



BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(nueva) EAAA.sv	-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emisiones con plazo Hasta a un año	(nueva) N-1.sv	-	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CICUSCA\$01 CICUSCA\$02 CICUSCA\$03 Tramos con Garantía Hipotecaria	(nueva) AAA.sv	-	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CICUSCA\$01 CICUSCA\$02 CICUSCA\$03 Tramos sin Garantía	(nueva) AAA.sv	-	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	(nueva) Estable	-	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

MM US\$ al 30.06.24			
ROAA: 1.3%	ROAE: 11.8%	Activos: 4,087.2	
Ingresos: 164.6	Utilidad: 26.1	Patrimonio: 443.0	

Historia: Emisor EAAA (22.10.24); Emisiones de corto plazo N-1 (22.10.24); CICUSCA\$01 con y sin garantía AAA (22.10.24), CICUSCA\$02 con y sin garantía AAA (22.10.24), CICUSCA\$03 con y sin garantía AAA.

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, y 2023, no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024 e información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la clasificación EAAA.sv como emisor a Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias (en adelante BCES) con base en la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2024. De igual manera, dictaminó asignar la calificación N-1.sv a las emisiones de corto plazo; AAA.sv a las emisiones de largo plazo (tramos sin garantía) y AAA.sv a las emisiones a largo plazo (tramos con garantía).

En las clasificaciones asignadas se ha valorado: (i) la sólida posición competitiva en el mercado salvadoreño al situarse como el segundo banco más grande en términos de activos, préstamos, y depósitos; (ii) el adecuado desempeño financiero en términos de generación de utilidades y la estabilidad en los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos; (iii) la diversificada estructura de fondeo, valorando la atomizada base de depósitos; y iv) la continua expansión en activos productivos. Por otra parte, la concentración del portafolio de inversiones, el ambiente de creciente competencia, y el actual entorno económico, han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Posición competitiva en el sector: BCES se posiciona como el segundo banco en la industria al cierre del primer semestre de 2024; destacando su participación de mercado en términos de activos (17%), préstamos otorgados (18%) y depósitos (17.4%). Cabe precisar que, en 2020, BCES reflejó una expansión relevante en sus operaciones, producto de la absorción con Banco Cuscatlán SV, S.A., antes Scotiabank El Salvador, S.A.

Calidad de Activos: Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$1.5 millones en el primer semestre de 2024, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.6% desde 2.8% (1.8% promedio del sector a junio de 2024). Cabe precisar que la tendencia de disminución en el índice de vencidos está vinculada con la recuperación de créditos y la expansión en la cartera. En el corto plazo, Zumma Ratings prevé que la tendencia indicada continuará profundizándose, llevando ello a una importante disminución de la morosidad. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.3% a la fecha de evaluación (4.8% promedio de la industria), levemente mayor a la participación observada en junio de 2023 (5.1%).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 159.6% al cierre del periodo analizado; mayor al promedio del sector bancario a la fecha de evaluación

(150.9%). Cabe destacar que una porción relevante de las reservas de saneamiento corresponde a provisiones voluntarias (US\$48.5 millones).

Estatus de Cartera de préstamos COVID: BCES registra una cartera de préstamos catalogados como COVID, cuyo saldo ascendió a US\$144.97 millones al cierre del primer semestre de 2024, equivalente al 4.79% de la cartera de préstamos bruta a dicho periodo, con un monto de reservas constituidas de US\$42.73 millones, haciendo notar que la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$9.62 millones.

Mayor dinámica de expansión del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera bruta reflejó un crecimiento del 4.4% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$126.4 millones; mayor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo periodo (4.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores comercio, consumo, y servicios. La estructura de cartera determina que los sectores consumo y vivienda representan el 66% al cierre del primer semestre de 2024; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 49.8%. La ausencia de concentraciones individuales relevantes en deudores se pondera favorablemente en el análisis al representar los mayores diez el 6.4% (calificados en categoría de riesgo A1). Zumma Ratings prevé que BCES mantendrá el ritmo de expansión acorde con su estrategia de negocios.

Diversificada estructura de fondeo: Al cierre del primer semestre de 2024, BCES presenta una estructura de fondeo diversificada, predominando principalmente los depósitos a la vista que representan el 58.2% (33.7% en cuentas de ahorro y 24.5% en cuentas corrientes) del total de pasivos financieros, siguiendo en ese orden los depósitos a plazo (28.9%), los préstamos de otros bancos (7.3%) y títulos de emisión propia (5.6%). Su evolución en el primer semestre del año ha estado determinada por el notable incremento en operaciones en cuenta corriente y a plazo principalmente, versus la amortización de obligaciones con proveedores de fondos y por el efecto neto de la redención / colocación de certificados de inversión. En términos de concentraciones individuales relevantes, los mayores diez depositantes representan el 4.2% del total de depósitos, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad.

