos otorgados por Banco Centroamericano de Integración Económica, por US$1,225.5 (US$20,000.0 en 2003), destinado a capital de trabajo, al 5.36% (6.5% en 2003) de enterés anual, sin ganancia real, el cual vence el 13 de febrero 2011 (13 de febrero de 2011 en el 2003).		1,225.5	-
Préstamos otorgados por Citibank N.A., por US$11,230.0, destinado a capital de trabajo, al 3.4% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de enero de 2004.		-	9,194.8
Préstamos otorgados por Citibank, N.A. Por US$7,500.0 destinado a capital de trabajo, al 3.4% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de abril de 2005.		7,500	-
Préstamos otorgados por Cobank ACB por US$30,609.6 (US$8,498.8 en 2003) destinado a capital de trabajo, al 2.65% (1.4% en 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 10 de noviembre 2006 (10 de noviembre de 2006 en el 2003).		30,609.6	45,938.7
Préstamos otorgados por Commercebank, por US$3,500.0 (US$5,000.0 en el 2003) destinado a capital de trabajo, al 1.7% (1.9% en el 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de junio de 2004 (25 de junio de 2004 en el 2003)		-	5,000.0
Préstamos otorgados por el Dresdner Bank Lateinamerica A.G., por US$15,000.0 (US$10,000.0 en 2003), destinado a capital de trabajo, al 2.67% (1.7% en el 2003) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 28 de marzo de 2005 (13 de enero de 2004).		15,000.0	10,000.0
Unión Planters Bank N.A. Límite de crédito de US$4,000.0 con vencimiento al 2 de junio de 2005, rendimiento de la tasa Libor + 0.75% (para el 2003, con vencimiento al 2 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1% limite de crédito de US$4,000.0)		2,400.0	3,899.5
Total Préstamos de Terceros	US$	650,669.5	695,763.8

(Continúa)

Nota (20) Títulos de Emisión Propia

Los títulos emitidos por la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Emisión	Fecha de colocación	Plazo pactado	Saldo de colocación 2004	Saldo de colocación 2003	Tasa	Garantía
CIBANCUS6	14/07/2000		5,717.3	5,714.30	4.00%	
	17/08/2000		1,942.9	1,942.90	3.90%	Créditos
	31/08/2000	5 años	2,285.70	2,285.70	3.90%	Hipotecaria
	26/09/2000		1,482.70	1,485.70	3.90%	
Totales			11,428.60	11,428.60		
CIBANCUS$2	06/10/2000		2,750.00	2,750.00	4.40%	
	23/01/2001	5 años	4,000.00	4,000.00	3.80%	Hipotecaria
	28/06/2001		3,250.00	3,250.00	4.30%	
Totales			10,000.00	10,000.00		
CICUSCA2	08/09/2004	10 años	20,000.00	20,000.00		
	19/09/2004	10 años	5,000.00	5,000.00		
Totales			25,000.00	25,000.00		
CICUSCA1	22/02/2003	10 años	12,000.00	12,000.00	7.00%	
	22/02/2003	5 años	10,000.00	10,000.00	6.20%	Hipotecaria
	22/03/2003	10 años	6,000.00	6,000.00	7.00%	
	26/04/2003	10 años	2,000.00	2,000.00	7.00%	
Totales			30,000.00	30,000.00		
CUPONES						
CIBANCUS8	22/11/2003	5 años	15,500.00	15,500.00	4.00%	Hipotecaria
	21/02/2004		2,800.00	2,800.00		
Totales			18,300.00	18,300.00		
CICUSCA3	29/04/2004	10 años	20,000.00	0	7.00%	Hipotecaria
			20,000.00			
CICUSCA4	19/11/2004	2 años	3,000.00	0	4.40%	Hipotecaria
	15/11/2004	2 años	2,150.00	0	4.40%	
	15/11/2004	3 años	850	0	4.40%	
			6,000.00			
Tarjetas Cuscatlán I	Diciembre-04	2 años	4,083.30	0	7.5% y 9%	
			4,083.30			
Bonos Corporaivos Serie A	Diciembre-02	5 años	14,592.00	0	Libor +3.25% pag Trimestral	

(Continúa)

Emisión	Fecha de colocación	Plazo pactado	Saldo de colocación 2004	Saldo de colocación 2003	Tasa	Garantía
			14,592.00			
Bonos Corporaivos Serie A	Octubre-04	5	15,000.00	0	6% pag. Trimestral	
			15,000.00			
Bonos Corporaivos Serie A	Diciembre-04	7	8,808.00	0	Libor +1.75% pag Trimestral	
			8,808.00	-		
Total General			163,211.90	94,728.60		

Nota (21) Provisiones

Las provisiones al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		Garantías	Otros	Total
Saldo al inicio del 2003	US$	20,857.0	1,119.7	21,976.7
Provisiones durante el año		3,452.5	329.5	3,782.0
Provisiones revertidas durante el año		(5,877.1)	(509.4)	(6,386.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US$	18,432.4	939.8	19,372.2
Saldo al inicio del 2004	US$	18,432.4	939.8	19,372.2
Provisiones durante el año		2,215.3	1,796.4	4,011.7
Provisiones revertidas durante el año		(17,215.6)	(455.0)	(17,670.6)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US$	3,432.1	2,281.2	5,713.3

Garantías

La provisión para garantías se relaciona principalmente con obligaciones contraídas, así como el calendario esperado de las salidas de beneficios económicos producidos por la misma. La provisión se basa en estimados de sucesos futuros que puedan afectar la cuantía necesaria para cancelar la obligación.

(Continúa)

Nota (22) Impuesto sobre la Renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan Impuesto sobre la Renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley del Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia desde el día 1 de enero de 1992.

Para el caso de los impuestos en Costa Rica, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación y sus Subsidiarias deben presentar sus declaraciones anuales del Impuesto sobre la Renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del Impuesto sobre la Renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades consolidadas la tasa vigente del Impuesto sobre la Renta (36%), se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre valores negociables que ya fueron gravadas en la fuente.

Las autoridades fiscales costarricenses pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Corporación y sus Subsidiarias domiciliadas en Costa Rica correspondientes a 2003, 2002 y 2001.

En el caso del Impuesto sobre la Renta en Guatemala, las declaraciones juradas del Impuesto sobre la Renta presentada por las empresas constituidas en Guatemala por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 1999 al 2003, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años. Las entidades Cuscatlan Bank and Trust y Cuscatlan Securities no están sujetas al pago de Impuesto sobre la Renta en sus respectivos países de origen debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

En Honduras de acuerdo con la legislación fiscal vigente, las declaraciones del Impuesto sobre la Renta, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los cinco (5) últimos años. La tasa de Impuesto sobre la Renta es el 25% sobre la renta neta gravable, las rentas en exceso de L.1,000,000.00, tienen un recargo adicional del 5%.

A continuación se detallan los principales componentes del gasto (ingreso) por el Impuesto sobre la Renta:

		2004	2003
Gasto corriente por impuesto	US$	6,094.4	3,110.3
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el surgimiento y reversión de diferencias temporarias		6,394.4	666.7
Impuesto específico		226.4	467.9
Gasto por el impuesto sobre la renta	US$	12,715.2	4,244.9
Impuestos diferidos relativos a la revaluación de edificaciones	US$	(391.7)	(279.5)

(Continúa)

La relación existente entre el gasto por el Impuesto sobre la Renta y la ganancia contable, se detalla en la conciliación entre el gasto (ingreso) del impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable:

		2004	2003
Ganancia contable	US$	15,182.7	7,787.1
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles		586.7	1,764.2
Crédito fiscal		-	(59.3)
Ingresos no gravables		(10,799.4)	(8,180.4)
Pérdidas fiscales en subsidiarias		582.6	591.6
Efectos de ajustes por conversión		403.9	1,195.7
Impuestos específicos		0.0	467.9
Efecto de ganancias de capital		(254.8)	(63.6)
Efecto de ajustes a períodos anteriores		(67.1)	445.0
Efectos por reinversión de utilidades		-	(34.0)
Efectos fiscal de las reservas voluntarias		1,023.3	514.2
Efectos por constitución de reserva legal		(623.9)	(441.1)
Gasto fiscal relacionado con el surgimiento y reversión de diferencias temporarias		6,681.2	257.6
Gasto fiscal	US$	12,715.2	4,244.9

A continuación se detalla el pasivo por impuesto diferido:

		2004	2003
Depreciación acelerada para efectos fiscales	US$	2,251.8	1,721.9
Ingresos diferidos		(645.0)	(547.5)
Aplicación de valoración de inversiones		419.1	323.5
Liberación de reservas		6,200.1	-
Arrendamientos financieros		445.2	-
Revaluación de edificios		775.9	383.6
Pasivo por impuesto diferido	US$	9,447.1	1,881.5

(Continúa)

Nota (23) Otros Pasivos

Los otros pasivos de la Corporación, se detallan a continuación:

		2004	2003
Provisión por pérdidas	US$	216.5	172.0
Emisión de cheques propios		27,462.8	17,487.0
Transferencias de fondos		9,992.3	5,094.0
Dividendos y participaciones		81.2	84.3
Impuestos y servicios públicos		7,178.9	7,629.6
Retenciones		1,241.8	327.8
Créditos diferidos		6,885.0	4,045.9
Obligaciones a la vista administración fondos de terceros		-	599.8
Compra de edificio		-	2,000.0
Retenciones por orden judicial		1,375.7	1,375.7
Liquidación cajeros automáticos		-	407.5
Aportes patronales por pagar		343.7	630.0
Honorarios por pagar		142.9	267.5
Impuesto sobre la renta		3,638.0	1,306.5
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		38,423.2	37,673.8
	US$	96,982.0	79,101.4

En los otros pasivos se incluyen cuentas por pagar e ingresos que la Corporación ha percibido pero que aún no se han devengado por servicios; y cuentas por pagar a proveedores por compras de edificios y retenciones de carácter judicial.

(Continúa)

Nota (24) Instrumentos Derivados

Contabilidad de cobertura:

Cobertura de valor justo por riesgos de tasas de interés. Los swaps de tasas de interés bajo los cuales la Corporación paga una tasa fija, y recibe una tasa flotante se usan en las coberturas de valor justo sobre préstamos e inversiones mantenidas al vencimiento con intereses fijos.

Coberturas de flujos de efectivo por riesgos por tasas de interés. Los swaps por tasas de interés se usan como cobertura de riesgos para los flujos de efectivo, primordialmente sobre pasivos con tasas de interés flotante por intereses cambiantes pagados a tasas fijas.

		2004	2003
Swaps de tasa fija - monto nocional	US$	75,795.6	85,000.0
Tasa a pagar		4.26%	3.51%
Tasa a recibir		Libor 3 meses	Libor 3 mes
Vencimiento		1 octubre 2010	1 octubre 2010
Swaps de tasa flotante - monto nocional	US$	40,000	40,000
Tasa a pagar		8.50%	8.50%
Tasa a recibir		Libor 6 meses + 2.40%	Libor 6 meses + 2.40%
Vencimiento		25 Julio 2011	25 Julio 2011

Nota (25) Pasivos Subordinados

Los pasivos subordinados de la Corporación al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2004	2003
Pasivos subordinados El Salvador	US$	25,000.0	25,000.0
Pasivos subordinados Guatemala		10,000.0	10,000.0
Pasivos subordinados Costa Rica		5,000.0	5,000.0
(-) Costos incrementales		(237.2)	(284.4)
	US$	39,762.8	39,715.6

(Continúa)

El 1 de octubre de 2002, los Bancos de El Salvador, Guatemala y Costa Rica subsidiarios de Corporación UBC Internacional, S.A., y la International Finance Corporation (IFC), brazo financiero del Banco Mundial, suscribieron un contrato de deuda subordinada por US$30,000.0 a diez años plazo, con un período de gracia de 5 años. De los cuales US$15,000.0 fueron suscritos por el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. US$10,000.0 por el Banco Cuscatlán de Guatemala y US$5,000.0 por el Banco Cuscatlán de Costa Rica.

La deuda subordinada puede llegar a convertirse en acciones comunes de la Corporación UBC Internacional, S.A., durante el período de conversión, el cual comenzará inmediatamente después del desembolso realizado por IFC. El precio de conversión pactado es calculado a un múltiplo de 1.85 veces el valor en libros de la Corporación UBC Internacional, S.A. con base a los estados financieros auditados más recientes.

En junio de 2001, Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., contrató una deuda subordinada por US$10,000.0 con Netherlands Development Finance Company – FMO, institución financiera extranjera de primera línea. La deuda subordinada puede llegar a convertirse en acciones comunes de la Corporación UBC Internacional, S.A., a partir del 27 de junio del 2004, a dos veces valor en libros con base a los estados auditados recientes.

Nota (26) Vencimiento de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos financieros de la Corporación se presentan a continuación; dentro de agrupaciones importantes de vencimiento basados en los períodos remanentes de pago.

Año 2004		Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años	Total
Activos financieros							
Equivalente efectivo	US$	129,660.4	-	-	-	-	129,660.4
Inversiones en valores		215,780.2	119,494.3	107,934.0	234,689.1	234,951.6	912,849.2
Préstamos		241,632.5	133,668.4	390,731.0	749,886.8	1,062,671.2	2,578,589.9
	US$	587,073.1	253,162.7	498,665.0	984,575.9	1,297,622.8	3,621,099.5
Pasivos financieros							
Depósitos	US$	1,035,418.4	223,346.2	676,904.0	315,818.5	662,499.4	2,913,986.5
Préstamos de terceros		116,927.7	80,549.8	111,102.1	134,568.9	207,521.0	650,669.5
Títulos de emisión propia		-	-	1,506.2	87,897.7	73,808.0	163,211.9
Pasivos subordinados		-	-	-	5,000.0	34,762.8	39,762.8
	US$	1,152,346.1	303,896.0	789,512.3	543,285.1	978,591.2	3,767,630.7

(Continúa)

Año 2003		Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años	Total
Activos financieros							
Equivalente efectivo	US$	52,992.0	-	-	-	-	52,992.0
Inversiones en valores		258,045.5	66,586.3	59,486.9	113,243.0	303,748.4	801,110.1
Préstamos		136,864.9	97,469.3	330,573.4	591,290.1	845,491.9	2,001,689.6
	US$	447,902.4	164,055.6	390,060.3	704,533.1	1,162,276.6	2,855,791.7
Pasivos financieros							
Depósitos	US$	1,087,932.8	232,361.4	742,148.0	169,076.6	18,465.9	2,249,984.7
Préstamos de terceros		105,611	59,124.9	256,698.9	167,760.4	100,326.4	689,522.0
Títulos de emisión propia		-	-	-	46,928.6	47,800.0	94,728.6
Otras obligaciones por pagar		6,241.8	-	-	-	-	6,241.8
Pasivos subordinados		-	-	-	1,000.0	38,715.6	39,715.6
	US$	1,199,786.0	291,486.3	998,846.9	384,765.6	205,307.5	3,080,192.3

Nota (27) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores justos de todos los activos y pasivos financieros de la Corporación que no se llevan a su valor justo.

		2004		2003	
		Valor en libros	Valor justo	Valor en libros	Valor justo
Activos financieros					
Inversiones en valores	US$	912,849.2	914,312.8	801,110.1	800,812.8
Préstamos		2,578,589.9	2,578,589.9	2,001,689.6	2,001,689.6
	US$	3,491,439.1	3,492,902.7	2,802,799.7	2,802,502.4
Pasivos financieros					
Depósitos	US$	2,913,986.5	2,913,986.5	2,249,984.7	2,249,984.7
Préstamos de terceros		650,669.5	650,322.3	695,763.8	695,763.8
Títulos de emisión propia		163,211.9	163,211.9	94,728.6	94,728.6
Pasivos subordinados		39,762.8	39,900.0	39,715.6	39,606.2
	US$	3,767,630.7	3,767,420.7	3,080,192.7	3,080,083.3

(Continúa)

Estimado de Valores Justos

La Administración ha determinado que el valor razonable de los instrumentos financieros con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones, y porque están pactados a tasas de interés variable que se ajustan periódicamente de acuerdo a las tasas de interés de mercado.

Nota (28) Capital y Reservas

Acciones preferentes

Al 31 de diciembre de 2004, la Corporación emitió 100,000 acciones preferentes (60,000 al 31 de diciembre del 2003) que son redimibles a opción de la Corporación. Las acciones actualmente devengan 7% de dividendo acumulativo sobre el precio de emisión y son pagaderos trimestralmente.

Reserva de cobertura

La reserva de cobertura incluye el cambio neto acumulativo en el valor justo de los derivados usados para cobertura de flujos futuros por fluctuaciones en las tasas de interés.

Ganancia no realizada en valores

La reserva comprende el cambio neto acumulado en el valor justo de activos disponibles para la venta.

Otras reservas

Otras reservas comprende las cantidades apropiadas establecidas por la Gerencia para la reserva bancaria general como la cantidad apropiada para propósitos de aumentar la reserva legal y aquellas que voluntariamente han sido creadas por la Corporación con el objeto de cubrir riesgos imprevisibles.

(Continúa)

Nota (29) Utilidades por Acción

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el cálculo de las utilidades básicas por acción se determina como se indica a continuación:

		2004	2003
Ganancia neta del período	US$	64,669.2	29,708.9
Dividendos acumulados accionistas preferentes	US$	(4,900.0)	(2,625.0)
Ganancia neta del período acciones comunes	US$	59,769.1	27,084.0
Promedio ponderado de acciones en circulación		216,024.3	195,779.1
Utilidad básica por acción	US$	0.2767	0.1383

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el cálculo de las utilidades diluidas por acción se determina como se indica a continuación:

		2004	2003
Ganancia neta del período	US$	64,669.2	29,708.9
Dividendos acumulados accionistas preferentes	US$	(4,900.0)	(2,625.0)
Mas intereses por pasivos subordinados convertibles en acciones	US$	1,964.9	1,599.9
Ganancia neta del período acciones comunes	US$	61,734.0	28,683.9
Promedio ponderado de acciones en circulación		224,847.2	207,684.6
Utilidad diluida por acción	US$	0.2746	0.1381

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2004, la información correspondiente a las acciones por tipo de capital autorizado, se presenta a continuación:

a) Acciones autorizadas para su emisión según escritura de constitución de la Sociedad:

N° acciones comunes	N° acciones preferentes
249,839,340	100,000

b) Acciones emitidas y pagadas totalmente:

N° acciones comunes	N° acciones preferentes
234,839,340	100,000

c) Acciones autorizadas, pero aún no emitidas ni pagadas:

N° acciones comunes	N° acciones preferentes
15,000,000	-

d) Valor nominal de las acciones:

Acciones comunes	Acciones preferentes
US$1.00	US$1,000.0

e) Son poseídas por la misma empresa, subsidiarias o asociadas de la Corporación UBC Internacional un total de 7,060,939 acciones comunes, las cuales al restarse de las 234,839,340 acciones emitidas y pagadas hacen un total de 227,778,401 en poder de terceros.

f) La conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final del período se presenta a continuación:

Acciones al inicio del período 2003	195,861,633
(+) Aumento de capital	29,962,231
(+) Ventas a terceros	1,954,537
Acciones al final de período	227,778,401

(Continúa)

g) Los derechos, preferencias y restricciones correspondientes a las acciones se presentan a continuación:

Características	Acciones comunes	Acciones preferentes
Dividendo	Dividendo según acuerdo anual de Junta General de Accionistas	7.0% anual acumulativo, 90% a partir del cuarto año.
Periodicidad Dividendo	Anual	Trimestral
Redención	Ninguna	En efectivo a partir del Tercer año, a opción de UBCI
Forma de colocación	Privada y pública en Bolsas de Valores	Privada
Voto en Junta General	Si	No

Se han reservado para emisión, por causa de la existencia de opciones o contratos de ventas de acciones, un total de 15,000,000 de acciones comunes Serie D, que forman parte de las acciones autorizadas, en caso de hacerse efectivo el derecho de conversión de deuda en acciones.