Métricas de liquidez registran tendencia de disminución, similar a la industria: Los niveles de liquidez de BCES registran una ligera tendencia de disminución en los últimos años en línea con el comportamiento observado en la industria y particularmente por la expansión que ha registrado el Banco posterior a la fusión (en sintonía con su estrategia de crecimiento). De esa forma, las disponibilidades

e inversiones financieras representan el 24.7% de los activos al cierre del primer semestre de 2024 (28% promedio de la banca). Por otra parte, BCES refleja un adecuado perfil de vencimiento entre activos y pasivos financieros en las ventanas de tiempo hasta un año plazo.

Participación de títulos soberanos en el portafolio de inversiones: Al 30 de junio de 2024 las inversiones financieras totalizaron US\$472.2 millones; haciendo notar que el 93.7% se encuentra concentrado en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador. Por tipo de instrumento, el portafolio de inversiones se encuentra integrado mayormente por LETES, CETES y Eurobonos. Cabe precisar que la mayoría de sus inversiones vencen en un término inferior o igual a un año. Como hecho relevante, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo.

Adecuados niveles de solvencia: El Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 14.5% (14.3% promedio del sistema) al cierre del primer semestre de 2024; mientras que el índice de endeudamiento legal se posicionó en 11.9% (11.4% promedio del sistema). Si bien en los últimos tres años el IAC presenta una ligera tendencia decreciente (proveniente de los importes de dividendos pagados bajo el enfoque de optimización de capital) y la expansión en activos productivos, los índices de solvencia del Banco se encuentran alineados con los del sector y son superiores a los requerimientos legalmente establecidos. A esta misma fecha, el indicador de patrimonio/activos pasó a 10.8% desde 11.2% en diciembre de 2023.

Desempeño favorable en indicadores de rentabilidad y continua generación de utilidades: El desempeño consistente en términos de generación de utilidades, la estabilidad en los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos y un índice de eficiencia en línea con el promedio del mercado, se han ponderado favorablemente en el análisis.

La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$164.6 millones, mismos que suben a US\$178.1 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.5%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 11.8% al 30 de junio de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 55.9% (56.6% promedio de la industria).

Fortalezas

1. Sólida posición de mercado.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. Continua generación de utilidades y estabilidad en la rentabilidad patrimonial.

Debilidades

1. Concentración del portafolio de inversiones.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
2. Crecimiento del crédito en otros sectores.

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia.
2. Desaceleración económica global.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un período de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P),

fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024. En este sentido, el análisis del sector al cierre del primer semestre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos con dicha adaptación, destacando que no son comparables respecto a los estados financieros presentados hasta 2023.

En términos de negocios, el sector bancario refleja una tasa de crecimiento anual del 5.6% equivalente en términos monetarios a US\$894.6 millones. Destaca la colocación en los sectores de consumo y servicios que de manera conjunta crecen en US\$501.5 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo y sectores tales como instituciones financieras, otras actividades y agropecuario tienden a decrecer. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.8% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2024, no reflejando variaciones relevantes respecto del año previo.

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.78% desde 1.91% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 150.9%; valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición.

Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C,

D y E representan el 4.8% al cierre del período evaluado (4.9% en junio de 2023). La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo.

La evolución de los pasivos de intermediación en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la colocación adicional de tramos adicionales de emisiones en el mercado local por algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país, sensibilizarán el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, se señala la disminución conjunta en el saldo de disponibilidades e inversiones en los últimos doce meses (US\$74.5 millones); llevando consecuentemente a su menor participación en la estructura de balance. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos. La importante participación en títulos emitidos por El Estado se señala en el análisis.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, no obstante observarse una disminución en los últimos doce meses acorde al pago de dividendos realizado por algunas instituciones así como el crecimiento en activos productivos (14.3% versus 14.8% en junio de 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.2%.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un modesto incremento de US\$1.7 millones en la utilidad neta de comparar con junio de 2023. Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria. El ROAE cerró en 13.6% mientras que el ROAA en 1.4%. La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño de la banca hacia el cierre de 2024.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A es una entidad financiera salvadoreña, y su finalidad 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, para financiar operaciones activas de crédito.

El Banco consolida las operaciones con nueve subsidiarias, cuyo giro son del sector financiero (casa de cambio, servicios y administración de tarjetas de crédito, puesto de bolsa, arrendamiento de activos, remesas del exterior y prestación de servicios financieros). Por su parte, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC) posee el 93.05% del capital accionario de BCES.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.: Composición accionaria

Accionistas	Part. accionaria
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.	93.049212%
Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V.	2.940409%
Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A.	2.817922%
Otros	1.192457%
Total	100.000000%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Sobre el informe auditado al 31 de diciembre de 2023, los auditores externos emitieron una opinión sin salvedad. En su informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2024, los auditores concluyen de manera favorable sobre su revisión.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo del Conglomerado Financiero Grupo Imperia Cuscatlán, establece las políticas, procedimientos y la estructura para conducir la operación bajo una buena gobernanza; así como con altos estándares de conducta ética. Las disposiciones detalladas en dicho documento son aplicables para BCES y sus subsidiarias.

A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva de BCES al 30 de junio de 2024:

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro P.
Director Vicepresidente	Roberto Serrano Lara
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Segundo Director	Rafael Barrientos Zepeda
Tercer Director	Daniela Búcaro de Rodríguez
Primer Director Suplente	Flor de Maria Serrano
Segundo Director Suplente	Alvaro Benitez Medina
Tercer Director Suplente	Vacante
Cuarto Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Quinto Director Suplente	Rigoberto Conde González
Sexto Director Suplente	Diana Hazel Dowe Rodríguez

El esquema de gobernanza establece la conformación de los principales órganos del banco, requisitos de los miembros para dichos órganos; así como las funciones y las responsabilidades. Zumma Ratings considera que las prácticas de gobierno corporativo de BCES son adecuadas y están alineadas con el marco normativo de El Salvador. En adición, el Banco presenta un informe anual de Gobierno Corporativo y tiene aprobado un Código de Conducta (aplica para todos los negocios del conglomerado).

El Banco cuenta con los siguientes Comités (Regulatorios y de Apoyo): de Auditoría, de Riesgos, para la Recuperación Financiera; de Crédito y de Activos y Pasivos.

En otro aspecto, la exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja (2.6% del capital y reservas de capital a junio 2024), sin comprometer la independencia de la Administración.

Planeación Estratégica

El Plan estratégico del Banco para el año 2024, destaca la generación de negocios principalmente con fondeo de depósitos a plazo para lograr un mayor crecimiento de la cartera de préstamos, en especial al destino empresas; asimismo, continúa con el proceso de transformación digital, con el desarrollo de productos activos y pasivos con el objeto de que a futuro la mayor proporción de las operaciones se realicen de forma digital.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La Junta Directiva tiene como principal misión la dirección estratégica del Banco, velar por un buen Gobierno Corporativo, así como vigilar y controlar la gestión delegada a la Alta Gerencia; en este sentido, ejerce una permanente dirección y supervisión en el manejo, control y mitigación de los riesgos de la institución a través de los comités de Junta Directiva, comités de apoyo y de la Unidad de Gestión Integral de Riesgos, con lo cual lleva a cabo una adecuada gestión de los riesgos y garantiza que la toma de decisiones sea congruente con el apetito de riesgo del Banco. La Junta Directiva recibe informes actualizados sobre los riesgos a los cuales se encuentran expuesto el Banco, y aprueba el Manual de Gestión Integral de Riesgos, las políticas, límites y estrategias de riesgo, así como brinda el seguimiento a las mismas.

Por su parte, el Comité Integral de Riesgos está vinculado directamente con la Junta Directiva y tiene entre sus funciones las de aprobar las metodologías para gestionar los distintos tipos de riesgos, las acciones correctivas y los mecanismos para la implementación de estas; mientras corresponde a la Alta Gerencia, ejecutar el proceso de la gestión integral de riesgos del Banco, basado en dichas herramientas, enmarcadas en la normativa local emitida por el regulador, considerando la identificación, medición, monitoreo, mitigación y concientización de los riesgos hacia toda la organización. A continuación, se describen los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

BCES posee un manual para la gestión de riesgo de crédito, políticas de crédito, metodologías y procedimientos, cuya aplicación permite definir el perfil de riesgo de los potenciales clientes, evaluar su capacidad de pago, récord crediticio y los niveles de endeudamiento, así como efectuar el seguimiento que debe realizarse para el adecuado repago de las obligaciones que contraigan sus clientes. Dependiendo del segmento de mercado, el Banco establece políticas basadas en el ciclo del crédito, cuentan con guías para la evaluación, manejo del riesgo, así como controles y herramientas apropiados para medir y mitigar activamente los riesgos tomados según tipo de operación. En lo que respecta a la cartera morosa, constituye las reservas de saneamiento según es requerido por el marco normativo y cuenta con una metodología para la estimación de pérdidas esperadas, cuyos resultados son revisados por el Comité de Riesgos.