Nota (30) Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2004	2003
Activos:		
Depósitos en cuentas corrientes	10,402.50	2,227.10
Depósitos a plazo	10,000.00	8,700.00
Cartera de préstamos	2,046.70	5,309.40
Inversiones en asociadas	146.19	1,551.50
Pasivos:		
Depósitos monetarios	20,402.50	10,927.10
Préstamos de terceros	2,046.70	5,309.40
Otras obligaciones por pagar	3,750.90	3,750.90
Ingresos y gastos:		
Intereses producto	938.10	990.60
Intereses gasto	260.80	109.30

(Continúa)

Nota (31) Activos Sujetos a Restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan a continuación:

Activos sujetos a restricciones		2004	2003	Motivo
Efectivo y equivalente de efectivo	US$	194,704.2	181,389.6	Restringido por encaje legal
Inversiones en valores		172,602.7	166,797.1	Garantía de contrato de inversiones
Inversiones en valores		200.0	200.0	Garantía de contrato VISA Internacional
Inversiones en valores		1,937.6	6,241.8	Garantía operaciones de reporto
Préstamos		20,593.4	24,860.3	Garantía de certificados de inversión y préstamos recibidos
Préstamos		17,747.9	7,690.4	Cumplimiento legal Costa Rica
Otros activos		214.2	86.0	Depósito en garantía
Inversiones en recompras		18,519.5	4,207.3	Respaldo operaciones recompra
	US$	426,519.5	391,472.5	

Nota (32) Actividades de Fideicomiso

La Corporación, provee servicios de fideicomiso, planes de beneficios de retiro, administra activos e invierte fondos recibidos en diversos instrumentos financieros de acuerdo con las instrucciones del cliente. La Corporación recibe ingresos por honorarios por estos servicios. Los activos en fideicomiso no son activos de la Corporación y no están reconocidos en el balance general consolidado. La Corporación no está expuesta a ningún riesgo de crédito relacionado con dichas colocaciones, ya que no garantiza estas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2004, los activos totales mantenidos por la Corporación en beneficio de sus clientes fueron de US$384,217.7 (US$321,081.2 en 2003).

(Continúa)

Nota (33) Compromisos y Contingencias

La Corporación ha mantenido compromisos para extender créditos en cualquier momento. Estos compromisos toman la forma de préstamos aprobados, límites en las tarjetas de crédito, y facilidades de sobregiros. Los compromisos sobre préstamos cubren el período que no se extiende más allá del período normal de subscripción y de finiquito, que es de uno a doce meses.

La Corporación provee garantías financieras, avales y cartas de crédito para garantizar el desempeño de los clientes con terceros. Estos contratos tienen límites fijos y generalmente se extienden por el período hasta de diez años. Los vencimientos no están concentrados en ningún período.

Los montos contractuales de los compromisos y de los pasivos contingentes, se muestran en la tabla a continuación, de acuerdo con su categoría. Los montos reflejados en la tabla de compromisos, suponen que los montos fueron entregados en su totalidad por anticipado. Los montos reflejados en la tabla de garantías y las cartas de crédito, representan la máxima pérdida contable que se reconocería en el balance general si las contrapartes fallaran totalmente en cumplir los acuerdos contractuales.

Estos compromisos y pasivos contingentes tienen riesgo de crédito fuera del balance general, puesto que solamente los honorarios de organización y las acumulaciones por pérdidas probables se reconocen en el balance general hasta que los compromisos se cumplen o expiran. Varios pasivos contingentes y compromisos van a expirar sin ser anticipados completos o en parte. Por lo tanto, los montos no representan flujos de efectivo futuros esperados.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el alcance del colateral que se tiene para garantías y cartas de crédito varía del 0% al 50%, con un promedio del 20%.

		2004	2003
Compromisos por préstamo	US$	593,640.7	581,801.3
Compromisos por tarjeta de crédito		144,530.3	163,803.7
Sobregiros no usados		15,162.1	15,849.4
Garantías, avales y cartas de crédito		181,344.1	229,052.1
	US$	934,677.2	990,506.5

(Continúa)

Nota (34) Contratos de Recompra y Reventa

La Corporación obtiene fondos por medio de la venta de instrumentos financieros bajo convenios de repago de fondos por medio de la recompra de los instrumentos en fechas futuras al mismo precio más intereses a una tasa predeterminada. Los contratos de recompra normalmente se usan como herramienta para financiar activos a corto plazo que devengan intereses, dependiento en las tasas de interes vigentes.

Al 31 de diciembre de 2004, los activos vendidos bajo contratos de recompra, fueron los siguientes:

Descripción del activo	Valor justo de activos subyacentes US$	Valor en libros correspondiente al pasivo US$	Fecha de recompra	Precio de recompra
Contrato de participación hipotecario ajustable	148.1	120.2	05-ene-05	84.61%
Bono deuda externa 2023 (Sal)	526.3	424.9	03-ene-05	84.98%
Bono deuda externa 2014 (CR)	313.7	250.7	07-ene-05	71.63%
Bono deuda externa 2014 (CR)	582.6	435.1	07-ene-05	66.93%
Bono deuda externa 2014 (CR)	53.8	30.0	07-ene-05	50.02%
Contrato de participación hipotecario ajustable	68.3	55.6	24-ene-05	85.85%
Contrato de participación hipotecario ajustable	47.8	40.6	24-ene-05	89.57%
Bono deuda externa 2009 (CR)	440.8	327.4	10-ene-05	81.92%
Bono deuda externa 2009 (CR)	133.4	112.1	05-ene-05	92.90%
Bono deuda externa 2009 (CR)	4,358.2	3,054.3	18-may-05	70.08%
Bono deuda externa 2009 (CR)	5,435.7	3,863.2	18-may-05	71.07%
Bono deuda externa 2013 y 2014 (CR)	2,410.8	1,562.4	14-jun-05	64.81%
CDP Banguat	645.9	645.9	04-ene-05	100.03%
CDP Banguat	645.9	645.9	04-ene-05	100.03%
CDP Banguat	645.9	645.9	04-ene-05	100.04%
	16,457.2	12,214.1		

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, los gastos totales por intereses sobre acuerdos de recompra fueron de US$396.4 (US$694.0 en 2003).

La Corporación también compra instrumentos financieros bajo acuerdos de revenderlos en fechas futura ("contratos de recompra reversa"). El vendedor se compromete a recomprar los mismos o similares instrumentos en una fecha futura acordada. Las recompras reversas se efectúan como una ayuda para proveer fondos a los clientes.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2004, los activos comprados sujetos a contratos de reventa fueron como sigue:

Descripción del activo	Valor en libros de la inversión	Valor justo del activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Gobierno de Guatemala	645.9	645.9	18-ene-05	100.67%
Gobierno de Guatemala	645.9	645.9	01-feb-05	101.58%
Gobierno de Guatemala	1,291.8	1,291.8	01-feb-05	101.58%
Gobierno de Guatemala	1,500.0	1,500.0	14-feb-05	101.06%
Gobierno de Guatemala	1,000.0	1,000.0	28-feb-05	101.05%
Gobierno de Guatemala	3,000.0	3,000.0	05-ene-05	100.27%
Gobierno de Guatemala	2,500.0	2,500.0	24-feb-05	100.56%
Gobierno de Guatemala	1,291.8	1,291.8	04-feb-05	101.60%
Gobierno de Guatemala	1,000.0	1,000.0	10-mar-05	100.87%
CDP Banguat	1,291.8	1,291.8	01-feb-05	101.56%
Eurobonos Guate 2011	500.0	500.0	07-mar-05	101.85%
Eurobonos Guate 2034	250.0	300.0	25-abr-05	101.91%
Eurobonos Guate 2034	170.0	200.0	02-may-05	101.92%
Gobierno Costa Rica	1,018.7	1,018.7	07-ene-05	100.48%
Gobierno Costa Rica	283.5	283.5	14-ene-05	100.54%
Gobierno Costa Rica	512.8	512.8	18-ene-05	100.52%
Gobierno Costa Rica	624.6	624.6	18-ene-05	100.53%
Gobierno Costa Rica	191.7	191.7	28-ene-05	100.60%
Nota estructurada UBS	200.0	400.0	23-may-05	101.98%
Nota estructurada UBS, Gobierno Costa Rica y Eurobonos Guate 2011	935.0	1,750.0	07-mar-05	101.85%
Bono deuda externa (CR)	760.7	1,000.0	18-Nov-04	76.07%
Titulo propiedad	119.2	145.0	29-Nov-04	82.18%
Titulo propiedad	670.9	800.0	26-Nov-04	83.82%
Certificado depósito	784.8	960.0	26-Nov-04	81.71%
Bono deuda externa (CR)	451.3	600.0	08-Nov-04	75.15%
Bono deuda externa (CR)	449.4	500.0	15-Dic-04	89.86%
	22,089.9	23,953.5		

Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004, el total de ingresos por intereses sobre contratos de recompra reversa fueron US$453.1 (US$380.5 para 2003).

(Continúa)

Nota (35) Administración de Riesgos

Los riesgos más importantes a los que la Corporación está expuesta son los riesgos de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de mercado incluyendo los riesgos de tipos de cambio y de tasas de interés, riesgo de liquidez y financiamiento y riesgo de lavado de activos.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias, es una Sociedad domiciliada en El Salvador, de naturaleza anónima y de capital fijo. Se encuentra regulada por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), Superintendencia de Valores y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

En Costa Rica el Grupo Financiero Cuscatlán, S.A. y Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras, el Puesto de Bolsa y la Sociedad de Fondos de Inversión están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia General de Valores, y la Operadora de Pensiones está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia General de Pensiones respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

En Guatemala, El Consejo de Administración del Grupo ha aprobado una política de administración de riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la compañía y sus subsidiarias; se ha creado un Comité de Créditos conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; así como establecer límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, Banco Cuscatlán de Guatemala y Cuscatlán Bank and Trust están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de cada país de origen, respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Corporación no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Corporación adquirió el activo financiero respectivo.

(Continúa)

La Corporación efectúa un control permanente del riesgo crediticio por medio de reportes del estado de la cartera, estudios sectoriales y calificación de la cartera. El análisis de crédito contempla evaluaciones periódicas de la situación financiera del cliente, y del riesgo cambiario que presentan las operaciones. El manual de crédito establece las políticas que se deben seguir para conceder financiamiento. Toda operación de crédito es aprobada previamente por el Comité de Crédito.

Adicionalmente, mantiene una cobertura de reservas de saneamiento acordes con las exigencias de las Superintendencias de Bancos de los respectivos países en que opera la Corporación, provisionando las pérdidas de acuerdo con las reclasificaciones de riesgo que hace la Administración y los organismos supervisores.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Corporación y sus subsidiarias, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el balance de situación.

Las concentraciones de riesgo crediticio (en o fuera del balance general, cualquiera de los dos) que se originen en instrumentos financieros existen para grupos de contrapartes cuando estos tienen características económicas similares que causarían que su habilidad para cumplir con obligaciones contractuales sea similarmente afectada por cambios en las condiciones económicas u otras condiciones.

Las mayores concentraciones de riesgo crediticio surgen por la localización y tipo de cliente en relación a las inversiones de la Corporación, los préstamos y anticipos, los compromisos para extender el crédito y garantías emitidas. La Corporación no tiene exposición significativa a ningún cliente individual o contraparte.

(Continúa)

Las concentraciones totales de riesgo crediticio por sector económico en el balance general y fuera de balance general, se presentan a continuación:

		2004	%	2003	%
Otros bancos	US$	86,638.5	3.71	63,694.6	2.58
Clientes de banca personal		512,017.9	21.92	880,333.9	35.61
Clientes de banca corporativa					
Comercio		364,002.2	15.58	312,894.8	12.66
Industria		286,787.0	12.28	299,034.8	12.09
Servicios		267,685.5	11.46	218,437.3	8.83
Construcción		315,399.8	13.50	311,335.1	12.59
Otros		208,941.7	8.94	180,490.1	7.30
Sector público		92,516.4	3.96	65,845.7	2.66
Clientes banca privada		113,558.7	4.86	61,323.8	2.48
Otros		88,496.1	3.79	79,051.0	3.20
	US$	2,336,043.8	100.0	2,472,441.1	100.0

Los montos mostrados anteriormente representan la máxima pérdida contable que sería reconocida a la fecha del balance general si las contrapartes fallan completamente en cumplir tal como fueron contratadas y cualquier colateral o garantía probarán que no tenían valor. Los montos; por tanto, exceden grandemente las pérdidas esperadas, que están incluidas en la provisión para las cuentas incobrables.

La política de la Corporación es requerir un colateral adecuado a ser proporcionado por ciertos clientes previo al desembolso de los préstamos aprobados. El 100% del saldo de los préstamos pendientes está colateralizado. Las garantías y cartas de crédito también están sujetas a estrictas evaluaciones de crédito antes de ser proporcionadas. Los acuerdos especifican los límites monetarios a las obligaciones de la Corporación. La cobertura del colateral que se tiene para garantías y cartas de crédito varía del 0 al 50%, con un promedio de 20%. Los compromisos de tarjeta de crédito están sin garantía. Se llevan a cabo revisiones periódicas de la solvencia de los tarjeta habientes y los límites de la tarjeta son ajustados cuando es necesario.

(Continúa)

El colateral para préstamos, garantías y cartas de crédito es usualmente en la forma de efectivo, inventario, inversiones cotizadas u otra propiedad. El Grupo ha experimentado poca dificultad accesando el colateral cuando es requerido.

		2004	2003
Garantizado por hipotecas	US$	2,000,057.1	1,866,053.2
Colateral por inversiones cotizadas		197,679.0	162,542.9
Garantía prendaria		710,796.9	529,057.4
Garantía fiduciaria		278,374.0	212,974.0
Garantía de obligaciones propias		14,404.9	12,864.0
Tarjeta de crédito		53,390.0	46,094.5
Otras		97,289.1	63,578.7
	US$	3,351,991.0	2,893,164.7

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos–valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Corporación puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Inversiones son responsables de identificar aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Corporación se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

(Continúa)

Riesgo de Tipo de Cambio

La Corporación y sus subsidiarias se enfrentan a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos en moneda extranjera se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio, y los montos correspondientes se encuentran descalzados.

Las operaciones de la Corporación son en un 79.3% en Dólares Estadounidenses. La diferencia entre los activos y pasivos en moneda diferente al Dólar Estadounidense representa el 8.3% del patrimonio de la Corporación.

La Administración de la Corporación y sus subsidiarias lleva un control diario de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Corporación y sus subsidiarias mantienen más activos que pasivos en moneda extrajera, y los estados financieros muestran un ingreso por diferencial cambiario. Adicionalmente, esta posición es monitoreada periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos.

Riesgo de Tasas de Interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo o pasivo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de las carteras activas y pasivas, sin contarse con la flexibilidad requerida para un ajuste oportuno.

Los bancos tienen la práctica de otorgar todos los préstamos con una cláusula que establece la revisión periódica de la tasa de interés, y toman las decisiones de plazos de captación, financiamiento y crédito con el fin de optimizar estas brechas, de manera que el riesgo de tasas de interés se minimice.

Las tasas de interés efectivas promedio reveladas son el promedio ponderado de rendimiento efectivo de instrumentos financieros que devengan interés para el período reportado.

(Continúa)

A continuación se indica las tasas de interés efectivas en las fechas del balance general y los períodos durante los cuales los activos y los pasivos financieros varían sus tasas de interés:

					Instrumentos de tasa fijas				
2004	Tasas de interés efectivas (Ponderada)		Total	Instrumentos de tasa flotante	Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años
Activos Financieros									
Inversiones en Valores	5.25%	US$	912,849.2	291,585.80	68,228.0	82,039.3	35,209.9	131,420.0	304,366.2
Préstamos	8.41%		2,578,589.9	2,139,434.2	155.4	87,773.3	45,895.1	32,836.5	272,495.4
		US$	3,491,439.1	2,431,020.0	68,383.4	169,812.6	81,105.0	164,256.5	576,861.6
Pasivos Financieros									
Depósitos	4.02%	US$	2,913,986.5	1,924,492.1	105,417.1	317,747.7	422,854.5	130,965.4	12,509.7
Préstamos de terceros	3.35%		650,669.5	571,769.0	11,841.3	9,015.3	50,817.0	5,031.1	2,195.8
Titulos de emisión propia	4.32%		163,211.9	40,378.6	-	-	1,506.2	56,327.1	65,000.0
Pasivos Subordinados	6.05%		39,762.8	39,762.8	-	-	-	-	-
		US$	3,767,630.7	2,576,402.5	117,258.4	326,763.05	475,177.7	192,323.6	79,705.5

					Instrumentos de tasa fijas				
2003	Tasas de interés efectivas (ponderada)		Total	Instrumentos de tasa flotante	Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años
Activos Financieros									
Inversiones en Valores	4.02%	US$	801,110.1	198,453.3	76,667.3	61,349.6	58,580.8	109,934.1	296,125.0
Préstamos	8.42%		2,001,689.6	1,981,889.6	-	-	-	2,658.9	17,141.1
		US$	2,802,799.7	2,180,342.9	76,667.3	61,349.6	58,580.8	112,593.0	313,266.1
Pasivos Financieros									
Depósitos	3.88%	US$	2,249,984.7	1,033,454.1	200,006.4	224,502.0	730,866.6	60,887.8	267.8
Préstamos de terceros	2.50%		695,763.8	631,909.1	20,394.6	36,478.0	5,658.7	1,323.4	-
Titulos de emision propia	3.68%		94,728.6	39,728.6	-	-	-	10,000.0	45,000.0
Pasivos Subordinados	5.24%		39,715.6	39,715.6	-	-	-	-	-
		US$	3,080,192.7	1,744,807.4	220,401.0	260,980.0	736,525.3	72,211.2	45,267.8

(Continúa)

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

Consiste en el riesgo de que la Corporación no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes (depósitos, líneas de crédito, etc.), el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Corporación y sus subsidiarias le da un seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos. Adicionalmente, la Corporación y sus subsidiarias analizan periódicamente el calce de plazos, y buscan minimizar las brechas existentes al momento de establecer las estrategias de captación, financiamiento e inversión. Las decisiones que afectan la liquidez se toman en el Comité de Activos y Pasivos. De esta forma, la Corporación y sus subsidiarias tienen definida una política de liquidez, una política de inversiones, y una política de riesgo corporativo también se refiere a este tema.

Riesgo de Lavado de Activos:

Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Corporación sean utilizados para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Activos, sino que también arriesga la imagen de la Corporación.

La Corporación minimiza este riesgo con la aplicación de políticas como la "Política de Prevención de Legitimación de Capitales", que involucra a todo el personal. Aplica la política de "Conozca a su Cliente", establece señales de alerta para la detección de actividades sospechosas, conserva la información, capacita al personal de toda la entidad, reporta a los entes reguladores y coopera con las autoridades locales.

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales Consolidados
Estados Consolidados de Resultados
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Peat, Marwick, Mitchell & Co.(Latin America), S. A.

Avenida Olímpica 3324
San Salvador
El Salvador

Apartado Postal 1276
San Salvador
El Salvador

Teléfonos: (503) 224-1351 • 224-0963
PBX: (503) 298-5757
Telefax: (503) 298-3354
E-mail: auditoria@kpmg.com.sv

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales consolidados adjuntos de Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y de los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Somos de la opinión que, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corporación UBC, Internacional, S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO. (LATIN AMERICA), S.A.

CONTADOR PUBLICO - RENE ALBERTO ARCE BARAHONA - INSCRIPCION No. 1350 - REPUBLICA DE EL SALVADOR

CONTADORES PUBLICOS - Peat, Marwick, Mitchell & Co. (Latin America), S.A. - Inscripción No. 215 - REPUBLICA DE EL SALVADOR

René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro N° 1350

San Salvador, 27 de febrero de 2004.