Asimismo, el Banco posee un control mensual de los límites normativos a los cuales se encuentra sujeto de cumplimiento para otorgar financiamiento a grupos económicos, personas relacionadas, operaciones en el exterior, entre otros, encontrándose por debajo de los parámetros máximos regulados.

Riesgo de Mercado

En cuanto a los riesgos de mercado, BCES presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares, dado que el 99.99% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y registra una posición de -0.04% del fondo patrimonial en operaciones en moneda extranjera, al cierre del primer semestre de 2024. Con el fin de controlar el riesgo de mercado en el portafolio de inversiones, el Banco utiliza herramientas de medición como el valor en riesgo y la sensibilidad a la tasa de interés; además, semestralmente establece límites de inversión por Banco emisor, tomando de referencia las calificaciones de riesgo, fortaleza patrimonial y parámetros de tolerancia.

Riesgo de Liquidez

BCES cuenta con el Comité de Activos y Pasivos, encargado de la gestión del riesgo de liquidez, a través de la aplicación de metodologías y herramientas para la identificación, seguimiento y control de este riesgo. Entre las herramientas con las que cuenta el Banco se destacan indicadores de volatilidad y concentración, cobertura de liquidez a 30 días, indicadores de alerta de cobertura, cumplimiento de reservas y dependencias de pasivos, la realización de escenarios de estrés propios y según requerimiento normativo y cuenta con un plan de contingencia de liquidez que establece los lineamientos a seguir para enfrentar posibles deficiencias de liquidez. Además, el Banco da cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por las NRP-05 Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez y NRP-28 Normas Técnicas para el Cálculo y Uso de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones.

Riesgo Operacional

El Banco gestiona el riesgo operacional dando cumplimiento al marco regulatorio establecido en las NRP-42, Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo Operacional en las Entidades Financieras. En ese sentido, cuentan con las políticas, procedimientos y metodologías necesarias para la identificación, medición, control y mitigación, monitoreo y comunicación de los riesgos operacionales a los que está expuesto el Banco.

Bajo este contexto, se destaca que su gestión y estructura de gobierno contiene tres líneas de defensa: 1) las unidades de negocio junto con las Unidades de Soporte al Riesgo Operacional, son dueños de sus riesgos operacionales correspondiéndoles el desarrollo e implementación de sistemas de control interno para su mitigación; 2) conformada por la Dirección Legal y Regulatoria, la Sub Gerencia de Cumplimiento Regulatorio, la Oficialía de Cumplimiento y el grupo de Gerencia Funcionales, quienes son responsables de definir directrices de riesgo y control para la primera línea de defensa, así como de gestionar y llevar a cabo una supervisión activa en todo el Banco; para evaluar, anticipar y mitigar los riesgos operacionales y su impacto, cuenta con herramientas para la administración de este riesgo como lo son: matrices de control gerencial, indicadores clave de

riesgo operacional, administración de pérdidas operativas y base de datos centralizada, entre otras; 3) Auditoría Interna, es la tercer línea de defensa y contribuye a que el Banco alcance sus objetivos aportando un enfoque sistémico y disciplinado, para evaluar y mejorar la eficiencia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo.

En lo que respecta a la continuidad del negocio, el Banco cuenta con un manual y una política para la Continuidad de Negocio que considera los requisitos regulados en las NRP-24 Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, así como algunos elementos de la Norma ISO 22301, definiendo la metodología y detalle de los elementos mínimos para la gestión y mitigación de eventos que ponen en riesgo la continuidad de la operación, buscando mitigar los riesgos previos, durante y posteriores a un evento inesperado que afecte el normal funcionamiento de las operaciones y servicios del Banco, con el menor impacto a la operación.

En cuanto a la seguridad de la información y Ciberseguridad, BCES cuenta con manuales, políticas, procesos, procedimientos, estructuras organizacionales y funciones de software y hardware que toman como marco de referencia a las normas ISO 27001 e ISO 27032 y los requisitos de seguridad de la información regulados en las NRP-23 Normas Técnicas para la Gestión de la Seguridad de la Información y NRP-32 Normas Técnicas sobre Medidas de Ciberseguridad en Canales Digitales, a fin de garantizar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la Información en todas las áreas.

Riesgo Reputacional

Para gestionar este riesgo y dada la estructura, tamaño, negocios y recursos de la Institución, BCES aplica en sus diferentes áreas, lineamientos que comprenden estándares, políticas y procedimientos necesarios que permiten proteger la reputación del Banco y de sus empleados de una forma adecuada; y en caso de materializarse demandas en contra, también se mitiga este riesgo mediante el control y monitoreo permanente y actualizado de los procesos legales iniciados en contra del Banco.

Riesgo de LDA/FT/FPADM

En línea con los requerimientos de la regulación local, el Banco cuenta con el Comité de Junta de Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Financiamiento del Terrorismo y la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LDA/FT/FPADM), cuyo objeto es proporcionar una estructura de gobierno para la identificación, evaluación, seguimiento, control y presentación de informes de la Ley contra el Lavado de Dinero y de Activos; además, cuenta con un manual para la gestión de prevención del riesgo de LDA/FT/FPADM y a través de la Oficialía de Cumplimiento, se lleva a cabo análisis de clientes, proveedores, revisiones de debida diligencia ampliada e intensificada, según corresponda, políticas, manuales, monitoreo, entre otros, para lo cual cuenta con una estructura adecuada que considera dos subgerencias, una de normas y políticas y otra de monitoreo; además, posee un software especializado en prevención del lavado de dinero y de activos en instituciones financieras conectado a diferentes bases de datos de listas de control y otro software destinado a la identificación de alertas de prevención del referido riesgo, que cuenta con diferentes métricas parametrizadas conforme al marco

legal aplicable y tendencias del mercado en materia de prevención de LDA/FT/FPADM. Se resalta que la Junta Directiva del Banco aprobó la metodología para la evaluación y los resultados de la cuantificación de este riesgo, los cuales son revisados anualmente.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES

Certificados de Inversión CICUSCA\$01

Denominación: CICUSCA\$01.

Clase de valor: Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Monto de la emisión: US\$150,000,000.00

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Plazo de la emisión: De 1 año a 15 años.

Forma de Pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestral a partir de la fecha de colocación, a través del procedimiento establecido por la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.

Tasa de interés: La tasa de interés para cualquier tramo podrá ser fija o variable. Si es variable, la tasa base a ser utilizada podrá ser: i) La Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderada (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a 30, 90 o 180 días plazo; o ii) La London Interbank Offered Rate (LIBOR), para los plazos de 30, 90 o 180 días; además, a la tasa base se le sumará una sobre tasa fija durante todo el periodo de vigencia de la emisión que no podrá ser inferior a 0.10%.

Redención anticipada: El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Garantías: Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los certificados de inversión podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor de BCES, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión y por el monto del 125% del monto comprendido en el tramo a negociar, obligándose a mantener en todo momento dicha cobertura.

Destino de los recursos: Financiar préstamos e inversiones, de mediano y largo plazo, y sustitución de deuda.

Certificados de Inversión CICUSCA\$02

Denominación: CICUSCA\$02.

Clase de valor: Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Monto de la emisión: US\$150,000,000.00

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Plazo de la emisión: De 1 año a 10 años.

Forma de Pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestral a partir de la fecha de colocación, a través del procedimiento establecido por la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.

Tasa de interés: La tasa de interés se determinará utilizando como tasa base, la TIBP a cualquiera de los plazos publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual; asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente, y cuando sea variable se

le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual. La tasa de interés podrá ser fija o variable y se determinará antes de cada negociación manteniéndose vigente durante el plazo de cada tramo. Sin perjuicio de la tasa base que se utilice como referencia, BCES, podrá establecer previo al momento de la colocación una tasa de interés mínima a pagar y una tasa de interés máxima a pagar, aplicable durante la vigencia del tramo.

Redención anticipada: El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Garantías: Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los certificados de inversión podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor de BCES, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión y por el monto del 125% del monto comprendido en el tramo a negociar, obligándose a mantener en todo momento dicha cobertura.

Destino de los recursos: Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo y sustitución de deuda.

Certificados de Inversión CICUSCA\$03

Denominación: CICUSCA\$03.

Clase de valor: Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

Monto de la emisión: US\$300,000,000.00

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Plazo de la emisión: De 1 año a 10 años.

Forma de Pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo y los intereses se pagarán mensual, trimestral o semestral a partir de la fecha de colocación, a través del procedimiento establecido por la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V.