© (2004) Peat, Marwick, Mitchell & Co. (Latin America), S. A., corporación salvadoreña, firma miembro de KPMG International, cooperativa suiza. Derechos reservados.

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Balances Generales Consolidados
31 de diciembre de 2003 y 2002
(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos		2003	2002
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	455,316.5	330,022.1
Inversiones en valores		801,110.1	574,514.6
Cartera de préstamos - neta		2,001,689.6	1,917,450.2
Intereses por cobrar		26,728.9	22,103.5
Bienes recibidos en pago o adjudicados		74,192.4	62,422.4
Inversiones en asociadas		10,766.2	9,870.7
Propiedad y equipo		119,476.0	118,955.6
Propiedades de inversión		11,701.9	-
Activos intangibles		16,410.1	18,241.2
Activos por impuesto diferido		308.4	221.8
Otros activos		33,824.6	27,378.0
Total Activos	US$	**3,551,524.7**	**3,081,180.1**
Pasivos			
Depósitos	US$	2,249,984.7	2,109,657.7
Préstamos de terceros		695,763.8	469,965.5
Títulos de emisión propia		94,728.6	66,928.6
Intereses por pagar		9,269.1	8,768.1
Provisiones		19,372.2	21,976.7
Pasivos por impuesto diferido		1,881.5	735.8
Otros pasivos		79,101.4	59,261.7
Instrumento derivado		1,148.8	-
Pasivos subordinados		39,715.6	39,995.6
Total Pasivos	US$	**3,190,965.7**	**2,777,289.7**
Interés minoritario		9,584.4	10,243.7
Patrimonio de los accionistas:			
Capital emitido		261,047.1	226,861.2
Superavit por revaluación de activos		21,100.3	22,090.7
Reservas de capital y resultados acumulados		68,827.2	44,694.8
		350,974.6	**293,646.7**
Total de Pasivos y Patrimonio	US$	**3,551,524.7**	**3,081,180.1**

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Montos Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		2003	2002
Intereses e ingresos similares	US$	233,460.1	233,979.5
Gasto por intereses y cargos similares		95,404.3	99,669.4
Ingreso neto por intereses		**138,055.8**	**134,310.1**
Honorarios e ingresos por comisiones		37,916.7	30,075.8
Honorarios y gastos por comisiones		13,885.1	12,531.2
Ingreso neto por honorarios y comisiones		**24,031.6**	**17,544.6**
Ingresos por dividendos		148.0	-
Ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables		14,106.4	9,378.0
Otros ingresos de operación		8,380.5	10,980.3
Ingresos de operación		**184,722.3**	**172,213.0**
Gastos generales de administración		101,298.6	97,142.2
Pérdidas en préstamos		27,558.0	22,501.4
Otros gastos de operación		20,942.8	20,323.3
Gastos de operación		**149,799.4**	**139,966.9**
Ganancias de operación y antes de impuesto		**34,922.9**	**32,246.1**
Impuesto sobre la renta		(4,244.9)	(3,889.6)
Ganancia después de impuesto		**30,678.0**	**28,356.5**
Interes minoritario		(969.0)	(1,004.6)
Ganancias netas del año	US$	**29,709.0**	**27,351.9**
Ganancia básica por acción	US$	0.1383	0.1334
Ganancia diluida por acción	US$	0.1381	0.1330

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Montos expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		2003	2002
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Utilidad neta	US $	29,709.0	27,351.9
Ajustes por partidas que no son de efectivo:			
Reserva para saneamiento de préstamos		27,414.6	22,580.5
Reserva para bienes recibidos en pago		8,968.8	1,069.1
Depreciaciones y amortizaciones		10,714.7	10,914.5
Reversión de comisiones		(913.7)	(379.6)
Ganancia de valores negociables		(236.5)	14.3
Impuesto sobre la renta diferido		226.0	4.0
Intereses y comisiones por percibir		(19,405.1)	(16,169.3)
Intereses y comisiones por pagar		3,500.2	2,310.1
Dividendos ganados		(50.3)	-
Participación en utilidades de asociadas		969.0	1,004.6
Pérdida en venta de activos extraordinarios		6,996.8	-
amortización de plusvalía		1,012.0	969.1
		68,905.5	**49,669.2**
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Instrumentos financieros mantenidos para negociar		(21,523.7)	140,360.9
Préstamos y anticipos a clientes		(121,983.8)	(244,611.3)
Activos extraordinarios		(2,757.1)	(577.4)
Otros activos de operación		(20,801.5)	(1,552.0)
Depósitos de clientes		111,058.0	76,536.2
Otros pasivos de operación		27,842.0	(2,760.5)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		**40,739.4**	**17,065.1**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:			
(Adquisición) cancelación de inversiones		(193,167.9)	7,500.0
Adquisición de propiedad y equipo		(10,561.0)	(2,817.8)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		**(203,728.9)**	**4,682.2**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:			
Aportes de capital		98.9	10,000.0
Préstamos obtenidos (pagados)		234,080.7	(106,534.7)
Dividendos pagados		(7,454.8)	(9,236.8)
Emisión de acciones preferentes		33,863.0	26,137.0
Pasivos subordinados		12.4	39,995.6
Emisión de instrumentos financieros		27,683.7	22,534.4
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		**288,283.9**	**(17,104.5)**

Aumento neto de efectivo		125,294.4	4,642.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		330,022.1	325,379.3
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US $	**455,316.5**	**330,022.1**

Información complementaria:

Intereses recibidos	US $	209,542.9	214,203.6
Intereses pagados	US $	90,441.0	96,246.9

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados

Corporación UBC Internacional, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados

	N°
Operaciones	
Políticas de Contabilidad Significativas	
Información por Segmento	1
Ingreso Neto por Intereses	2
Ingreso Neto por Honorarios y Comisiones	3
Ganancias Netas Procedentes de la Cartera de Valores Negociables	4
Otros Ingresos de Operación	5
Gastos Generales de Administración	6
Pérdidas por Deterioro	7
Otros Gastos de Operación	8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9
Inversiones en Valores	10
Cartera de Préstamos Neta	11
Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados	12
Inversiones en Asociadas	13
Propiedad y Equipo	14
Propiedades de Inversión	15
Activos Intangibles	16
Otros Activos	17
Depósitos	18
Préstamos de Terceros	19
Títulos de Emisión Propia	20
Provisiones	21
Impuesto Sobre la Renta	22
Otros Pasivos	23
Instrumentos Derivados	24
Pasivos Subordinados	25
Vencimiento de Activos y Pasivos	26
Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	27
Capital y Reservas	28
Utilidad por Acción	29
Partes Relacionadas	30
Activos Sujetos a Restricciones	31
Actividades de Fideicomiso	32
Compromisos y Contingencias	33
Contratos de Recompra y Reventa	34
Administración de Riesgos	35

Operaciones

Corporación UBC Internacional, S.A., está constituida de conformidad con las Leyes de la República de Panamá y realiza sus opperaciones bajo la Ley General sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá, específicamente por la Ley 32 de 1927 (en lo sucesivo la "Ley 32").

UBC Internacional, S.A., es una holding que inició operaciones en el año 2001 y actualmente opera en El Salvador, Costa Rica, Guatemala y Panamá a través de cinco empresas diferentes: Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y Subsidiarias.; Corporación Accionaria UBC, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y Subsidiarias, Grupo Cuscatlán Panamá y Subsidiarias, y CSC Corporation en las Islas Vírgenes Británicas.

La Corporación UBC Internacional S.A., tiene como finalidad exclusiva la inversión en más del cincuenta por ciento del capital de las entidades que de conformidad con la ley pueden integrar un conglomerado financiero, entre ellas un banco constituido, entidades del sector financiero tales como sociedades de seguros, instituciones administradoras de fondos de pensiones, casas de corredores de bolsa, sociedades especializadas en depósitos y custodia de valores, emisoras de tarjetas de crédito, casas de cambio de moneda extranjera, sociedades de arrendamiento financiero, almacenes generales de depósito, incluyendo a sus subsidiarias. La sociedad puede llevar a cabo todas las actividades conexas al desarrollo de su finalidad social exclusiva. Todas las actividades pueden ser llevadas a cabo dentro o fuera de la República de Panamá.

Políticas de Contabilidad Significativas

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) promulgadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y por las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones del IASB.

(b) Base de Preparación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, redondeados al millar más próximo.

Los estados financieros están preparados sobre la base de valor justo de mercado para activos y pasivos financieros mantenidos para negociar y activos disponibles para la venta, excepto aquellos para los cuales no hay una medida confiable de valor justo. Otros activos y pasivos financieros, así como activos y pasivos no financieros, están presentados al costo amortizado o al costo histórico.

Las políticas contables se han aplicado en forma consistente por las empresas de la Corporación, con las que se usaron el año anterior.

Los estados financieros de las compañías de la Corporación constituidas en Costa Rica, Guatemala y Honduras han sido convertidos considerando el US$ dólar como la moneda funcional. La conversión se efectuó como sigue:

- Los activos y pasivos denominados en moneda local han sido convertidos a su equivalente en US$ dólares utilizando la tasa de cambio de cierre vigente al final del período, excepto propiedades, capital en acciones, mobiliario, equipo, activos intangibles, aportes patrimoniales pendientes de capitalizar, superávit por revaluación de bienes, reserva legal y utilidades retenidas han sido convertidos a los tipos de cambio históricos.

- Activos y pasivos monetarios denominados en US$ dólares se presentan a sus valores nominales.

- Los ingresos y gastos se convierten utilizando tipos de cambio promedio del período excepto por depreciaciones y amortizaciones, que se han convertido utilizando tipos de cambio históricos.

Como resultado de la conversión de los estados financieros se originan pérdidas netas en el 2003 y 2002 por US$1,877.8 y US$605.7 respectivamente, las cuales se presentan en el estado de resultados.

La moneda de curso legal en Costa Rica es el colón. La paridad del colón con el dólar estadounidense se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre de 2003, el tipo de cambio para la compra y venta de divisas se estableció en ¢417.65 y ¢418.89 por US$1.00 respectivamente. (¢378.14 y ¢378.75 para el 2002).

La moneda de curso legal en Guatemala es el Quetzal. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los tipos de cambio de referencia del Banco de Guatemala y del mercado bancario de divisas estaban alrededor de Q8.01 por US$1.00 y Q7.73 por US$1.00, respectivamente.

La moneda de curso legal en Honduras es el Lempira. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el tipo de cambio de referencia estaba alrededor de L17.75 por US$1.00 y L16.92 por US$1.00, respectivamente.

(c) <u>Base de Consolidación</u>

(i) Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen las operaciones en El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Panamá y las Islas Vírgenes Británicas.

Las Subsidiarias son empresas controladas por la Corporación. Existe control cuando la Corporación tiene el poder ya sea directa o indirectamente, de gobernar las políticas financieras y operativas de una empresa con objeto de obtener beneficios de sus actividades.

Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados de El Salvador incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y las operaciones de Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y su subsididaria: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y las subsidiarias de este: Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V., Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V., Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., y Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

En Costa Rica, los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y las operaciones de la Corporación Accionaria UBC, S.A. y su subsidiaria el Grupo Financiero Cuscatlán, y las subsidiarias de éste: Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., Cuscatlán International Bank & Trust Limited, Tarjetas Cuscatlán, S.A., Factoraje Cuscatlán S.A., Operadora de Planes de Pensiones Complementarias Cuscatlán, S.A., Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A. y Leasing Cuscatlán, S.A.

En Guatemala, los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y sus subsidiarias.

Las compañías subsidiarias de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A., son: Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Cuscatlán Valores, S.A., Leasing Cuscatlán Guatemala, S.A., Tarjetas Cuscatlán, S.A., Plata, S.A., Procedimiento Industrial, S.A., Desarrollos Katmandú, S.A., Crediclub, S.A., Solvencia, S.A., Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V. y Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. y Subsidiarias.

Las subsidiarias de Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. son: Asesores Administrativos, S.A., Grupo Inmobiliario Céntrica, S.A. y Cuscatlán Securities Limited y su subsidiaria Cuscatlan Securities Corp.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías se han eliminado para la elaboración de los estados financieros consolidados.

(ii) Asociadas

Las Asociadas son aquellas empresas sobre las cuales la Corporación tiene influencia significativa, pero no el control sobre las políticas financieras y operativas. Los estados financieros consolidados incluyen la participación sobre las ganancias y pérdidas totales reconocidas de las asociadas sobre la base del método de participación desde la fecha en que la influencia significativa comienza hasta la fecha en que la influencia significativa cesa. Cuando la participación de las pérdidas excede el valor en libros de la asociada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de mayores pérdidas se descontinúa, a excepción del grado en que la Corporación ha incurrido en obligaciones con respecto a la asociada.

Las inversiones con una participación menor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método del costo. El estado de resultados recoge

ingresos de la inversión sólo en la medida que las compañías del Grupo reciben el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del capital pagado de la entidad en que se posee la inversión, se registran bajo el método de participación. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponden a las compañías de la Corporación como inversionistas.

(iii) Transacciones eliminadas durante la consolidación

Los saldos y transacciones entre Subsidiarias y la Corporación, y cualquier ganancia no realizada que se derive de transacciones entre ellas, se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones con entidades controladas conjuntamente son eliminadas en la medida de los intereses de la Corporación en la empresa. Las ganancias no realizadas derivadas de transacciones con asociadas son eliminadas contra la inversión en la asociada. Las pérdidas no realizadas son eliminadas en la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida de que no exista evidencia de deterioro.

(d) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la tasa de cambio de moneda extranjera vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos según la tasa de cambio de moneda extranjera vigente. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión se reconocen en el estado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios cuya denominación es en moneda extranjera y, los cuales son establecidos al costo histórico, son convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que son establecidos a su valor justo, se convierten a la moneda de informe a las tasas de cambio de moneda extranjera vigentes a la fecha del balance.

(e) Instrumentos Financieros

Se conoce como instrumentos financieros a cualquier contrato que origine un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. Los instrumentos financieros incluyen lo que se denominan instrumentos primarios: créditos, cuentas por cobrar, depósitos y obligaciones, cuentas por pagar y títulos de inversión.

(i) Clasificación de los Instrumentos Financieros

Los activos financieros son clasificados a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Corporación se detallan a continuación:

Valores para Negociar

Valores para negociar se presentan a su valor razonable, y son aquellos que han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en la utilidad o pérdida neta del período.

Valores Disponibles para la Venta

Son activos financieros que no son mantenidos para negociar, originados por la Corporación o mantenidos hasta su vencimiento. Los instrumentos disponibles para la venta incluyen colocaciones en el mercado monetario y ciertas inversiones de deuda y capital. Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos.

Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del año.

Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

Las inversiones para tenencia hasta su vencimiento son valores que la Corporación tiene la intención y la posibilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante un cargo a los resultados del período.

Los Préstamos Originados y las Cuentas por Cobrar

Son préstamos y cuentas por cobrar creados por la Corporación que suministra dinero a un deudor diferente de aquellas que han sido creadas con la intención de obtener ganancias a corto plazo. Los préstamos originados y las cuentas por cobrar comprenden préstamos y anticipos a bancos y clientes diferentes de préstamos comprados y bonos comprados al emisor original.

(ii) Reconocimiento

La Corporación reconoce los activos financieros mantenidos para negociar y activos disponibles para la venta en la fecha de compra de los activos. Desde esa fecha, se reconoce cualquier pérdida o ganancia que provenga de los cambios del valor justo de los activos.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados se reconocen el día de la transferencia.

(iii) Medición

Los instrumentos financieros se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción.

Los instrumentos negociables y los activos disponibles para la venta se miden a su valor justo después del reconocimiento inicial, a menos que alguno de los instrumentos no tenga un precio de mercado cotizado en un mercado activo, y cuyo valor justo no pueda ser medido de manera confiable y es establecido al costo, incluyendo los costos de la transacción menos las pérdidas por deterioro.

Todos los pasivos financieros no negociables, los préstamos y las cuentas por cobrar originadas, así como los activos mantenidos hasta su vencimiento, se miden al costo amortizado menos las pérdidas por deterioro. Las primas y los descuentos, incluyendo los costos iniciales de la transacción se incluyen en el valor en libros del instrumento relacionado y son amortizados en base de línea recta durante la vida del instrumento.

(iv) Principios de Medición del Valor Justo

El valor justo de los instrumentos financieros se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance general sin ninguna deducción por costos de transacción. Si el precio de mercado cotizado no está disponible, el valor justo del instrumento se estima usando técnicas de flujos de efectivo descontados.

Al usar técnicas de flujos de efectivo descontados, los flujos de efectivo futuros estimados se basan en los mejores estimados de la gerencia y la tasa de descuento es una tasa de mercado relacionada a la fecha del balance general para un instrumento con similares términos y condiciones.

(v) Ganancias y Pérdidas en Mediciones Posteriores

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de los activos disponibles para la venta se reconocen directamente en el patrimonio. Cuando el activo financiero es vendido, se recupera o se dispone de las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio, se trasladan al estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de instrumentos negociables se reconocen en el estado de resultados.

(vi) Instrumentos Específicos

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden saldos de efectivo en caja, efectivo depositado con Bancos Centrales e inversiones de alta liquidez y corto plazo con vencimientos de tres meses o menos cuando se compran, incluyendo billetes del tesoro y otros billetes elegibles para ser redescontados en el Banco Central.

Inversiones

Las inversiones que mantiene la Corporación con el objeto de recibir ganancias a corto plazo se clasifican como instrumentos negociables. Las inversiones en títulos de deuda que la Corporación tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento se clasifican como activos mantenidos hasta su vencimiento. Otras inversiones se clasifican como activos disponibles para la venta.

Préstamos y Anticipos a Bancos y a Clientes

Los préstamos y anticipos originados por la Corporación se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar originados. Los préstamos comprados que la Corporación tiene la intención y habilidad para mantener hasta el vencimiento se clasifican como activos mantenidos hasta el vencimiento. Los préstamos comprados que la Corporación no intenta mantener hasta su vencimiento se clasifican como instrumentos disponibles para la venta.

Los préstamos y anticipos se presentan netos de provisiones para reflejar los montos recuperables estimados.

(f) Negocios de Préstamo de Valores y Transacciones de Reporto

(i) Préstamo de Valores

Las inversiones prestadas bajo acuerdo de préstamos de valores continúan siendo reconocidas en el balance general y son medidas de acuerdo con la política contable para activos mantenidos para negociar o disponibles para la venta como sea apropiado.

El colateral en efectivo recibido en relación al préstamo de valores se reconoce como pasivo, ya sea a favor de bancos o de clientes. Las inversiones recibidas en préstamos bajo los acuerdos de préstamo de valores no son reconocidas.

Las colocaciones de colateral en efectivo en relación a los valores recibidos en préstamos son reconocidas bajo préstamos y anticipos ya sea a los bancos o a los clientes. El ingreso y los gastos que resultan de los negocios de préstamo de valores son reconocidos sobre la base de acumulación sobre el período de las transacciones y son incluidas en los ingresos o gastos por intereses.

(ii) Acuerdos de Reporto

La Corporación participa en compras (ventas) de inversiones bajo acuerdo para revender (recomprar), inversiones sustancialmente idénticas a una cierta fecha en el futuro a un precio fijo. Las inversiones compradas sujetas a compromisos de reventa a fechas futuras no son

reconocidas. Los montos pagados son reconocidos en préstamos ya sea a bancos o a clientes. Las cuentas por cobrar se muestran como colateralizadas por el título subyacente.

Las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra continúan siendo reconocidas en el balance general y son medidas de acuerdo con la política contable para los activos mantenidos para negociar, o disponibles para la venta, cualquiera de las dos, como sea apropiado. Los montos recibidos de la venta de las inversiones son presentados como pasivos ya sea a los bancos o a los clientes.