Tasa de interés: La tasa de interés se determinará utilizando como tasa base, la TIBP a cualquiera de los plazos publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual; asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente, y cuando sea variable se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual. La tasa de interés podrá ser fija o variable y se determinará antes de cada negociación manteniéndose vigente durante el plazo de cada tramo. Sin perjuicio de la tasa base que se utilice como referencia, BCES, podrá establecer previo al momento de la colocación una tasa de interés mínima a pagar y una tasa de interés máxima a pagar, aplicable durante la vigencia del tramo.

Redención anticipada: El Banco no podrá redimir anticipadamente ni obligarse a dar liquidez a los valores bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Garantías: Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los certificados de inversión podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor de BCES, con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión y por el monto del 125% del monto comprendido en el tramo a negociar, obligándose a mantener en todo momento dicha cobertura.

Destino de los recursos: Financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo y sustitución de deuda.

Ejercicio de opción call y put: El Emisor tendrá la facultad de establecer o no, una o más fechas específicas de opción Call, opción Put o ambas para cada uno de los tramos de los Certificados de Inversión. Cada tramo que contemple una opción Call podrá ser pagada por el Emisor, a su discreción, de forma parcial o total; y cada tramo que contemple una opción Put deberá ser pagada por el Emisor, a discreción del inversionista, de forma parcial o total.

Para el análisis de las emisiones, han sido considerados estados financieros proyectados por BCES hasta el año 2027.

ANÁLISIS DE RIESGO

BCES se posiciona como el segundo banco en la industria al cierre del primer semestre de 2024; destacando su participación de mercado en términos de activos (17%), préstamos otorgados (18%) y depósitos (17.4%). Cabe precisar que, en 2020, BCES reflejó una expansión relevante en sus operaciones, producto de la absorción con Banco Cuscatlán SV, S.A., antes Scotiabank El Salvador, S.A. La evolución de la estructura financiera en el primer semestre de 2024 estuvo determinada por la notable expansión del crédito, la disminución en el efectivo e inversiones acorde a su canalización hacia el crecimiento en cartera, así como por la expansión en la base de depósitos y amortización de otros pasivos.

Gestión de Negocios

La cartera bruta reflejó un crecimiento del 4.4% en el primer semestre del año, equivalente en términos monetarios a US\$126.4 millones; mayor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (4.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores comercio, consumo, y servicios; mientras que otros destinos (instituciones financieras, otros) tienden a decrecer. Un entorno de creciente competencia y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos podrían condicionar un mejor desempeño del crédito para el sector bancario en general.

Cabe precisar que la estrategia de BCES ha estado orientada a crecer en diversos segmentos económicos que le otorguen una mayor diversificación en sus negocios. Sobre el particular, la estructura de cartera determina que los sectores consumo y vivienda representan el 66% del portafolio total al cierre del primer semestre de 2024; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 49.8%.

En otro aspecto, la cartera de préstamos muestra bajas participaciones por cliente y grupos económicos. Los diez principales deudores representaron el 6.4% del portafolio total, haciendo notar que todos estaban clasificados en categoría de riesgo A1. El Banco prevé una expansión en negocios cercana al 5.6% para 2024 con un mayor crecimiento en el sector empresas.

Calidad de Activos

La calidad de activos del Banco continúa con una tendencia positiva en la mayoría de los indicadores que miden la sanidad de su portafolio, después de las afectaciones por el

brote del COVID-19. El elevado nivel de cobertura, la tendencia de mejora en el índice de morosidad (aun superior al promedio del sector) y la disminución de la cartera refinanciada, se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición, se señala la participación de la cartera C, D, y E con relación al promedio de la industria.

Los préstamos vencidos exhiben una disminución de US\$1.5 millones en el primer semestre de 2024, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.6% desde 2.8% (1.8% promedio del sector a junio de 2024). Cabe precisar que la tendencia de disminución en el índice de vencidos está vinculada con la recuperación de créditos y la expansión en la cartera.

En el corto plazo, Zumma Ratings prevé que la tendencia indicada continuará profundizándose, llevando ello a una importante disminución de la morosidad. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 5.3% a la fecha de evaluación (4.8% promedio de la industria), levemente mayor a la participación observada en junio de 2023 (5.1%).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 159.6% al cierre del periodo analizado; mayor al promedio del sector bancario a la fecha de evaluación (150.9%). Cabe destacar que una porción relevante de las reservas de saneamiento corresponde a provisiones voluntarias (US\$48.5 millones). Del mismo modo, el índice de mora + refinanciados/reestructurados / cartera total refleja una tendencia decreciente, posicionándose en 9% al cierre de junio de 2024. Mientras que la cobertura de reservas sobre refinanciamientos + vencidos aumentó a 46.2% desde 41.3% en el primer semestre del año.

El comportamiento en la mora y la cobertura de reservas tiene su explicación en los efectos a que dio lugar la crisis pandémica por COVID-19, dado que el Banco aplicó a su cartera de préstamos las medidas de alivio temporales habilitadas por el regulador, conformando de esta manera una cartera de préstamos catalogada como COVID cuyo saldo ascendió a US\$144.97 millones al cierre del primer semestre de 2024, equivalente al 4.79% de la cartera de préstamos bruta a dicho periodo, con un monto de reservas constituidas de US\$42.73 millones, haciendo notar que la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$9.62 millones.

En el mismo sentido, de conformidad a las NRP-25 Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19, BCES inició la constitución de reservas a partir del 1 de enero de 2022; tomando el plazo máximo establecido por la referida normativa, siendo los más altos los correspondientes a los sectores consumo y vivienda (4 y 5 años, respectivamente), por lo que producto de dicha regulación, se espera que el saldo de provisiones obligatorias por cartera COVID aumente gradualmente hasta el año 2026. En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de BCES evolucionarían paulatinamente de manera favorable y controlada.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Al cierre del primer semestre de 2024, BCES presenta una estructura de fondeo diversificada, predominando principalmente los depósitos a la vista que representan el 58.2%

(33.7% en cuentas de ahorro y 24.5% en cuentas corrientes) del total de pasivos financieros, siguiendo en ese orden los depósitos a plazo (28.9%), los préstamos de otros bancos (7.3%) y títulos de emisión propia (5.6%).

Su evolución en el primer semestre del año ha estado determinada por el notable incremento en operaciones en cuenta corriente y a plazo principalmente, versus la amortización de obligaciones con proveedores de fondos y por el efecto neto de la redención / colocación de certificados de inversión. En el corto plazo, se espera que los depósitos a plazo fijo aumenten su participación en el total de pasivos del Banco, en línea con su enfoque de fondeo. Además, los préstamos y los títulos valores emitidos complementarían el plan de captaciones en el corto plazo. Cabe precisar que la entidad cuenta con un nuevo programa de certificados de inversión (CICUSCA\$03) por un monto de US\$300 millones, de reciente inscripción en el Registro Público Bursátil, en fecha 27 de septiembre de 2024, el cual se encuentra disponible en su totalidad.

En cuanto a las obligaciones con bancos, el 92.4% corresponde a operaciones con entidades del exterior entre las que destacan los financiamientos a largo plazo recibidos de entes multilaterales y de otros proveedores de fondos. En cuanto a los certificados de inversión, éstos se integran por dos programas de emisiones (CICUSCA\$01 y CICUSCA\$02), habiéndose realizado la colocación de diferentes tramos a largo plazo, con garantía hipotecaria y patrimonial (en el primer semestre de 2024 se colocaron US\$7.4 millones). Cabe señalar que se encuentran por vencer en lo que resta del año un total de US\$60 millones de los tramos 1 al 4 de la emisión CICUSCA\$02, contando el Banco con la liquidez suficiente para hacerle frente.

Liquidez

Los niveles de liquidez de BCES registran una ligera tendencia de disminución en los últimos años en línea con el comportamiento observado en la industria y particularmente por la expansión que ha registrado el Banco posterior a la fusión (en sintonía con su estrategia de crecimiento). De esa forma, las disponibilidades e inversiones financieras representan el 24.7% de los activos al cierre del primer semestre de 2024 (28% promedio de la banca).

En cuanto a la gestión de activos y pasivos, BCES exhibe un calce en el análisis de brechas acumuladas para las ventanas de tiempo al cierre del primer semestre de 2024 en virtud a su estructura de fondeo estable y la duración de la cartera. Asimismo, se señala la atomización que presenta su cartera de depósitos al representar los mayores diez depositantes el 4.2% del total de depósitos al cierre de junio 2024, por lo que no se aprecian riesgos relevantes por concentración en dicha cartera. A criterio de la agencia de calificación, las actuales métricas de liquidez del Banco, la atomizada base de depósitos, aunada a la diversificación de sus fuentes de fondeo, mitigan el riesgo de liquidez del Banco.