La diferencia entre las consideraciones de venta y de recompra es reconocida sobre la base de acumulación sobre el período de la transacción y es incluida en los ingresos o gastos por intereses.

(g) Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el balance general cuando la Corporación tiene un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos y se desea que las transacciones sean liquidadas sobre una base neta.

(h) Deterioro de Activos

Los activos financieros son revisados a cada fecha del balance general para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe alguna indicación de esto, se estima el monto recuperable del activo.

Préstamos y Anticipos Originados y Préstamos Mantenidos Hasta el Vencimiento

Los préstamos y anticipos son presentados netos de provisiones específicas y generales por irrecuperabilidad. Las provisiones específicas son hechas contra el valor en libros de los préstamos y anticipos que son identificados como deteriorados basado en revisiones periódicas de los saldos pendientes para reducir esos préstamos y anticipos a sus montos recuperables. Las provisiones generales son mantenidas para reducir el valor en libros de la cartera de préstamos y anticipos similares a sus montos recuperables estimados a la fecha del balance general.

Los flujos de efectivo esperados para carteras de activos similares son estimados basados en la experiencia previa y considerando la clasificación de crédito de los clientes subyacentes y los pagos tardíos de intereses o multas. Los incrementos en la cuenta de provisiones son reconocidos en el estado de resultados. Cuando un préstamo es conocido como incobrable, todos los procedimientos legales necesarios han sido completados, y la pérdida final ha sido determinada, el préstamo es liquidado directamente.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después de la liquidación, la liquidación o provisión se revierte a través del estado de resultados.

Activos Financieros Remedidos a su Valor Justo Directamente a Través del Patrimonio

El monto recuperable de un instrumento de capital es su valor justo. El monto recuperable de instrumentos de deuda y préstamos comprados remedidos a su valor justo es calculado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa de interés de mercado actual.

Cuando un activo remedido a su valor justo directamente a través del patrimonio está deteriorado, y una liquidación del activo se reconoció previamente directamente en el patrimonio, la liquidación se transfiere al estado de resultados y se reconoce como parte de la pérdida por deterioro. Cuando un activo medido a su valor justo directamente a través del patrimonio está deteriorado, y un incremento en el valor justo del activo fue reconocido previamente en el patrimonio, el incremento en el valor justo del activo reconocido en el patrimonio se revierte hasta el punto en que el activo está deteriorado. Cualquier pérdida por deterioro adicional se reconoce en el estado de resultados.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después de la liquidación, la liquidación se revierte a través del estado de resultados.

(i) Ingresos

i) Ingreso por intereses
El ingreso y el gasto por intereses se reconoce en el estado de resultados conforme se acumulan, tomando en consideración el rendimiento efectivo del activo. El ingreso y los gastos por intereses incluyen la amortización de cualquier descuento o prima u otras diferencias entre el monto inicial de un instrumento que causa interés y su monto al vencimiento calculado sobre una base de tasa de interés efectiva.

ii) Ingreso por honorarios y comisiones
El ingreso por honorarios y comisiones procede de servicios financieros proporcionados por la Corporación incluyendo servicios de administración de efectivo, servicios de corretaje, asesoría de inversiones y planificación financiera, servicios de banca de inversiones, proyectos y transacciones de finanzas estructuradas, y servicios de administración de activos.

El ingreso por honorarios y comisiones se reconoce cuando el servicio correspondiente es proporcionado.

iii) Ingreso neto por activos y pasivos negociables
El ingreso neto por activos y pasivos negociables incluye las ganancias y las pérdidas resultantes de las ventas y los cambios en el valor justo de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociación.

iv) Ingreso por dividendos
El ingreso por dividendos se reconoce en el estado de resultados en la fecha en que se declara el dividendo, es decir cuando se establece el derecho a percibirlos por parte del accionista.

El ingreso por inversiones de capital y otras inversiones de ingreso variable en asociadas se reconocen como ingreso por dividendos cuando se devengan.

v) Ingresos provenientes de alquileres
Los ingresos provenientes de alquileres de las propiedades de inversión se reconocen en el estado de resultados en base al método de línea recta durante el período del alquiler.

(j) Información por Segmento

Un segmento es un componente identificable de la Corporación, encargado de proveer ya sea productos o servicios (segmento de negocios), o de proveer productos o servicios dentro de un ambiente económico particular (segmento geográfico), el cual está sujeto a riesgos y rendimientos que son diferentes de aquellos de otros segmentos.

(k) Propiedad, Mobiliario y Equipo

i) Activos propios
Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo son establecidas al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo de activos construidos por la compañía incluyen el costo de materiales, mano de obra directa y una proporción adecuada de costos indirectos de la construcción.

Cuando una partida de propiedad, mobiliario y equipo comprende componentes mayores con diferentes vidas útiles, son contabilizados como partidas separadas de propiedad, mobiliario y equipo.

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Los terrenos y edificios se registraron originalmente a su costo de adquisición y a partir de diciembre de 2001, la administración adoptó el tratamiento alternativo de registro permitido por las Normas Internacionales de Contabilidad, contabilizando estos bienes inmuebles a su valor revaluado y registrando un superávit por revaluación en el patrimonio de los accionistas.

El superávit por revaluación es transferido directamente a la cuenta de utilidades no distribuidas cuando la plusvalía correspondiente se realiza. La plusvalía se considera realizada a medida que los terrenos y edificios son utilizados por el Grupo, en cuyo caso el importe realizado es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo.

ii) Desembolsos subsiguientes

Los desembolsos incurridos para reemplazar un componente de una partida de propiedad, mobilialiario y equipo que haya sido contabilizado por separado incluyendo los costos mayores por inspección y por rehabilitación, se capitalizan. Otros desembolsos subsiguientes son capitalizados solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros incluidos dentro de la partida de propiedad, planta y equipo. Todos los otros desembolsos se reconocen en el estado de resultados como gasto a medida en que se incurre.

iii) Depreciación

La depreciación se carga al estado de resultados sobre la base de línea recta de acuerdo a las vidas útiles estimadas de la partida de propiedad, planta y equipo. El terreno no se deprecia. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados; considerando el valor residual, tal como a continuación se señala:

Vida útil estimada

Clase	El Salvador	Costa Rica	Guatemala	Panamá
Edificaciones	50 años	50 años	10-20 años	
Mejoras a la propiedad	5 años	5 años	5-10 años	10 años
Mobiliario y Equipo	5-10-12 años	10 años	5-10 años	10 años
Equipo de Computación	5-7 años	5 años	3-4-5 años	3 años
Vehículos	3-5 años	10 años	5 años	

(l) Propiedades de Inversión

Constituyen las propiedades que la Corporación posee para obtener ganancias por la apreciación futura o en concepto de alquileres.

Las propiedades de inversión son establecidas a su valor justo, determinado cada año por un valuador independiente. El valor justo está basado en los precios corrientes para propiedades similares en la misma localidad y con las mismas condiciones. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de un cambio en el valor justo, se reconoce en el estado de resultados.

Cuando una partida de propiedad, planta y equipo o bienes recibidos en pago se convierte en una propiedad de inversión atendiendo a un cambio en su uso, cualquier diferencia que surja a la fecha de la transferencia entre el monto en libros de la partida y su valor justo, se reconoce directamente en el estado de resultados.

(m) Activos Intangibles

i) Activos intangibles
Los activos intangibles adquiridos por la Corporación son establecidos al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. Los desembolsos de plusvalía generada internamente y los de marcas se reconocen en el estado de resultados como un gasto cuando se incurre.

ii) Plusvalía comprada
La plusvalía comprada se registra en la adquisición de Compañías, representa el exceso del costo sobre el valor justo de los activos netos adquiridos. Se registra al costo, menos la amortización acumulada y la pérdida por deterioro.

iii) Desembolsos subsecuentes
Los desembolsos subsecuentes sobre activos intangibles capitalizados solamente se capitalizan cuando aumentan los beneficios económicos futuros que se incluyen en el activo específico con el cual se relaciona.

Todos los demás desembolsos se reconocen como gastos cuando se incurren.

iv) Amortización
La amortización se carga al estado de resultados sobre la base de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos intangibles. Los activos intangibles se amortizan desde la fecha en que el activo está disponible para ser usado.

Plusvalía comprada	10 años
Software	7 años

(n) Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

Los bienes recibidos en pago o Adjudicados se establecen al valor más bajo del costo y valor neto realizable. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de negocios menos los gastos estimados de venta.

(o) Deterioro

El valor en libros de los activos fijos, intangibles, bienes recibidos en pago o Adjudicados y otros de la Corporación diferentes de activos financieros, y activos de impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance general para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si existen dichas indicaciones, el monto recuperable del activo se estima. Para activos intangibles que todavía no están disponibles para ser usados, el monto recuperable se estima a cada fecha de balance general. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

i) Cálculos del monto recuperable

El monto recuperable de los activos es el mayor de su precio de venta neto y valor en uso. Cuando se evalúa el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para un activo que no genera entradas de efectivo ampliamente independientes de las provenientes de otros activos, el monto recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

ii) Reversiones por deterioro

Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en los estimados usados para determinar el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro solamente se revierte hasta el punto en que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado neto de depreciación o amortización, sí no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro.

(p) Préstamos de Terceros

Los préstamos con intereses se reconocen inicialmente al costo, menos los costos atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos con intereses se establecen al costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y el valor de redención siendo reconocida en el estado de resultados sobre el período del préstamo sobre una base de interés efectiva.

(q) Provisiones

Se reconoce una provisión en el balance general cuando la Corporación tiene una obligación legal como resultado de un evento pasado y es probable que una salida de beneficios económicos se requiera para liquidar la obligación.
Si el efecto es importante, las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo esperados a una tasa antes de impuesto que refleje la evaluación del valor temporal del dinero y, cuando sea apropiado, los riesgos específicos que conlleva el pasivo.

(r) Impuesto sobre las Ganancias

El impuesto sobre las ganancias por las ganancias o pérdidas del año comprende impuestos actuales e impuestos diferidos. El impuesto sobre las ganancias se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relaciona con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto actual es el impuesto por pagar esperado sobre las ganancias sujetas a impuesto para el año, usando las tasas de impuesto promulgadas a la fecha del balance general, así como cualquier ajuste a los impuestos por pagar en relación con años anteriores.

Los impuestos diferidos se determinan usando el método del pasivo basado en el balance general, provisionando para las diferencias temporarios entre los valores en libros de activos

y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos de impuestos.

Para las siguientes diferencias temporales no se provisiona: plusvalía no deducible de impuestos, el reconocimiento inicial de los activos y los pasivos que no afectan la utilidad contable ni la gravable, y las diferencias relacionadas con las inversiones en subsidiarias hasta donde probablemente no se revierta en un futuro predecible.

El monto de impuestos diferidos provistos se basa en la forma esperada de realización o establecimiento del valor en libros de activos y pasivos, usando tasas de impuestos promulgadas a la fecha del balance de situación.

Un impuesto diferido activo solamente se reconoce hasta donde es probable que las utilidades gravables futuras, estarán disponibles para usarse contra pérdidas fiscales y créditos no usados. Los activos de impuestos diferidos se reducen hasta el punto en que ya no es probable que el beneficio fiscal relacionado será realizado.

(s) Instrumentos Derivados

La Corporación usa los instrumentos financieros derivados, swaps de tasas de interés, con objeto de cubrirse de los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés que resulten de actividades operativas, financieras y de inversiones.

Los instrumentos financieros derivados, son reconocidos inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los instrumentos financieros derivados son medidos a su valor justo. El valor justo de los instrumentos derivados de cobertura se basa en su precio cotizado en el mercado en la fecha del balance general sin ninguna deducción por costos de transacción.

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a variaciones en los flujos de efectivo de los activos o pasivos reconocidos (o los grupos homogéneos de los mismos) o transacciones anticipadas o compromisos en firme, el cambio en el valor razonable; ganancias o pérdidas no realizadas, del instrumento de cobertura se registra en el estado de cambios en patrimonio de los accionistas.

(t) Deuda Convertible

Las deudas que pueden convertirse a capital accionario de acuerdo con la opción del tenedor, cuando el número de acciones emitidas no varían con los cambios en su valor justo se contabilizan como instrumentos financieros compuestos. El componente patrimonial de la deuda convertible se calcula como el exceso sobre el valor presente de los intereses futuros y pagos de capital, que han sido descontados a la tasa de mercado de pasivos similares que no tiene opción de ser convertidos.

(u) Cartera de Créditos

Los créditos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los créditos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de

interés pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método contable de acumulación.

Las compañías de la corporación tienen la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados en más de 90 días, a menos que en opinión de la Gerencia, basada en una evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el pago es probable.

Cuando un crédito es clasificado en el estado de no acumulación de intereses, el interés acumulado por cobrar hasta dicha fecha se mantiene como tal en el balance, y los intereses generados a partir de ese momento son registrados en cuentas de orden.

Los préstamos en no acumulación de intereses se presentan a su valor estimado de recuperación aplicando la política de deterioro.

Provisión para Saldos de Cartera de Créditos de Dudosa Recuperación
La Corporación tiene registrada una provisión para cartera de créditos dudosos, para cubrir algunos saldos que pudieran ser de difícil recuperación.

Los saldos al considerarse incobrables se cargan a la provisión, la cual se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de dudosa recuperación y se disminuye con el valor de los saldos que se convierten en irrecuperables. De recuperarse algún saldo que hubiere sido rebajado contra la provisión en un período anterior, dicho monto se registra como producto del período en que haya sido recuperado.

La Corporación, provisiona para posibles préstamos incobrables mediante la evaluación periódica de la cobrabilidad de la cartera de crédito. El monto de la estimación se carga a gastos de operación. La estimación se calcula con base a un análisis de la cartera y en base a otros factores que, a juicio de la Gerencia, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre préstamos. Los otros factores que la Corporación considera incluyen la composición de la cartera de préstamos, la proyección de condiciones económicas, la evaluación de las garantías recibidas, el impacto de las condiciones económicas de las industrias en particular, en los prestatarios en específico, y en el nivel y la composición de préstamos morosos que no acumulan intereses.

Los flujos de efectivo esperados de cartera de activos similares son estimados basándose en experiencias previas y considerando la clasificación de crédito de los clientes correspondientes y el pago tardío de intereses o recargos. Los aumentos en la cuenta de estimación son registrados como gastos de operación.

Si en un período subsecuente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento ocurrido después del castigo, este castigo o la provisión es reversada a través del estado de resultados.

La administración considera que la estimación es adecuada para absorber aquellas pérdidas eventuales que se pueden incurrir en la recuperación de esa cartera.

(v) Reserva Legal

En El Salvador con base al Artículo N° 39 de la Ley de Bancos, el banco debe separar de sus utilidades anuales el diez por ciento (10%) hasta alcanzar una suma igual de por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social pagado.

De conformidad con la legislación costarricense, la Corporación Accionaria UBC, S.A. y sus subsidiarias de carácter no bancario, asignan el 5% de la utilidad antes del impuesto sobre la renta para la constitución de una reserva especial, hasta alcanzar el 20% del capital en acciones. La subsidiaria Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., según la legislación bancaria vigente, asigna el 10% de esa utilidad para la constitución de dicha reserva.

En Guatemala, de acuerdo con los Artículos N° 36 y 37 del Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deberán separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%) del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado anteriormente.

De acuerdo con "Montserrat Offshore Banking Ordinance 1991", Cuscatlán Bank and Trust Limited deberá separar anualmente como mínimo el veinticinco por ciento (25%) de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal; siempre que el monto de la reserva sea menor que el capital pagado del Banco.

(w) Cesantía

En El Salvador, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados del Banco según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido. La política del Banco es considerar erogaciones de esta naturaleza como gastos de los ejercicios en que se efectúan.

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, igual a un mes de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho meses. La Corporación sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados para su administración y custodia; esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones en la Corporación, independientemente de si renuncia o es despedido con o sin justa causa. Tales fondos se reconocen como gastos en el momento de su traspaso.

En febrero de 2000, se publicó y aprobó la "Ley de Protección al Trabajador", la cual contempla la transformación del auxilio de cesantía, así como la creación de un régimen obligatorio de pensiones complementarias, modificando varias disposiciones actuales del Código de Trabajo.

Según esa Ley, todo patrono público o privado, aportará un 3% (1% en el 2001) de los salarios mensuales de los trabajadores, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral, el cual será recaudado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) una vez iniciado el sistema, y los respectivos aportes serán trasladados a las Entidades Autorizadas por el trabajador. De acuerdo con la ley de Protección al Trabajador el porcentaje patronal se incrementará 1% anualmente hasta alcanzar el 3% en el 2003.

De acuerdo con las Leyes de Guatemala, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores en caso de despido injustificado, indemnización equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado a su servicio o a sus beneficiarios en caso de muerte, conforme lo establecido por el artículo 85 inciso a) del Código de Trabajo. Se ha registrado una provisión para estos casos y, aunque las compañías son responsables por este pasivo laboral, bajo condiciones normales el total de los pagos por este concepto no es de consideración, y cuando se efectúan son absorbidos por la provisión.

(x) Capital, Dividendos y Utilidad Básica por Acción

Capital accionario preferente
El capital accionario preferente se clasifica como patrimonio si es redimible a voluntad de la Corporación.

(i) Recompra del capital accionario
Cuando el capital accionario reconocido como patrimonio se recompra, el monto de lo pagado se reconoce como cambio en el patrimonio, incluyendo los costos directamente atribuibles. Las acciones que han sido recompradas se presentan como una deducción del patrimonio total.

(ii) Dividendos

Los dividendos de las acciones preferentes y de las acciones comunes se reconocen como pasivos en el período en el cual son declarados.

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la Utilidad Neta disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(y) Uso de Estimaciones

La administración de las compañías ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados y la revelación de pasivos contingentes; al preparar estos estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para créditos de dudosa recuperación y la reserva para pérdidas de activos adjudicados para la venta.

(z) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista, a plazo en bancos y valores con vencimientos de tres meses o menos, que la administración tiene para fines de rendimiento pero puede disponer de ellos.

La administración considera como equivalentes de efectivo sus inversiones en operaciones "overnight"con instituciones financieras.

(Aa) Operaciones de Arrendamiento Financiero

Los arrendamientos por cobrar se presentan a su valor neto de intereses no devengados pendientes de cobro. Los intereses sobre los arrendamientos financieros se reconocen como ingresos durante la vida del contrato de arrendamiento financiero bajo el método de interés efectivo. La diferencia entre las cuotas de arrendamiento por cobrar y el costo del bien arrendado se registran como intereses no devengados y se amortizan a cuentas de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento.

(Ab) Información Comparativa

Durante el año 2003, la Corporación inició un proceso para uniformar la información financiera provista por sus subsidiarias. La información comparativa del año 2002, ha sido reestablecida para mejorar la uniformidad.

Nota (1) Información por Segmentos

Operaciones en El Salvador

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias, es una Sociedad domiciliada en El Salvador, de naturaleza anónima y de capital fijo. Se encuentra regulada por las disposiciones

aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación 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).

Su objeto es dedicarse de manera habitual a la actividad bancaria comercial, haciendo llamamientos al público para obtener fondos a través de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, la emisión y colocación de títulos valores o cualquier otra operación pasiva de crédito, quedando obligado el Banco a cubrir el principal e interés y otros accesorios de dichos fondos, para su colocación en operaciones activas de crédito.

Los estados financieros consolidados del Banco, por el año que finalizó el 31 de diciembre de 2003 y 2002, comprenden el Banco y sus Subsidiarias ("el Banco") y el interés del Banco en las asociadas. La Empresa Controladora directa del Banco es Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y la controladora última del Banco es Corporación UBC Internacional, S.A.

Las subsidiarias del Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. son: Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V., Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc., Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V., Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., y Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

La actividad principal de las Compañías que integran el Banco son las siguientes:

Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., su negocio principal es la emisión y administración de tarjeta de crédito.

Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V., su negocio principal son los descuentos de títulos valores.

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa cuya especialización es el corretaje de valores en la Bolsa de Valores y la administración de portafolios de inversión.

Corporación Fina de la Nueva Generación, S.A. de C.V. cuyo negocio principal es la recepción y distribución de remesas familiares.

Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc, cuya principal actividad es el envío de dinero del exterior.

Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., Banco Cuscatlán, S.A. y la mayoría de sus subsidiarias están domiciliadas en El Salvador y llevan sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por Corporación Financiera de la Nueva Generación Inc, que está domiciliada en el Estado de New York en Estados Unidos de América y es regulada por la Superintendencia de Bancos de dicho Estado.

Al 31 de diciembre de 2003, Corporación UBC Internacional, S.A., es propietaria del 100% de las acciones de Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A. y ésta a la vez es propietaria del 95.62% de las acciones comunes y nominativas del Banco (95.31% en el 2002).

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco y sus Subsidiarias mantenían un total de 2,183 empleados (2,222 en el 2002).

Operaciones en Costa Rica

Corporación Accionaria UBC, S.A., es una sociedad anónima constituida el 1 de marzo de 1984, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica por un plazo social de cien años.

La operación actual de la Corporación Accionaria UBC, S.A., es la de ser la tenedora de la totalidad del capital accionario de Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A.

Los estados financieros consolidados de la Corporación Accionaria UBC, S.A. incluyen las cuentas de su subsidiaria Grupo Financiero Cuscatlán de Costa Rica, S.A. (el Grupo).

Los estados financieros del Grupo incluyen a su vez las de sus subsidiarias: Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A., Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., Cuscatlan International Bank & Trust Limited, Tarjetas Cuscatlán, S.A., Factoraje Cuscatlán, S.A., Operadora de Planes de Pensiones Complementarias Cuscatlán, S.A., Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A. y Leasing Cuscatlán, S.A.

El Grupo es una Compañía costarricense constituida el 5 de octubre de 1998, bajo las Leyes de la República de Costa Rica. Su actividad principal lo constituyen las actividades financieras y bursátiles (a través de sus subsidiarias), pudiendo negociar toda clase de títulos y valores permitidos por Ley. Como Compañía controladora de un grupo financiero, sus actividades están reguladas por la Superintendencia General de Entidades Financieras por medio del Reglamento para la Constitución, el Registro, el Traspaso y el Funcionamiento de los Grupos Financieros.

La actividad principal de las Compañías que integran el Grupo son las siguientes:

- Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. y Cuscatlan International Bank & Trust Limited es la intermediación financiera.

- Fondos Cuscatlán Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., es la administración, a nombre de terceros, de fondos, valores y otros activos por medio de su figura de fondos de inversión.

- Valores Cuscatlán Puesto de Bolsa, S.A., consiste en realizar transacciones de administración bursátil con títulos valores por cuenta de terceros en el mercado costarricense de valores.

- Tarjetas Cuscatlán, S.A., tienen por objeto realizar todas las actividades relacionadas con la administración de una cartera de tarjetas de crédito.

- Inmuebles y Activos Cuscatlán, S.A., tiene como actividad principal todas las actividades relacionadas con el arrendamiento de propiedades, mobiliario y equipo a las demás compañías del Grupo.

- Leasing Cuscatlán, S.A., tiene como actividad principal el arrendamiento de activos.

Con excepción de Cuscatlan International Bank & Trust Limited que está domiciliado en Bahamas y cuyos registros se llevan en dólares estadounidenses, todas las compañías están domicialiadas en Costa Rica y por lo tanto, sus registros contables se llevan en colones costarricenses (¢).

Todos los saldos y transacciones de importancia entre las Compañías han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2003, la Corporación y su Subsidiaria mantenían un total de 581 empleados (559 en el 2002). El registro oficial de la Corporación esta localizado en San José, Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2003, Corporación UBC Internacional, S.A., es propietaria del 98.87% de las acciones comunes y nominativas de la Corporación (98.87% en el 2002).

Operaciones en Guatemala

Las compañías subsidiarias de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. son: Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., Cuscatlán Valores, S.A., Leasing Cuscatlán Guatemala, S.A., Tarjetas Cuscatlán, S.A., Plata, S.A., Procedimiento Industrial, S.A., Desarrollos Katmandú, S.A., Crediclub, S.A., Solvencia, S.A., Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V. y Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. y Subsidiarias.

Las subsidiarias de Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. son: Asesores Administrativos, S.A., Grupo Inmobiliario Céntrica, S.A. y Cuscatlán Securities Limited y su subsidiaria Cuscatlan Securities Corp.

Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A. y la mayoría de sus subsidiarias están domiciliadas en Guatemala y llevan sus registros contables en Quetzales, excepto por:

a) Cuscatlán Bank and Trust, Ltd. que está domiciliada en Montserrat British West Indies, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

b) Cuscatlan Securities Limited que está domiciliada en Road Town Tortola, BVI, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

c) Cuscatlan Securities Corp. que está domiciliada en el estado de Florida de los Estados Unidos de América, y sus registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América.

d) Tarjetas Acceso de Honduras, S.A. de C.V., que está domiciliada en la República de Honduras, y sus registros contables se llevan en Lempiras.

Las compañías desarrollan actividades financieras dentro de las siguientes áreas de negocio: banca comercial e hipotecaria, administración y manejo de tarjeta de crédito, servicios de corretaje y asesoría financiera.

El propietario de Grupo Cuscatlán Guatemala, S.A., es la entidad Corporación UBC Internacional, Sociedad Anónima, organizada bajo las leyes de la República de Panamá.

El Grupo tiene ubicadas sus oficinas en la 15 calle 1-04 zona 10, Edificio Céntrica Plaza, Guatemala.

Operaciones en Panamá

La sociedad Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 18 de octubre de 2002, y tiene como finalidad exclusiva la inversión en entidades que pueden integrar un conglomerado financiero, entre ellas, un banco constituido o entidades del sector financiero. Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., es propietario absoluto de las acciones comunes de capital de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.

Banco Cuscatlán de Panamá, S.A., fue constituido bajo las leyes de la República de Panamá el 31 de octubre de 2002 y le ha sido otorgada una Licencia General Bancaria por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice. El Banco esta localizado en el piso N° 28 del edificio Plaza Credicorp Bank Panamá, N° 120 Calle 50, ciudad de Panamá, República de Panamá, y mantenía un total de 15 empleados permanentes.

Grupo Cuscatlán Panamá, S.A., es controlado por Corporación UBC Internacional, S.A., la cual está constituida de conformidad con las Leyes de la República de Panamá.

Islas Vírgenes Británicas

CSC CORPORATION, está domiciliada en British Virgin Islands, sus principales operaciones son las inversiones en negocios bancarios complementarios y no complementarios y sus registros contables se llevan en dólares de los Estados Unidos de América (US$).

Los estados financieros fueron aprobados en representación del Consejo de Administración el 26 de febrero de 2004, por los siguientes Directores:

Mauricio Samayoa

Roberto Ortiz Avalos

Elías Jorge Bahaia

Rafael Castellanos

Nota (1) Información por Segmento (Continuación)

Segmentos Geográficos	El Salvador		Guatemala		Costa Rica		Panamá		Otros		Totales		Eliminaciones		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Intereses e Ingresos similares	146,143.7	154,557.5	47,530.2	46,222.9	39,451.5	33,987.4	977.5	30.7	347.8	-	234,450.7	234,798.5	-990.6	-819.0	233,460.1	233,979.5
Gastos por Intereses y cargos	48,963.6	53,969.8	22,327.9	25,331.3	23,663.6	21,048.6	637.1	-	802.7	138.7	96,394.9	100,488.4	990.6	819.0	95,404.3	99,669.4
Ingresos por intereses	**97,180.1**	**100,587.7**	**25,202.3**	**20,891.6**	**15,787.9**	**12,938.8**	**340.4**	**30.7**	**-454.9**	**-138.7**	**138,055.8**	**134,310.1**	**-**	**-**	**138,055.8**	**134,310.1**
Honorarios e ingresos por comisiones	24,113.5	18,210.3	5,310.2	4,982.8	8,602.3	6,882.7	-	-	-	-	38,026.0	30,075.8	-109.3	-	37,916.7	30,075.8
Honorarios y gastos por comisiones	11,960.0	11,313.9	1,085.4	1,088.7	949.0	128.6	-	-	-	-	13,994.4	12,531.2	109.3	-	13,885.1	12,531.2
Ingreso neto por honorarios y comisiones	**12,153.5**	**6,896.4**	**4,224.8**	**3,894.1**	**7,653.3**	**6,754.1**	**-**	**-**	**-**	**-**	**24,031.6**	**17,544.6**	**-**	**-**	**24,031.6**	**17,544.6**
Ingresos por Dividendos	-	-	50.3	233.2	-	-	-	-	145.5	-	195.8	233.2	-47.8	-233.2	148.0	-
Ganancias netas procedentes de la cartera de Valores Negociables	12,376.5	8,631.5	1,728.3	746.5	-	-	1.6	-	-	-	14,106.4	9,378.0	-	-	14,106.4	9,378.0
Otros Ingresos de Operación	6,371.2	8,807.5	630.3	1,489.2	682.6	683.6	-	-	696.4	-	8,380.5	10,980.3	-	-	8,380.5	10,980.3
Ingresos de Operación	**128,081.3**	**124,923.1**	**31,836.0**	**27,254.6**	**24,123.8**	**20,376.5**	**342.0**	**30.7**	**387.0**	**-138.7**	**184,770.1**	**172,446.2**	**-47.8**		**184,722.3**	**172,213.0**
Gastos de Administración General	62,303.6	63,048.7	17,651.6	16,409.4	19,947.1	17,450.4	1,390.8	30.7	5.5	-	101,298.6	96,939.2	-	-	101,298.6	97,142.2
Pérdidas por Préstamos	22,520.2	19,892.3	3,454.1	1,265.4	1,510.4	1,343.7	73.3	-	-	-	27,558.0	22,501.4	-	-	27,558.0	22,501.4
Otros Gastos de Operación	19,898.0	19,452.9	729.5	835.4	315.3	238.0	-	-	-	-	20,942.8	20,526.3	-	-	20,942.8	20,323.3
Gastos de Operación	104,721.7	102,393.9	21,835.2	18,510.2	21,772.8	19,032.1	1,464.2	30.7	5.5	-	149,799.4	139,966.9	-	-	149,799.4	139,966.9
Ganancias de Operación	**23,359.7**	**22,529.2**	**10,000.8**	**8,744.4**	**2,351.0**	**1,344.4**	**-1,122.2**	**0.0**	**381.5**	**-138.7**	**34,970.8**	**32,479.3**	**-47.8**	**-**	**34,922.9**	**32,246.1**
Ingresos por Participaciones	-	-	-	-	-	**43.3**	30,154.1	**27,268.1**	-	-	**30,154.1**	**27,311.4**	-30,154.1	-27,311.4	-	-
Ganancias antes de impuestos	23,359.7	22,529.2	10,000.8	8,744.4	2,351.0	1,387.7	29,031.9	27,268.1	381.5	-138.7	65,124.9	59,790.7		-27,311.4	34,922.9	32,246.1
Impuesto sobre la renta	1,400.3	1,198.7	1,471.5	1,756.8	1,425.3	934.1	-52.2	-	-	-	4,244.9	3,889.6	-	-	4,244.9	3,889.6
Ganancia después de impuestos	**21,959.4**	**21,330.5**	**8,529.3**	**6,987.6**	**925.7**	**453.6**	**29,084.1**	**27,268.1**	**381.5**	**-138.7**	**60,880.0**	**55,901.1**	**-**	**-**	**30,678.0**	**28,356.5**
Interés Minoritario	-958.2	-	-	-	-10.8	-5.3	-	-	-	-	-969.0	-5.3	-	-	-969.0	-1,004.6
Ganancias netas del año	**21,001.2**	**21,330.5**	**8,529.3**	**6,987.6**	**914.9**	**448.3**	**29,084.1**	**27,268.1**	**381.5**	**-138.7**	**59,911.0**	**55,895.8**	**-**	**-**	**29,709.0**	**27,351.9**
Activos Totales	**2,452,483.5**	**2,172,496.4**	**529,802.0**	**480,401.5**	**491,440.0**	**430,174.6**	**36,535.5**	**10,127.5**	**29,556.5**	**10,034.4**	**3,890,865.0**	**3,103,234.4**	**-339,340.3**	**-22,054.3**	**3,551,524.7**	**3,081,180.1**
Pasivos Totales	**2,224,274.8**	**1,953,824.0**	**475,641.1**	**435,604.5**	**458,943.2**	**398,786.2**	**26,200.0**	**127.5**	**27,313.6**	**9,173.1**	**3,212,445.6**	**2,797,515.3**	**-21,479.9**	**-20,225.6**	**3,190,965.7**	**2,777,289.7**

(Continúa)

Nota (2) Ingreso Neto por Intereses

El ingreso neto por intereses de la Corporación, se indica a continuación:

		2003	2002
Intereses e Ingresos Similares			
Intereses e ingresos similares resultantes de:	US$	233,460.1	233,979.5
Inversiones en valores		51,728.1	38,013.6
Préstamos		177,057.5	190,681.4
Otros		4,674.5	5,284.5
Gastos de intereses y cargos similares resultantes de:		95,404.3	99,669.4
Depósitos		68,086.3	67,739.9
Préstamos de terceros		19,404.5	26,107.8
Títulos de emisión propia		4,151.4	3,669.6
Pasivos subordinados		1,218.1	112.9
Diferencial Cambiario		1,292.2	855.0
Otros gastos financieros		1,251.8	1,184.2
Ingreso Neto por Intereses	US$	138,055.8	134,310.1

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2003, el ingreso neto por intereses incluye los intereses acumulados sobre préstamos deteriorados, no recibidos aún, por US$1,460.9 (US$1,310.3 en 2002).

Nota (3) Ingreso Neto por Honorarios y Comisiones

El ingreso neto por honorarios y comisiones de la Corporación se indica a continuación:

		2003	2002
Ingresos por Honorarios y Comisiones	US$	37,916.7	30,075.8
Operaciones en moneda extranjera		5,012.5	3,437.3
Comisión por servicios y contingencias		32,904.2	26,638.5
Gastos por Honorarios y Comisiones		13,885.1	12,531.2
Operaciones en moneda extranjera		1,214.3	334.5
Comisión por servicios y contingencias		12,670.8	12,196.7
Ingreso Neto por Honorarios y Comisiones	US$	24,031.6	17,544.6

Nota (4) Ganancias Netas Procedentes de la Cartera de Valores Negociables

Las ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables se detallan a continuación:

		2003	2002
Instrumentos de deuda	US$	14,106.4	9,378.0

Nota (5) Otros Ingresos de Operación

Los otros ingresos de operación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2003	2002
Recuperación de préstamos y liberación de provisiones	US$	4,152.1	7,022.2
Ganancia en venta de activos		603.3	1,467.1
Ingresos por explotación de activos		937.2	304.8
Participación en asociadas		140.5	-
Otros		2,547.4	2,186.2
	US$	8,380.5	10,980.3

Nota (6) Gastos Generales de Administración

Los gastos generales de administración que presenta la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2003	2002
Gastos en personal	US$	50,061.1	50,105.8
Gastos generales		18,388.9	19,293.2
Gastos de publicidad y promoción		7,840.2	6,463.2
Honorarios profesionales y legales		6,447.7	5,908.8
Otros gastos de operación		7,879.1	4,536.7
Depreciaciones y amortizaciones		10,681.6	10,834.5
	US$	101,298.6	97,142.2

El número promedio de empleados durante el año 2003 y 2002, fue de 3,286 y 3,246 respectivamente.

Nota (7) Pérdidas por Deterioro

Las pérdidas que presenta la Corporación en concepto de deterioro en préstamos, anticipos a clientes e inversiones, al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2003	2002
Liquidaciones			
Préstamos y anticipos a clientes	US$	41,333.0	35,742.7
Otras cuentas por cobrar		1,267.6	-
		42,600.6	35,742.7
Reversiones de liquidaciones			
Préstamos y anticipos a clientes		15,042.6	13,241.3
		15,042.6	13,241.3
Pérdidas netas por deterioro	US$	27,558.0	22,501.4

Nota (8) Otros Gastos de Operación

Los otros gastos de operación de la Corporación se detallan a continuación:

		2003	2002
Gastos de ejercicios anteriores	US$	874.3	973.2
Pérdida en venta de activos		6,459.4	8,886.3
Gastos por explotación de activos		2,991.1	1,282.8
Castigo de bienes recibidos en pago		10,200.4	8,411.8
Pérdida ajuste diferencia cambiaria		80.9	174.6
Otros		336.7	594.6
	US$	20,942.8	20,323.3

Nota (9) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		2003	2002
Efectivo en caja	US$	42,622.3	40,421.1
Depósitos en el Banco Central		304,749.8	214,411.9
Depósitos en Bancos Nacionales y Extranjeros		100,294.4	59,334.1
Depósitos Overnight		7,650.0	15,855.0
	US$	455,316.5	330,022.1

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluían un saldo en Banco Central de Reserva por US$182,296.9 y US$163,447.8 como requisito de reserva de liquidez, cumplimiento de pago de pasivos, depósitos en garantía y otras actividades.

Nota (10) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	Mantenidos para negociar		Disponibles para Venta		Mantenidos al Vencimiento		Totales	
Activos Financieros	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Instrumentos de deuda y otros de renta fija	US$ 174,059.8	100,981.0	US$ 175,421.2	131,134.3	US$ 342,864.9	242,895.8	US$ 692,345.9	475,011.1
Cotizados	169,562.7	96,483.9	157,511.7	125,037.9	191,478.6	177,856.9	518,553.0	399,378.7
No cotizados	4,497.1	4,497.1	17,909.5	6,096.4	151,386.3	65,038.9	173,792.9	75,632.4
Instrumentos de capital y otros de renta variable	US$ -	-	US$ 18,876.1	1,286.1	US$ 89,888.1	98,217.4	US$ 108,764.2	99,503.5
Cotizados	-	-	345.1	319.4	134.2	164.9	479.3	484.3
No cotizados	-	-	18,531.0	966.7	89,753.9	98,052.5	108,284.9	99,019.2
Totales	US$ 174,059.8	100,981.0	US$ 194,297.3	132,420.4	US$ 432,753.0	341,113.2	US$ 801,110.1	574,514.6
Cotizados	US$ 169,562.7	96,483.9	US$ 157,856.8	125,357.3	US$ 191,612.8	178,021.8	US$ 519,032.3	399,863.0
No cotizados	US$ 4,497.1	4,497.1	US$ 36,440.5	7,063.1	US$ 241,140.2	163,091.4	US$ 282,077.8	174,651.6

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las inversiones incluyen títulos emitidos por el Banco Central de Reserva por US$ 166,797.1 y US$ 171,259.4, como requisito de reserva de liquidez. Estos fondos no están disponibles para las actividades de negocios diarios de la Corporación.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, títulos de inversiones por US$6,241.8 y US$8,122 respectivamente, habían sido otorgados como garantía de acuerdos de reporto.

El ingreso de instrumentos de deuda y otras de renta fija se reconoce en intereses e ingresos similares. El ingreso por inversiones de capital y otros instrumentos de renta variable se reconoce en ingresos por dividendos.

Las ganancias y pérdidas resultantes en los instrumentos financieros derivados de los cambios en el valor justo de otros instrumentos negociables se reconoce en ganancias netas procedentes de la cartera de valores negociables.

Nota (11) Cartera de Préstamos Neta

La cartera de préstamos de la Corporación se encuentra clasificada de la siguiente forma:

		2003	2002
Préstamos y anticipos a clientes			
Agropecuarios	US$	100,337.7	101,121.5
Comercio		307,257.2	341,449.3
Construcción		308,257.7	263,456.9
Industria		234,540.9	319,994.9
Electricidad, Gas, Agua		26,692.8	30,519.1
Minería y Canteras		987.3	2,605.5
Servicios		274,090.6	202,371.8
Transporte y Almacenaje		37,523.7	50,407.8
Arrendamientos		7,228.4	9,621.1
Tarjetas de Crédito		101,668.4	86,794.2
Factoraje		5,781.1	8,427.9
Otras Actividades		652,701.6	568,082.7
Sector Público		7,690.4	5,743.1
	US$	2,064,757.8	1,990,595.8
Menos: Comisiones por otorgamiento		(3,190.5)	(2,454.3)
Menos: Reservas		(59,877.7)	(70,691.3)
	US$	2,001,689.6	1,917,450.2

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos y anticipos a clientes por monto de US$24,860.3 fueron pignorados como colateral para los pasivos del Grupo (US$37,627.8 para 2002).

La provisión por deudas incobrables se detalla a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2002	US$	63,800.3
Provisiones adicionales		16,330.2
Ajustes		(2,487.0)
Cancelación de préstamos		(5,674.8)
Créditos aplicados a la reserva		(1,277.4)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US$	70,691.3
Saldo al 1 de enero de 2003		70,691.3
Provisiones adicionales		32,461.7
Ajustes		(6,113.5)
Traslados a Provisiones		(5,124.6)
Creditos aplicados a la reserva		(1,406.2)
Cancelación de préstamos		(30,631.0)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US$	59,877.7

La Administración considera adecuado el saldo de la reserva para la cartera de créditos dudosa, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro de la cartera y las garantías reales existentes.

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de arrendamientos financieros se detalla como sigue:

Cuentas por cobrar por arrendamientos, bruto	US$	8,572.2
Ingresos por intereses diferidos		(1,343.8)
Cuentas por cobrar, neto	US$	7,228.4

Al 31 de diciembre de 2003, el monto de las recuperaciones de los arrendamientos financieros se detalla como sigue:

Cuentas por cobrar por arrendamientos, neto:		
A menos de 1 año	US$	2,204.5
De 1 a 5 años		4,873.7
Más de 5 años		150.2
	US$	7,228.4
Cuentas por cobrar por arrendamientos, bruto (incluye el ingreso por intereses por devengar)		
A menos de 1 año	US$	2,830.6
De 1 a 5 años		5,584.3
Más de 5 años		157.4
	US$	8,572.3

Nota (12) Bienes Recibidos en Pago o Adjudicados

Los bienes recibidos en pago o adjudicados se presentan netos de la estimación para posibles pérdidas, tal como se detalla a continuación:

		2003	2002
Terrenos y edificios	US$	79,528.8	74,196.0
Acciones		17,523.1	2,955.2
Bienes muebles		12,210.1	406.7
Estimación para posibles pérdidas		(35,069.6)	(15,135.5)
	US$	74,192.4	62,422.4

La Administración considera adecuado el saldo de la estimación para posibles pérdidas en bienes recibidos en pago o adjudicados. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles a cambios.

Nota (13) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas al 31 de diciembre se detallan a continuación:

Sociedad	País	Giro del negocio	% de Part.		2003	2002
SERSAPROSA, de C.V.	El Salvador	Transporte de Valores	21.43%	US$	637.7	637.7
Bolsa de Valores de El Salvador	El Salvador	Bolsa de Valores de El Salvador	0.05%		1.1	1.1
Depósito de Valores, S.A. de C.V.	El Salvador	Resguardo de Valores	0.05%		2.5	1.3
Compañía de procesamiento de Medios de Pago Guatemala (Bahamas), S.A.	Guatemala	Medios de pagos	36.25%		735.4	708.5
Almacenes Bancarios Unidos	Costa Rica	Almacenes Bancarios	33.33%		-	1,198.0
ABU Agencia Aduanal, S.A. de C.V.	Costa Rica	Agencia Aduanal	33.33%		-	36.0
Seguros e Inversiones, S.A	El Salvador	Aseguradora	14.92%		5,079.6	1,246.9
CONSEJO, S.A. de C.V.	El Salvador	Inversionista	5.76%		673.3	591.5
Inversiones Colón, S.A. de C.V.	El Salvador	Inversionista	5.57%		595.6	544.9
El Granjero, S.A. de C.V.	El Salvador	Avicola	6.92%		663.5	663.5
DYCOM	El Salvador	Procesamiento de Información	6.00%		163.7	163.7
EDESSA	El Salvador	Estadio Deportivo	0.00%		76.1	76.1
Bolsa de Productos Agropecuarios, S.A. de C.V.	El Salvador	Bolsa agropecuaria	0.00%		1.7	1.7
Parque Jardín Las Rosas	El Salvador	Cementerio	15.50%		-	1,863.8
Technology Group	Honduras	Procesamiento de Información	16.78%		49.3	49.3
Ingenio Chaparrastique	El Salvador	Ingenio	19.94%		757.3	757.3
Gold Wing Universal INC	U.S.A.		50.00%		1,329.4	1,329.4
				US$	10,766.2	9,870.7

Nota (14) Propiedad y Equipo

El saldo de propiedad y equipo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

31 de diciembre de 2003

Al 31 de diciembre 2003		Terrenos	Edificios	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Vehículos	Mejoras a la Propiedad	Otros	Total
Costos:									
Saldo al inicio del año	US$	30,149.6	79,782.3	12,037.2	20,372.0	1,420.8	4,648.1	9,176.2	157,586.2
Compras		-	2,387.3	1,338.1	2,174.2	102.1	3,021.5	863.9	9,887.1
Revaluación de Activos		-	279.8	-	-	-	-	-	279.8
Ventas y descartes		(84.4)	(262.3)	(1,212.3)	(1,644.0)	(87.0)	(1,718.0)	(607.8)	(5,615.8)
Saldo al final del año	US$	30,065.2	82,187.1	12,163.0	20,902.2	1,435.9	5,951.6	9,432.3	162,137.3
Depreciación Acumulada:									
Saldo al inicio del año	US$	-	7,776.8	6,343.8	17,393.3	1,038.2	1,285.6	5,975.3	39,813.0
Gastos del año		-	2,368.8	1,054.5	1,687.2	145.7	265.7	703.2	6,225.1
Ventas y descartes		-	(307.2)	(1,035.4)	(1,594.2)	(70.9)	(84.5)	(284.6)	(3,376.8)
Saldo al final del año	US$	-	9,838.4	6,362.9	17,486.3	1,113.0	1,466.8	6,393.9	42,661.3
Saldos netos	US$	30,065.2	72,348.7	5,800.1	3,415.9	322.9	4,484.8	3,038.4	119,476.0

Los saldos de propiedad y equipo incluyen revaluaciones como se indica a continuación:

		Terrenos	Edificios
Revalúo	US$	9,449.3	25,203.7
Depreciación revalúo		-	(2,096.1)
Saldo neto	US$	9,449.3	23,107.6

Al 31 de diciembre 2002		Terrenos	Edificios	Mobiliario y Equipo	Equipo de Cómputo	Vehículos	Mejoras a la Propiedad	Otros	Total
Costos:									
Saldo al inicio del año	US$	31,395.8	78,255.6	12,510.3	20,716.3	1,733.1	5,225.5	7,583.0	157,419.6
Compras		246.9	2,518.8	886.2	2,045.3	388.6	1,139.6	599.8	7,825.2
Revaluación de Activos		-	-	(67.5)	-	-	-	(96.8)	(164.3)
Ventas y descartes		(1,493.2)	(494.9)	(593.7)	(1,573.5)	(423.7)	(1,391.6)	(341.6)	(6,312.2)
Saldo al final del año	US$	30,149.5	80,279.5	12,735.3	21,188.1	1,698.0	4,973.5	7,744.4	158,768.3
Depreciación Acumulada:									
Saldo al inicio del año	US$	-	5,316.0	5,814.5	17,414.4	1,159.9	1,107.4	6,194.6	37,006.8
Gastos del año		-	2,608.0	1,007.4	1,463.3	219.8	309.0	60.4	5,667.9
Ventas y descartes		-	(147.5)	(478.1)	(1,484.7)	(341.4)	(130.6)	(279.7)	(2,862.0)
Saldo al final del año	US$	-	7,776.5	6,343.8	17,393.0	1,038.3	1,285.8	5,975.3	39,812.7
Saldo netos	US$	30,149.5	72,503.0	6,391.5	3,795.1	659.7	3,687.7	1,769.1	118,955.6

Los saldos propiedad y equipo incluyen revaluaciones como se indica a continuación:

		Terrenos	Edificios
Revalúo	US$	9,449.3	24,441.1
Depreciación revalúo		-	(1,840.5)
Saldo neto	US$	9,449.3	22,600.6

Nota (15) Propiedades de Inversión

Al 31 de Diciembre de 2003 las propiedades de inversión por US$11,701.9 consisten de maquinaria y planta industrial para el procesamiento de productos de papel que han sido dados en arrendamiento por un plazo de cinco años. Al 31 de diciembre de 2002, no se poseían propiedades de inversión.

Nota (16) Activos Intangibles

Los activos intangibles de la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre 2003		Plusvalía	Software	Total
Costos:				
Saldo al inicio del año	US$	15,863.6	13,937.0	29,800.6
Adquisiciones		-	1,207.4	1,207.4
Retiros		-	(172.0)	(172.0)
Otros		-	(41.4)	(41.4)
Saldo al final del año		15,863.6	14,931.0	30,794.6
Amortización Acumulada:				
Saldo al inicio del año		7,050.5	3,263.1	10,313.6
Gastos del año		1,613.6	2,621.2	4,234.8
Retiros		-	(136.1)	(136.1)
Ajustes por Conversión		-	(27.8)	(27.8)
Saldo al final del año		8,664.1	5,720.4	14,384.5
Saldo netos	US$	7,199.5	9,210.6	16,410.1

Al 31 de diciembre 2002		Plusvalía	Sofware	Total
Costos:				
Saldo al inicio del año	US$	15,777.0	7,852.6	23,629.6
Pagos durante el año		42.8	-	42.8
Adquisiciones		-	4,274.8	4,274.8
Ajustes por efectos posteriores		43.9	(92.7)	(48.8)
Saldo al final del año		15,863.7	12,034.7	27,898.4
Amortización Acumulada:				
Saldo al inicio del año		5,468.5	694.4	6,162.9
Gastos del año		1,582.0	1,988.1	3,570.1
Reversiones		-	(75.8)	(75.8)
Saldo al final del año		7,050.5	2,606.7	9,657.2
Saldo netos	US$	8,813.2	9,428.0	18,241.2

Nota (17) Otros Activos

Los otros activos de la Corporación se detallan a continuación:

		2003	2002
Existencias para consumo	US$	220.2	306.5
Gastos anticipados		4,314.3	2,089.3
Cuentas por cobrar		13,372.5	8,165.7
Otros activos		17,508.5	17,190.4
Otras Inversiones		295.7	136.6
Provisión		(1,886.6)	(510.5)
	US$	33,824.6	27,378.0

Nota (18) Depósitos

Los depósitos de la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		2003	2002
Depósitos			
Depósitos a la vista	US$	502,820.8	450,472.4
Depósitos de ahorros		500,546.7	471,104.3
Depósitos a plazo		1,246,617.2	1,188,081.0
	US$	2,249,984.7	2,109,657.7
Depósitos			
Gobierno	US$	172,298.9	178,859.1
Instituciones Financieras		55,359.4	144,611.4
Del público		1,944,963.6	1,756,142.2
Otros		77,362.8	30,045.0
	US$	2,249,984.7	2,109,657.7

Nota (19) Préstamos de Terceros

Las obligaciones en préstamos de la Corporación al 31 de diciembre se detallan a continuación:

Descripción		2003	2002
Préstamos otorgados por el Banco Atlántico, por US$ 948.9 (US$1,390.2 en 2002), destinado a Capital de Trabajo al 1.4% (2.1% en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 25 de junio de 2004.	US$	158.7	624.3
Préstamos otorgados por el Banco Centroamericano de Integración, por US$47,887.3 (US$1,974.5 en 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 6.5% (4.0% en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 13 de febrero 2011 (13 de abril de 2007 en el 2002).		47,210.8	1,465.5
Préstamos otorgados por el Citibank, N.A., por US$11,230.0, destinado a Capital de Trabajo, al 3.4% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de Enero de 2004.		9,246.1	8,007.4
Préstamos otorgados por el Citibank, N.A., por US$4,755.0, destinado a Capital de Trabajo, al 3.6% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 2 de mayo de 2003.		-	175.4
Préstamos otorgados por el Banco Santander Central Hispanoamericano, por US$142,800.0, destinado a Capital de Trabajo, al 2.0% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 24 de junio de 2003.		-	142,800.9
Préstamos otorgados por Cobank ACB, por US$45,987.3 (US$97.2 en 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 1.4% (1.9% en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 10 de noviembre 2006 (15 de febrero de 2005 en el 2002).		46,160.8	81.6
Préstamos otorgados por Commercebank, por US$3,500.0 (US$5,000.0 en el 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 1.7% (1.9% en el 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de junio de 2004 (25 de junio de 2003 en el 2002).		5,002.4	5,001.4
Préstamos otorgados por el Dresdner Bank Lateinamerika, A.G., por US$10,000.0 (US$15,000.0 en 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 1.7% (2.6% en el 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 13 de enero de 2004 (10 de enero de 2003).		10,078.4	15,206.7
Préstamos otorgados por el First Union National Bank, por US$4,557.3, destinado a Capital de Trabajo, al 2.1% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 6 de octubre de 2005.		-	1,599.0
Préstamos otorgados por el International Finance Corporation, por US$24,998.9, destinado a Capital de Trabajo, al 3.0% (3.6 % en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 15 de abril 2008 (15 de abril de 2012).		14,754.2	18,080.8
Préstamos otorgados por el Israel Discount Bank of New York, por US$2,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 2.4% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 30 de abril de 2003.		-	2,008.0
Totales que pasan		132,611.4	195,051.0

(Continúa)

	2003	2002
Totales que vienen	132,611.4	195,051.0
Préstamos otorgados por The Bank of New York, por US$100,000.0 (US$148,426.9 en 2002), destinado a Colocación de bonos en el exterior, al 7.9% (5.9% ene l 2002) de interés anual, con garantía fiduciaria, el cual vence el 30 de septiembre de 2010 (30 de diciembre de 2008 en 2002).	76,362.3	103,862.4
Préstamos otorgados por el Union Bank of California, N.A., por US$5,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 1.8% (2.1% en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 2 de junio 2004 (28 de abril de 2003 en 2002).	5,006.6	5,018.5
Préstamos otorgados por el Union Planters Bank, por US$11,000.0 (US$2,000.0 en 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 2.2% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 1 de junio 2004 (12 de mayo de 2003 en 2002).	11,067.5	2,006.0
Préstamos otorgados por el Whachovia Bank N.A., por US$20,520.8 (US$13,333.9 en 2002), destinado a Capital de Trabajo, al 2.5% (2.1% en 2002) de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 30 de junio 2006 (21 de junio de 2005 en 2002).	19,466.6	13,342.6
Préstamos otorgados por el Deutshe Bank Ag, por US$5,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 0.0% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 04 de agosto 2004.	5,000.0	-
Préstamos otorgados por el Banco Latinoamericano de Exportacion, por US$5,003.0, destinado a Capital de Trabajo, al 1.7% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 15 de junio 2004.	5,003.3	-
Préstamos otorgados por el Pine Banking Corporation, por US$5,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 2.5% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 07 de enero 2004.	5,060.4	-
Préstamos otorgados por el ING Bank N.V., por US$140,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 0.0% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 05 de abril 2004.	140,000.0	-
Préstamos otorgados por el BDP International Bank., por US$2,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 2.2% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de junio 2004.	2,001.6	-
Préstamos otorgados por el UBS AG, por US$10,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 1.9% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 18 de marzo 2004.	10,006.7	-
Préstamos otorgados por el The International Bank of Miami., por US$1,000.0, destinado a Capital de Trabajo, al 3.3% de interés anual, sin garantía real, el cual vence el 16 de marzo 2004.	1,001.4	-

(Continúa)

Préstamo otorgado por el Banco Multisectorial de Inversiones por US$34,807.3 destinado a Fondo de Créditos de Inversiones, al 7% de interés anual, con garantía real, el cual vence el 12 de agosto del 2026.	16,684.6	35,058.9
Contratos de recompra negociados con entidades financieras	45,741.0	11,732.0
Total es que pasan	475,013.4	366,071.4

	2003	2002
Totales que vienen	475,013.4	366,071.4
Préstamos y líneas de crédito en quetzal de bancos guatemaltecos, con garantía fiduciaria, vencimientos de enero 2004 a septiembre 2005, que devengan tasas de interés anual que oscilan entre 9% y 19% (10% y 20% para 2002).	21,181.4	20,670.5
Líneas de crédito US dólares con bancos del exterior, con vencimientos entre febrero y octubre 2004, que devengan tasas de interés anual que oscilan entre 2.66% y 3.66% (2.35% y 4% para 2002)	2,784.4	11,302.4
Sobregiros bancarios	3,010.6	951.0
Intereses, y comisiones sobre préstamos	(2,975.1)	(798.0)
Líneas para el financieramiento de cartas de crédito	2,483.9	754.0
Préstamos otorgados UBCI para operaciones de compras	-	3,912.4
Dresdner Bank Latein-Miami, Límite de crédito de US$6.000.000, con vencimiento al 31 de marzo de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (Para el 2002 con vencimiento al 31 de marzo de 2003, rendimiento de la tasa de interés Libor + 1%.).	3,239.7	2,500.0
Bladex Panamá, Límite de crédito de US$3.500.000, con vencimiento al 30 de noviembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (Para el 2002 con vencimiento al 30 de noviembre de 2002, rendimiento de la tasa de interés Libor + 2%, límite de crédito US$ 3,000,000)	1,750.0	-
Pine Bank-Miami, Límite de crédito de US$3.000.000, con vencimiento al 30 de agosto de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 2%. (Para el 2002 rendimiento de la tasa de interés Libor + 2%.).	1,500.0	-
Bank of New York, Límite de crédito de US$5.000.000, con vencimiento al 30 de setiembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.70%. (Para el 2002, vencimiento al 2 de septiembre de 2003, rendimiento de la tasa Libor + 1%)	3,939.2	1,799.7
The International Bank of Miami, Límite de crédito de US$4.000.000, con vencimiento al 7 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1.5% y 2%. (Para el 2002, vencimiento al 7 de junio de 2003, rendimiento de la tasa Libor + 1.5% y 2%)	5,000.0	5,000.0
Banco Atlántico, Límite de crédito de US$2.500.000, con vencimiento al 30 de abril de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (Para el 2002, vencimiento al 30 de abril de 2003, rendimiento de la tasa Libor + 1.25%).	1,500.0	1,117.8
Total es que pasan	518,427.5	413,281.2

(Continúa)

	2003	2002
Totales que vienen	518,427.5	413,281.2
Union Planters Bank. N.A., Límite de crédito de US$4.000.000, con vencimiento al 2 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (Para el 2002, con vencimiento al 2 de junio de 2003, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$3.000.000).	3,899.5	800.0
Israel Discount, Límite de crédito de US$1.000.000, con vencimiento al 8 de agosto de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1%. (Para el 2002, con vencimiento al 8 de agosto de 2003, rendimiento de la tasa Libor + 1.25% y 1.50%).	1,000.0	1,000.0
Citibank New York, Límite de crédito de US$4.000.000, con vencimiento el 19 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%. (Para el 2002, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$1.000.000).	2,930.3	1,500.0
Union Bank of California, Límite de crédito de US$7.500.000, con vencimiento al 31 de diciembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.50%. (Para el 2002, con vencimiento al 31 de diciembre de 2002, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%, límite de crédito de US$3.000.000).	5,816.9	2,000.0
Banco Popular Dominicano, Límite de crédito de US$3.000.000, con vencimiento al 30 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 1.25%. (Para el 2002, con vencimiento al 30 de octubre de 2003, rendimiento de la Tasa Libor + 2%)	1,147.1	2,000.0
Banco Continental Panamá, Límite de crédito de US$1.000.000, con vencimiento al 31 de octubre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%.	1,000.0	-
American Express Bank, Límite de crédito de US$1.500.000, con vencimiento al 30 de junio de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.75%.	1,500.0	-
Banco Mercantil-Miami, Límite de crédito de US$2.000.000, con vencimiento al 30 de noviembre de 2004, rendimiento de la tasa Libor + 0.875%.	2,000.0	-
Banco Centroamericano de Integración Económica, Límite de crédito de US$20.000.000, con vencimiento al 30 junio de 2004 , tasas de interés entre 2% y 4.51%. (Para el 2002, con vencimiento al 30 de junio de 2003, tasa de interés de 2% y 4.51%, límite de crédito de US$8.000.000).	6,793.2	7,779.3
Totales que pasan	550,289.0	433,567.0

(Continúa)

	2003	2002
Totales que vienen	550,289.0	433,567.0
Transamerica Bank & Trust Company Ltd., Límite de crédito de US$5.000.000 con vencimiento al 30 de noviembre de 2004 tasas de interés entre 5.2% y 6%. (Para el 2002, con vencimiento al 28 de febrero de 2003, tasas de interés entre 5.2% y 6%, límite de crédito de US$2.500.000).	2,000.0	2,449.3
Banco Banex, Límite de crédito de US$9.000.000 con vencimiento al 31 de diciembre de 2004 tasas de interés entre 4.5% y 7%. (Para el 2002, con vencimiento al 31 de diciembre de 2002, rendimiento de la tasa Prime Rate + 1.00% , límite de crédito de US$3.000.000).	5,450.0	2,980.0
Banco Cuscatlán de El Salvador con vencimiento entre el 28 de diciembre de 2004 y 2005 y con interés anual del 7%.	-	185.7
BNP París con vencimiento el 18 de junio de 2003 con interés anual del 9.95%.	-	13,000.0
Transamerica Bank International Bank & Trust Company Ltd. con vencimiento entre el 31 de enero y 10 de octubre de 2004, con interés del 6.25%. (Para el 2002, con vencimiento entre el 6 de febrero y 22 de octubre de 2003, con interés entre 5.20% y 6.25%).	4,890.0	7,762.1
HSBC Bank Panamá con vencimiento el 12 de febrero de 2004, con interés de 2.25%.	5,000.0	-
Banco Bicsa con vencimiento en el 25 de mayo y el 24 de diciembre de 2004, con interés de Prime + 50%.	1,140.0	-
Union Planters Bank. N.A. con vencimiento el 30 de enero de 2004, con interés de 3.60%.	-	6,000.0
Banco Banex, S.A. con vencimiento entre 2 de enero y 3 de febrero de 2003, con interés de 6.25%.	-	993.5
Banco Interfin con vencimiento el 26 de enero de 2003 con interés de 7%.	-	1,748.1
Banco San José con vencimiento el 1 de marzo de 2004 con interés de 20%. (Para el 2002, con vencimiento el 3 de diciembre de 2003 con interés de 5.50%).	478.9	1,000.0
Banco Comercio Exterior con vencimiento el 15 de mayo de 2003 con interés de 3.31%.	-	279.8
HP Financial Services con vencimiento entre el 1 de septiembre y el 30 de octubre de 2006 con interés entre 6.76% y el 6.77%.	3,375.8	-
Totales que pasan	572,623.7	469,965.5

(Continúa)

	2003	2002
Totales que vienen	572,623.7	469,965.5
Mercado interbancario de dinero con vencimiento el 2 de enero de 2004 con interés de 2.5 % al vencimiento	1,197.2	-
El 22 de agosto de 2003, Banco Cuscatlán del Salvador, S.A., Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. y Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A., obtuvieron un financiamiento a través del Bank of New York, actuando en calidad de agente fiduciario, por US$125,000,000 a tasa flotante a un plazo de diez años que vencen el 30 de septiembre de 2010. La transacción financiera esta respaldada por flujos de efectivo futuros originados por las remesas electrónicas de Guatemala, El Salvador y Costa Rica, la cual cuenta con una calificación de riesgo de Standard & Poor's y Fitch de AAA en vista de la garantía financiera otorgada por XL Capital Assurance Inc., agente asegurador, quien garantiza el pago oportuno de los intereses y principal de los certificados en el momento en que vencen. El pago de Capital e intereses se hará de forma trimestral, los cuales serán retenidos en las cuentas de los bancos corresponsales con quienes se suscribió un acuerdo para retener y transferir los flujos electrónicos de cada uno de los Bancos Cuscatlán hacia el Bank New York por la cantidad destinada a cubrir el servicio trimestral de la deuda y cuenta de reserva.	121,942.9	-
US$	695,763.8	469,965.5

Nota (20) Títulos de Emisión Propia

Los títulos emitidos por la Corporación al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Sociedad	Emisión	Fecha de colocación	Plazo pactado	Saldo colocación 2003	Saldo colocación 2002	Tasa	Garantía	Saldo colocación 2002
BCES	CIBANCUS6	14/07/00	US$	5,714.3	5,714.3	4.0%	Créditos	5,714.3
BCES	CIBANCUS6	17/08/00		1,942.9	1,942.9	3.9%	Créditos	1,942.9
BCES	CIBANCUS6	31/08/00	5 años	2,285.7	2,285.7	3.9%	Hipotecaria	2,285.7
BCES	CIBANCUS6	26/09/00		1,485.7	1,485.7	3.9%	Créditos	1,485.7
	Totales			11,428.6	11,428.6			11,428.6
BCES	CIBANCUS$2	06/10/00		2,750.0	2,750.0	4.4%	Créditos	2,750.0
BCES	CIBANCUS$2	23/01/01	5 años	4,000.0	4,000.0	3.8%	Hipotecaria	4,000.0
BCES	CIBANCUS$2	28/06/01		3,250.0	3,250.0	4.3%	Créditos	3,250.0
	Totales			10,000.0	10,000.0			10,000.0
BCES	CICUSCA2	08/09/03	10 años	20,000.0	-		Créditos	-
BCES		19/09/03	10 años	5,000.0	-		Créditos	-
	Totales			25,000.0	-			-
BCES	CICUSCA1	22/02/02	10 años	10,000.0	12,000.0	7.0%	Créditos	12,000.0
BCES	CICUSCA1	22/02/02	5 años	12,000.0	10,000.0	6.2%	Créditos	10,000.0
BCES	CICUSCA1	22/03/02	10 años	6,000.0	6,000.0	7.0%	Créditos	6,000.0
BCES	CICUSCA1	26/04/02	10 años	2,000.0	2,000.0	7.0%	Créditos	2,000.0
	Totales			30,000.0	30,000.0			30,000.0
BCES	CIBANCUS8	22/11/02	5 años	15,500.0	15,500.0	4.0%	Créditos	15,500.0
		21/02/03		2,800.0	-	-	Créditos	-
	Totales			18,300.0	15,500.0			15,500.0
	Total General		US$	94,728.6	66,928.6			66,928.6

Nota (21) Provisiones

Las provisiones al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		Garantías	Otros	Total
Saldo al inicio del 2002	US$	15,399.8	1,256.3	16,656.1
Provisiones durante el año		5,457.2	-	5,457.2
Provisiones revertidas durante el año		-	(136.6)	(136.6)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US$	20,857.0	1,119.7	21,976.7
Saldo al inicio del 2003	US$	20,857.0	1,119.7	21,976.7
Provisiones durante el año		3,452.5	329.5	3,782.0
Provisiones revertidas durante el año		(5,877.1)	(509.4)	(6,386.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US$	18,432.4	939.8	19,372.2

Garantías

La provisión para garantías se relaciona principalmente con obligaciones contraídas, así como el calendario esperado de las salidas de beneficios económicos producidos por la misma. La provisión se basa en estimados de sucesos futuros que puedan afectar la cuantía necesaria para cancelar la obligación.

Nota (22) Impuesto Sobre la Renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia desde el día 1 de enero de 1992.

Para el caso de los impuestos en Costa Rica, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Corporación y sus Subsidiarias deben presentar sus declaraciones anuales del impuesto sobre la renta, por el período de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año. La diferencia entre el gasto del impuesto sobre la renta y el monto que resultará de aplicar a las utilidades consolidadas la tasa vigente del impuesto sobre la renta (36%), se debe principalmente a ingresos originados en rentas sobre valores negociables que ya fueron gravadas en la fuente.

Las Autoridades Fiscales costarricenses pueden revisar la declaración de impuestos que se presentarán por la Corporación y sus Subsidiarias domiciliadas en Costa Rica correspondientes a 2003, 2002 y 2001.

En el caso del Impuesto sobre la Renta en Guatemala, las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta presentada por las empresas constituidas en Guatemala por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 1999 al 2003 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. El derecho del Estado para efectuar la revisión prescribe por el transcurso de cuatro años. Las entidades Cuscatlan Bank and Trust y Cuscatlan Securities no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en sus respectivos países de origen debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

A continuación se detallan los principales componentes del gasto (ingreso) por el Impuesto sobre la renta:

		2003	2002
Gasto corriente por impuesto	US$	3,110.3	3,398.8
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el surgimiento y reversión de diferencias temporaria		666.7	(190.3)
Impuesto especifico		467.9	681.1
Gasto por el impuesto sobre la renta	US$	4,244.9	3,889.6
Impuestos diferidos relativos a la revaluación de edificaciones		(279.5)	(259.5)

La relación existente entre el gasto por el impuesto sobre la renta y la ganancia contable, se detalla en la conciliación entre el gasto (ingreso) del impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable:

		2003	2002
Ganancia contable	US$	7,787.1	7,588.5
Efecto fiscal de los gastos que no son deducibles		1,764.2	754.7
Credito fiscal		(59.3)	-
Ingresos no gravable		(8,180.4)	(4,651.1)
Perdidas fiscales en subsidiarias		591.6	-
Efectos de ajustes por conversion		1,195.7	(104.7)
Impuestos especificos		467.9	681.1
Efecto de ganancias de capital		(63.6)	(9.2)
Efecto de ajustes a periodos anteriores		445.0	21.2
Efectos por rienversion de utilidades		(34.0)	-
Efectos fiscal de las reservas voluntarias		514.2	207.6
Efectos por constitucion de reserva legal		(441.1)	(506.1)
Gasto (Ingreso) fiscal relacionado con el surgimiento y reversión de diferencias temporarias		257.6	(92.4)
Gasto Fiscal	US$	4,244.9	3,889.6

(Continúa)

A continuación se detalla el pasivo por impuesto diferido:

		2003	2002
Depreciación acelerada para efectos fiscales	US$	1,721.9	828.4
Ingresos diferidos		(547.5)	(643.9)
Aplicación de valoración de inversiones		323.5	309.5
Revaluación de edificios		383.6	241.8
Pasivo por impuesto diferido	US$	1,881.5	735.8

Nota (23) Otros Pasivos

Los otros pasivos de la Corporación se detallan a continuación:

		2003	2002
Provisión por pérdidas	US$	172.0	201.1
Emisión de cheques propios		17,487.0	12,290.0
Transferencias de fondos		5,094.0	5,362.2
Dividendos y participaciones		84.3	1,650.8
Impuestos y servicios publicos		7,629.6	8,040.5
Impuesto sobre la renta		938.8	1,030.1
Retenciones		327.8	230.7
Creditos diferidos		4,045.9	3,059.8
Obligaciones a la vista administración fondos de terceros		599.8	2,752.5
Compra de edificio		2,000.0	2,000.0
Retenciones por orden judicial		1,375.7	1,406.7
Liquidacion cajeros automaticos		407.5	291.4
Aportes patronales por pagar		630.0	285.1
Honorarios por pagar		267.5	227.5
Gastos de organización		-	119.2
Impuesto sobre la renta		367.7	-
Otras cuenta por pagar y gastos acumulados		37,673.8	20,314.1
	US$	79,101.4	59,261.7

En los otros pasivos se incluyen cuentas por pagar e ingresos que la Corporación ha percibido pero que aún no se han devengado por servicios; y cuentas por pagar a proveedores por compras de edificios y retenciones de carácter judicial.

Nota (24) Instrumentos Derivados

Contabilidad de cobertura:

Cobertura de valor justo por riesgos de tasas de interés. Los swaps de tasas de interés bajo los cuales la Corporación paga una tasa fija, y recibe una tasa flotante se usan en las coberturas de valor justo sobre préstamos e inversiones mantenidas al vencimiento con intereses fijos.

Coberturas de flujos de efectivo por riesgos por tasas de interés. Los swaps por tasas de interés se usan como cobertura de riesgos para los flujos de efectivo, primordialmente sobre pasivos con tasas de interés flotante por intereses cambiantes pagados a tasas fijas.

	2003	2002
Swaps de tasa fija - monto nocional	US$85,000	11,979.1
Tasa a pagar	3.51%	5.05%
Tasa a recibir	Libor 3 meses	Libor 1 mes
Vencimiento	1 Octubre 2010	1 Noviembre 2004

Swaps de tasa flotante - monto nocional	US$40,000
Tasa a pagar	8.50%
Tasa a recibir	Libor 6 meses + 2.40%
Vencimiento	25 Julio 2011

Nota (25) Pasivos Subordinados

Los pasivos subordinados de la Corporación al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		2003	2002
Pasivos subordinados El Salvador	US$	25,000.0	25,000.0
Pasivos subordinados Guatemala		10,000.0	10,000.0
Pasivos subordinados Costa Rica		5,000.0	5,000.0
Menos costos incrementables		(284.4)	(4.4)
	US$	39,715.6	39,995.6

El 1 de Octubre de 2002, los bancos de El Salvador, Guatemala y Costa Rica subsidiarios de Corporación UBC Internacional, S.A., y la International Finance

Corporation (IFC), brazo financiero del Banco Mundial, suscribieron un contrato de deuda subordinada por US$30,000.0 a diez años plazo, con un período de gracia de 5 años. De los cuales US$15,000.0 fueron suscritos por el Banco Cuscatlán de El Salvador, US$10,000.0 por el Banco Cuscatlán de Guatemala y US$5,000.0 por el Banco Cuscatlán de Costa Rica.

La deuda subordinada puede llegar a convertirse en acciones comunes de la Corporación UBC Internacional, S.A. durante el Período de Conversión, el cuál comenzará inmediatamente después del desembolso realizado por IFC. El precio de conversión pactado es calculado a un múltiplo de 1.85 veces el valor en libros de la Corporación UBC Internacional con base a los estados financieros auditados más recientes.

En junio de 2001, El Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., contrató una deuda subordinada por US$10,000.0 con Netherlands Development Finance Company – FMO, institución financiera extranjera de primera línea. La deuda subordinada puede llegar a convertirse en acciones comunes de la Corporación UBC Internacional,S.A., a partir del 27 de junio del 2004, a dos veces valor en libros con base a los estados auditados recientes.

Nota (26) Vencimiento de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos financieros de la Corporación se presentan a continuación; dentro de agrupaciones importantes de vencimiento basados en los períodos remanentes de pago.

2003		Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Mas de cinco años	Total
Activos Financieros							
Inversiones en valores		163,562.0	61,350.7	197,419.4	184,940.1	193,837.9	801,110.1
Prestamos		150,171.1	125,322.9	436,768.3	673,888.4	675,416.6	2,061,567.3
	US$	313,733.1	186,673.6	634,187.7	858,828.5	869,254.5	2,862,677.4
Pasivos Financieros							
Depósitos	US$	245,470.9	253,640.3	786,286.1	861,361.3	103,226.1	2,249,984.7
Préstamos de terceros		74,385.2	76,601.4	292,906.6	194,007.6	51,621.2	689,522.0
Titulos de emisión propia		-	-	-	49,729.0	44,999.6	94,728.6
Otras obligaciones por pagar		6,241.8	-	-	-	-	6,241.8
Pasivos subordinados		-	-	-	1,000.0	38,715.6	39,715.6
	US$	326,097.9	330,241.7	1,079,192.7	1,106,097.9	238,562.5	3,080,192.7

2002		Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Mas de cinco años	Total
Activos Financieros							
Inversiones en valores	US$	100,419.0	84,075.2	56,593.8	118,657.7	214,768.9	574,514.6
Prestamos		142,944.6	139,217.1	429,092.8	695,262.5	581,624.5	1,988,141.5
	US$	286,724.5	223,292.3	485,686.6	813,920.2	796,393.4	2,562,656.1
Pasivos Financieros							
Depósitos	US$	251,293.3	354,833.7	647,934.7	741,659.6	113,936.4	2,109,657.7
Préstamos de terceros		38,826.9	16,533.8	272,303.8	106,709.0	35,592.0	469,965.5
Titulos de emisión propia		(0.4)	-	-	46,929.0	20,000.0	66,928.6
Pasivos subordinados		-	-	-	1,000.0	38,995.6	39,995.6
	US$	290,119.8	371,367.5	920,238.5	896,297.6	208,524.0	2,686,547.4

Nota (27) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores justos de todos los activos y pasivos financieros de la Corporación que no se llevan a su valor justo.

		2003 Valor en libros	2002 Valor justo	2003 Valor en libros	2002 Valor justo
Activos Financieros					
Inversiones en Valores	US$	801,110.1	800,812.8	574,514.6	574,536.9
Préstamos		2,001,689.6	2,001,689.6	1,917,450.2	1,917,450.2
		2,802,799.7	2,802,502.4	2,491,964.8	2,491,987.1
Pasivos Financieros					
Depósitos		2,249,984.7	2,249,984.7	2,109,657.7	2,109,657.7
Préstamos de terceros		695,763.8	695,763.8	469,965.5	469,965.5
Titulos de emisión propia		94,728.6	94,728.6	66,928.6	66,928.6
Pasivos Subordinados		39,715.6	39,606.2	39,995.6	39,873.7
	US$	3,080,192.7	3,080,083.3	2,686,547.4	2,686,425.5

Estimado de Valores Justos

La administración ha determinado que el valor razonable de los instrumentos financieros con vencimiento a más de un año, se aproxima al valor en libros, ya que no existen diferencias significativas entre las tasas de interés implícitas en los instrumentos y las tasas de interés ofrecidas en el mercado, con los mismos términos y condiciones, y porque están pactados a tasas de interés variable que se ajustan periódicamente de acuerdo a las tasas de interés de mercado.

Nota (28) Capital y Reservas

Acciones preferentes
Al 31 de diciembre de 2003, la Corporación emitió 60,000 acciones preferentes (26,137 al 31 de diciembre del 2002) que son redimibles a opción de la Corporación. Las acciones actualmente devengan 7% de dividendo acumulativo sobre el precio de emisión y son pagaderos trimestralmente.

Reserva de cobertura
La reserva de cobertura incluye el cambio neto acumulativo en el valor justo de los derivados usados para cobertura de flujos futuros por fluctuaciones en las tasas de interés.

Ganancia no realizada en valores
La reserva comprende el cambio neto acumulado en el valor justo de activos disponibles para la venta.

Otras reservas
Otras Reservas comprende las cantidades apropiadas establecidas por la gerencia para la reserva bancaria general como la cantidad apropiada para propósitos de aumentar la reserva legal y aquellas que voluntariamente han sido creadas por la Corporación con el objeto de cubrir riesgos imprevisibles.

Nota (29) Utilidades por Acción

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el cálculo de las utilidades básicas por acción se determina como se indica a continuación:

		2003	2002
Cálculo de la ganancia básica por acción			
Ganancia del período	US$	29,709.0	27,351.9
Menos: dividendos acumulados accionistas preferentes		(2,625.0)	(1,087.9)
Ganancia neta del período		27,084.0	26,264.0
Promedio ponderado de acciones en circulación		195,779.1	190,768.7
Utilidad básica por acción	US$	0.1383	0.1334

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el cálculo de las utilidades diluidas por acción se determina como se indica a continuación:

		2003	2002
Cálculo de la ganancia diluida por acción			
Ganancia del período	US$	29,709.0	27,351.9
Menos: Dividendos acumulados accionistas preferentes		(2,625.0)	(1,087.9)
Más: Intereses por pasivos subordinados convertibles en acciones		1,599.9	220.5
Ganancia neta del período	US$	28,683.9	26,484.5
Promedio ponderado de acciones en circulación		207,684.0	192,930.5
Utilidad diluida por acción	US$	0.1381	0.1373

Nota (30) Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

		2003	2002
Activos:			
Depósitos en cuentas corrientes	US$	2,227.1	1,306.3
Depósitos a plazo		8,700.0	-
Cartera de préstamos		5,309.4	4,444.8
Inversiones en asociadas		1,551.5	1,777.9
Pasivos:			
Depósitos monetarios		10,927.1	1,069.5
Préstamos de terceros		5,309.4	221.5
Otras obligaciones por pagar		3,750.9	972.3
Ingresos y Gastos:			
Intereses producto		990.6	507.3
Intereses gasto	US$	109.3	508.1

Nota (31) Activos Sujetos a Restricciones

Los activos sujetos a restricciones se detallan a continuación:

Activos Sujetos a Restricciones		2003	2002	Motivo
Efectivo y equivalente de efectivo	US$	181,389.6	180,898.1	Restringido por Encaje Legal
Inversiones en valores		166,797.1	207,173.3	Restringido por Encaje Legal
Inversiones en valores		200.0	200.0	Garántía de contrato VISA Internacional
Inversiones en valores		6,241.8	8,122.0	Garantía operaciones de reporto
Préstamos		24,860.3	136,595.6	Garantía de certificados de inversión y préstamos recibidos
Préstamos		7,690.4	5,743.0	Cumplimiento legal Costa Rica
Otras cuentas por cobrar		-	65.0	Depósitos judiciales
Otros activos		86.0	168.9	Depósito en Garantía
Inversiones en recompras		4,207.3	8,414.6	Respaldo operaciones recompra
	US$	391,472.5	547,380.5	

Nota (32) Actividades de Fideicomiso

La Corporación, provee servicios de fideicomiso, planes de beneficios de retiro, administra activos e invierte fondos recibidos en diversos instrumentos financieros de acuerdo con las instrucciones del cliente. La Corporación recibe ingresos por honorarios por estos servicios. Los activos en fideicomiso no son activos de la Corporación y no están reconocidos en el balance general consolidado. La Corporación no está expuesta a ningún riesgo de crédito relacionado con dichas colocaciones, ya que no garantiza estas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2003, los activos totales mantenidos por la Corporación en beneficio de sus clientes fueron de US$321,081.2 (US$216,050.2 en 2002).

Nota (33) Compromisos y Contingencias

La Corporación ha mantenido compromisos para extender créditos en cualquier momento. Estos compromisos toman la forma de préstamos aprobados, límites en las tarjetas de crédito, y facilidades de sobregiros. Los compromisos sobre préstamos cubren el período que no se extiende más allá del período normal de subscripción y de finiquito, que es de uno a doce meses.

La Corporación provee garantías financieras, avales y cartas de crédito para garantizar el desempeño de los clientes con terceros. Estos contratos tienen límites fijos y generalmente se extienden por el período hasta de diez años. Los vencimientos no están concentrados en ningún período.

Los montos contractuales de los compromisos y de los pasivos contingentes, se muestran en la tabla a continuación, de acuerdo con su categoría. Los montos reflejados en la tabla de compromisos, suponen que los montos fueron entregados en su totalidad por anticipado. Los montos reflejados en la tabla de garantías y las cartas de crédito, representan la máxima pérdida contable que se reconocería en el balance general si las contrapartes fallaran totalmente en cumplir los acuerdos contractuales.

Estos compromisos y pasivos contingentes tienen riesgo de crédito fuera del balance general, puesto que solamente los honorarios de organización y las acumulaciones por pérdidas probables se reconocen en el balance general hasta que los compromisos se cumplen o expiran. Varios pasivos contingentes y compromisos van a expirar sin ser anticipados completos o en parte. Por lo tanto, los montos no representan flujos de efectivo futuros esperados.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el alcance del colateral que se tiene para garantías y cartas de crédito varía del 0 al 50 por ciento, con un promedio del 20 por ciento.

		2003	2002
Compromisos por préstamo	US$	581,801.3	906,355.2
Compromisos por tarjeta de crédito		163,803.7	44,473.8
Sobregiros no usados		15,849.4	14,273.6
Garantías, avales y cartas de crédito		229,052.1	218,949.4
	US$	990,506.5	1,184,052.0

Nota (34) Contratos de Recompra y Reventa

La Corporación obtiene fondos por medio de la venta de instrumentos financieros bajo convenios de repago de fondos por medio de la recompra de los instrumentos en fechas futuras al mismo precio más intereses a una tasa predeterminada. Los contratos de recompra normalmente se usan como herramienta para financiar activos a corto plazo que devengan intereses, dependiento en las tasas de interes vigentes.

Al 31 de diciembre de 2003, los activos vendidos bajo contratos de recompra, fueron los siguientes:

Descripción del activo		Valor Justo de Activos Subyacentes	Valor en libros correspondiente al pasivo	Fecha de recompra	Precio de recompra
Contrato de Participación Hipotecaria Ajustable (COOVI)	US$	162.2	139.3	13-Ene-04	89.47%
Bonos Central American Bank (CAMEB)		1,077.5	1,045.7	07-Ene-04	104.57%
Bonos deuda externa 2008 (CR)		537.2	500.2	07-Ene-04	100.03%
Bonos deuda externa 2011 (SAL)		546.3	408.1	13-Ene-04	81.62%
Bonos deuda externa 2011 (SAL)		546.3	429.6	13-Ene-04	85.92%
Bonos deuda externa 2011 (CR)		1,151.5	956.0	09-Ene-04	95.70%
Bonos deuda externa 2011 (CR)		201.5	170.5	09-Ene-04	97.53%
Bonos deuda externa 2012 (CR)		130.4	95.8	08-Ene-04	81.80%
Bonos deuda externa 2012 (CR)		304.2	239.4	08-Ene-04	87.65%
Bonos deuda externa 2012 (CR)		152.1	119.7	08-Ene-04	81.80%
Bonos deuda externa 2013 (CR)		706.5	573.9	28-Ene-04	90.61%
Bonos deuda externa 2013 (CR)		1,195.6	957.7	23-Ene-04	89.24%
Certificado de depósito a plazo (CR)		1,300.0	1,252.8	23-Ene-04	96.94%
Certificado de depósito a plazo (CR)		500.0	482.0	26-Feb-04	96.97%
Certificado de depósito a plazo (CR)		371.0	357.9	26-Feb-04	97.03%
Eurobonos 2023		105.2	105.1	16-Ene-04	99.87%
CDP Banguat		3120.9	3120.9	02-Ene-04	100.03%
CDP Banguat		2,496.7	2,496.7	02-Ene-04	100.02%
CDP Banguat		624.2	624.2	02-Ene-04	100.02%
	US$	15,229.3	14,075.5		

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, los gastos totales por intereses sobre acuerdos de recompra fueron de US$694.0 (US$436.8 en 2002).

La Corporación también compra instrumentos financieros bajo acuerdos de revenderlos en fechas futura ("contratos de recompra reversa"). El vendedor se compromete a recomprar los mismos o similares instrumentos en una fecha futura acordada. Las recompras reversas se efectúan como una ayuda para proveer fondos a los clientes.

Al 31 de diciembre de 2003, los activos comprados sujetos a contratos de reventa fueron como sigue:

Descripción del activo		Valor en libros de la inversión	Valor justo del activo colateral	Fecha de recompra	Precio de recompra
Certibonos	US$	624.2	624.2	08-Ene-04	101.75%
Gobierno Costa Rica		1,042.7	1,042.7	27-Ene-04	100.29%
Gobierno Costa Rica		365.7	365.7	27-Ene-04	100.28%
Gobierno Costa Rica		1,200.9	1,200.9	13-Ene-04	100.29%
Gobierno Costa Rica		1,000.8	1,000.8	13-Ene-04	100.33%
Gobierno Costa Rica		1,500.0	1,500.0	12-Mar-04	102.69%
Gobierno Costa Rica		1,111.5	1,111.5	17-Mar-04	100.94%
Eurobonos Guate 2013		500.0	500.0	06-Ene-04	100.17%
Eurobonos Guate 2011		500.0	500.0	08-Ene-04	100.29%
Eurobonos 2023		105.2	105.1	02-Ene-04	100.13%
Eurobonos 2032		97.8	101.1	02-Ene-04	103.46%
Eurobonos 2011		109.8	109.7	02-Ene-04	100.10%
Eurobonos 2006		113.2	116.0	02-Ene-04	102.41%
	US$	8,271.8	8,277.7		

Para el año que terminó el 31 de Diciembre de 2003, el total de ingresos por intereses sobre contratos de recompra reversa fueron US$380.5 (US$226.8 para 2002).

Nota (35) Administración de Riesgos

Los riesgos más importantes a los que la Corporación esta expuesta son los riesgos de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de mercado incluyendo los riesgos de tipos de cambio y de tasas de interés, riesgo de liquidez y financiamiento y riesgo de lavado de activos.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias, es una Sociedad domiciliada en El Salvador, de naturaleza anónima y de capital fijo. Se encuentra regulada por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), Superintendencia de Valores y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

En Costa Rica el Grupo Financiero Cuscatlán, S.A. y Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A. están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia General de Entidades Financieras, el Puesto de Bolsa y la Sociedad de Fondos de Inversión están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia General de Valores, y la Operadora de Pensiones

está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia General de Pensiones respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

En Guatemala, estos instrumentos exponen al Grupo a varios tipos de riesgos. El Consejo de Administración del Grupo ha aprobado una política de administración de riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la compañía y sus subsidiarias; se ha creado un Comité de Créditos conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; así como establecer límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, Banco Cuscatlán de Guatemala y Cuscatlán Bank and Trust están sujetas a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de cada país de origen, respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad la Corporación no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Corporación adquirió el activo financiero respectivo.

La Corporación efectúa un control permanente del riesgo crediticio por medio de reportes del estado de la cartera, estudios sectoriales y calificación de la cartera. El análisis de crédito contempla evaluaciones periódicas de la situación financiera del cliente, y del riesgo cambiario que presentan las operaciones. El manual de crédito establece las políticas que se deben seguir para conceder financiamiento. Toda operación de crédito es aprobada previamente por el Comité de Crédito.

Adicionalmente, mantiene una cobertura de reservas de saneamiento acordes con las exigencias de las Superintendencias de bancos de los respectivos países en que opera la Corporación, provisionando las pérdidas de acuerdo con las reclasificaciones de riesgo que hace la administración y los organismos supervisores.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Créditos evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Corporación y sus subsidiarias, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el balance de situación.

Las concentraciones de riesgo crediticio (en o fuera del balance general, cualquiera de los dos) que se originen en instrumentos financieros existen para grupos de contrapartes cuando estos tienen características económicas similares que causarían que su habilidad

para cumplir con obligaciones contractuales sea similarmente afectada por cambios en las condiciones económicas u otras condiciones.

Las mayores concentraciones de riesgo crediticio surgen por la localización y tipo de cliente en relación a las inversiones de la Corporación, los préstamos y anticipos, los compromisos para extender el crédito y garantías emitidas. La Corporación no tiene exposición significativa a ningún cliente individual o contraparte.

Las concentraciones totales de riesgo crediticio por sector económico en el balance general y fuera de balance general se presentan a continuación:

		2003	%	2002	%
Otros bancos	US$	63,694.6	2.58%	51,419.9	2.16%
Clientes de banca personal		880,333.9	35.61%	797,634.5	33.50%
Clientes de banca corporativa					
Comercio		312,894.8	12.66%	344,058.9	14.45%
Industria		299,034.8	12.09%	321,956.5	13.52%
Servicios		218,437.3	8.83%	206,465.6	8.67%
Construcción		311,335.1	12.59%	266,584.6	11.20%
Otros		180,490.1	7.30%	213,216.1	8.95%
Sector público		65,845.7	2.66%	57,990.8	2.44%
Clientes banca privada		61,323.8	2.48%	67,251.8	2.82%
Otros		79,051.0	3.20%	54,472.4	2.29%
	US$	2,472,441.1	100.0%	2,381,051.1	100.0%

Los montos mostrados anteriormente representan la máxima pérdida contable que sería reconocida a la fecha del balance general si las contrapartes fallan completamente en cumplir tal como fueron contratadas y cualquier colateral o garantía probaran que no tenían valor. Los montos; por tanto, exceden grandemente las pérdidas esperadas, que están incluidas en la provisión para las cuentas incobrables.

La política de la Corporación es requerir un colateral adecuado a ser proporcionado por ciertos clientes previo al desembolso de los préstamos aprobados. El 100% del saldo de los préstamos pendientes está colateralizado. Las garantías y cartas de crédito también están sujetas a estrictas evaluaciones de crédito antes de ser proporcionadas. Los acuerdos especifican los límites monetarios a las obligaciones de la Corporación. La cobertura del colateral que se tiene para garantías y cartas de crédito varía del 0 al 50%, con un promedio de 20%. Los compromisos de tarjeta de crédito están sin garantía. Se llevan a cabo revisiones periódicas de la solvencia de los tarjeta habientes y los límites de la tarjeta son ajustados cuando es necesario.

El colateral para préstamos, garantías y cartas de crédito es usualmente en la forma de efectivo, inventario, inversiones cotizadas u otra propiedad. El Grupo ha experimentado poca dificultad accesando el colateral cuando es requerido.

		2003	2002
Garantizado por hipotecas	US$	1,866,053.2	1,834,336.2
Colateral por inversiones cotizadas		162,542.9	141,884.0
Garantía prendaria		529,057.4	1,038,805.0
Garantía fiduciaria		212,974.0	219,923.0
Garantía de obligaciones propias		12,864.0	14,027.3
Tarjeta de Crédito		46,094.5	45,049.9
Otras		63,578.7	55,195.6
	US$	2,893,164.7	3,349,221.0

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos–valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Corporación puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Inversiones son responsables de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Corporación se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Corporación y sus subsidiarias se enfrentan a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos en moneda extranjera se ven afectados por variaciones en el tipo de cambio, y los montos correspondientes se encuentran descalzados.

Las operaciones de la Corporación son en un 79.3% en dólares estadounidenses. La diferencia entre los activos y pasivos en moneda diferente al dólar estadounidenses representa el 8.3% del patrimonio de la Corporación.

La Administración de la Corporación y sus subsidiarias lleva un control diario de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Corporación y sus subsidiarias mantienen más activos que pasivos en moneda extrajera, y los estados financieros muestran un ingreso por diferencial cambiario. Adicionalmente, esta posición es monitoreada periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos.

Riesgo de Tasas de Interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo o pasivo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de las carteras activas y pasivas, sin contarse con la flexibilidad requerida para un ajuste oportuno.

Los Bancos tienen la práctica de otorgar todos los préstamos con una cláusula que establece la revisión periódica de la tasa de interés, y toman las decisiones de plazos de captación, financiamiento y crédito con el fin de optimizar estas brechas, de manera que el riesgo de tasas de interés se minimice.

Las tasas de interés efectivas promedio reveladas son el promedio ponderado de rendimiento efectivo de instrumentos financieros que devengan interés para el periodo reportado.

A continuación se indica las tasas de Interés efectivas en las fechas del balance general y los períodos durante los cuales los activos y los pasivos financieros varían sus tasas de interés:

2003	Tasas de interés efectivas (Ponderada)		Total	Instrumentos de tasa flotante	Instrumentos de tasa fijas: Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años
Activos Financieros									
Inversiones en Valores	4.02%	US$	801,110.1	198,453.3	76,667.3	61,349.6	58,580.8	109,934.1	296,125.0
Préstamos	8.42%		2,001,689.6	1,981,889.6	-	-	-	2,658.9	17,141.1
		US$	2,802,799.7	2,180,342.9	76,667.3	61,349.6	58,580.8	112,593.0	313,266.1
Pasivos Financieros									
Depósitos	3.88%	US$	2,249,984.7	1,033,454.1	200,006.4	224,502.0	730,866.6	60,887.8	267.8
Préstamos de terceros	2.50%		695,763.8	631,909.1	20,394.6	36,478.0	5,658.7	1,323.4	-
Titulos de emision propia	3.68%		94,728.6	39,728.6	-	-	-	10,000.0	45,000.0
Pasivos Subordinados	5.24%		39,715.6	39,715.6	-	-	-	-	-
		US$	3,080,192.7	1,744,807.4	220,401.0	260,980.0	736,525.3	72,211.2	45,267.8

2002	Tasas de interés efectivas		Total	Instrumentos de tasa flotante	Menores de un mes	Entre uno y tres meses	Entre tres meses y un año	Entre un año y cinco años	Más de cinco años
Activos Financieros									
Inversiones en Valores	3.78%	US$	574,514.6	81,791.2	131,614.8	64,633.8	54,917.4	99,443.2	142,114.2
Préstamos	7.80%		1,917,450.2	1,912,817.8	-	-	-	2,658.9	1,973.5
		US$	2,491,964.8	1,994,609.0	131,614.8	64,633.8	54,917.4	102,102.1	144,087.7
Pasivos Financieros									
Depósitos	3.37%	US$	2,109,657.7	768,789.3	218,560.1	292,202.0	739,329.3	82,537.0	8,240.0
Préstamos de terceros	2.62%		469,965.5	373,366.0	17,555.1	9,552.8	51,326.7	18,164.9	-
Titulos de emision propia	4.02%		66,928.6	36,928.6	-	-	-	10,000.0	20,000.0
Pasivos Subordinados	5.62%		39,995.6	39,995.6	-	-	-	-	-
		US$	2,686,547.4	1,219,079.5	236,115.2	301,754.8	790,656.0	110,701.9	28,240.0

Riesgo de Liquidez y Financiamiento:

Consiste en el riesgo de que la Corporación no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes (depósitos, líneas de crédito, etc.), el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Corporación y sus subsidiarias le da un seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos. Adicionalmente, la Corporación y sus subsidiarias analizan periódicamente el calce de plazos, y buscan minimizar las brechas existentes al momento de establecer las estrategias de captación, financiamiento e inversión. Las decisiones que afectan la liquidez se toman en el Comité de Activos y Pasivos. De esta forma, la Corporación y sus subsidiarias tienen definida una política de liquidez, una política de inversiones, y una política de riesgo corporativo también se refiere a este tema.

Riesgo de Lavado de Activos:
Consiste en el riesgo de que los servicios y productos de la Corporación sean utilizados para el encubrimiento de activos financieros, de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Esto no solo puede tener implicaciones sancionatorias o amonestaciones por incumplimiento de la Ley vigente contra el Lavado de Activos, sino que también arriesga la imagen de la Corporación.

En Costa Rica, la Corporación minimiza este riesgo con la aplicación de políticas como la "Política de Prevención de Legitimación de Capitales", que involucra a todo el personal. Aplica la política de "conozca a su cliente", establece señales de alerta para la detección de actividades sospechosas, conserva la información, capacita al personal de toda la entidad, reporta a los entes reguladores y coopera con las autoridades locales.

En Guatemala y El Salvador, la Corporación minimiza este riesgo con la aplicación de políticas como “conozca a su cliente” que comprende el establecimiento de procedimientos de alerta para la detección de actividades sospechosas, conserva la información, capacita al personal de toda la entidad, reporta a los entes reguladores y coopera con las autoridades locales.