En lo relativo al portafolio, las inversiones financieras totalizaron US\$472.2 millones al cierre del primer semestre de 2024; haciendo notar que el 93.7% se encuentra concentrado en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador. Por tipo de instrumento, el portafolio de inversiones se encuentra integrado mayormente por LETES, CETES y Eurobonos. Cabe precisar que la mayoría de sus inversiones vencen en un término inferior o igual a un año. La exposición en el soberano es un aspecto ponderado en el análisis.

BCES proyecta mantener la exposición actual que tiene en su portafolio de inversiones y renovar aquellos instrumentos financieros con vencimiento de hasta un año. Es importante señalar que, en agosto de 2023, la Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA) hizo una propuesta para reperfilar la deuda de corto plazo del Gobierno de El Salvador por deuda de mediano y largo plazo.

Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 14.5% (14.3% promedio del sistema) al cierre del primer semestre de 2024; mientras que el índice de endeudamiento legal se posicionó en 11.9% (11.4% promedio del sistema). Si bien en los últimos tres años el IAC presenta una ligera tendencia decreciente (proveniente de los importes de dividendos pagados bajo el enfoque de optimización de capital) y la expansión en activos productivos, los índices de solvencia del Banco se encuentran alineados con los del sector y son superiores a los requerimientos legalmente establecidos. A esta misma fecha, el indicador de patrimonio/activos pasó a 10.8% desde 11.2% en diciembre de 2023.

Zumma Ratings estima que los indicadores de capital podrían moverse levemente a la baja debido a los mayores volúmenes de desembolsos proyectados para el presente año. No obstante, BCES presenta excedentes de capital que le permiten una elevada capacidad de crecimiento;

favoreciendo asimismo un amplio respaldo a los activos improductivos. Como hecho relevante, en JGA de febrero de 2024 se acordó la distribución de dividendos por US\$30 millones.

Análisis de Resultados

El desempeño consistente en términos de generación de utilidades, la estabilidad en los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos y un índice de eficiencia en línea con el promedio del mercado, se han ponderado favorablemente en el análisis. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$164.6 millones, mismos que suben a US\$178.1 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.5%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (61.9%) a la fecha de evaluación. Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 11.8% al 30 de junio de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 55.9% (56.6% promedio de la industria).

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES
CON BASE EN LAS NORMAS CONTABLES BANCARIAS (NCB).**

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANES GENERALES CONSOLIDADOS

(en miles de US Dólares)

	DIC. 21	%	DIC. 22	%	JUN.23	%	DIC. 23	%
ACTIVOS								
Caja y bancos	645,519	17%	525,340	13%	575,325	15%	547,020	14%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	3,922	0%	-	0%
Inversiones Financieras	411,030	11%	499,435	12.8%	457,728	0.1%	489,722.7	12.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	12%	-	0%
Valores negociables	411,030	11%	499,435	13%	457,728	12%	489,723	12%
Valores no negociables	-	0%	-	0%	0	0%	-	0%
Préstamos Brutos	2,566,484	69%	2,819,830	72%	2,862,844	72%	2,900,083	73%
Vigentes	2,184,233	59%	2,511,485	64%	2,572,131	65%	2,609,440	65%
Reestructurados + Refinanciados	297,182	8%	225,160	6%	210,748	5%	210,473	5%
Vencidos	85,069	2%	83,185	2%	79,964	2%	80,169	2%
Menos:								
Reservas de saneamiento	113,393	3%	113,665	3%	114,676	3%	120,097	3%
Préstamos Netos de reservas	2,453,090	66%	2,706,166	69%	2,748,167	69%	2,779,986	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,556	0%	860	0%	620	0%	1,667	0%
Inversiones accionarias	8,804	0%	8,633	0%	8,777	0%	8,044	0%
Activo fijo neto	113,746	3%	111,829	3%	114,385	3%	113,618	3%
Otros activos	63,756	2%	54,743	1%	50,418	1%	54,281	1%
TOTAL ACTIVOS	3,697,501	100%	3,907,006	100%	3,959,341	100%	3,994,339	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	810,590	22%	880,183	23%	851,717	22%	807,100	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	1,034,314	28%	1,135,550	29%	1,159,198	29%	1,157,233	29%
Depósitos a la Vista	1,844,904	50%	2,015,733	52%	2,010,915	51%	1,964,333	49%
Cuentas a plazo	929,814	25%	903,788	23%	968,199	24%	970,531	24%
Depósitos a Plazo	929,814	25%	903,788	23%	968,199	24%	970,531	24%
Total de depósitos	2,774,718	75%	2,919,522	75%	2,979,114	75%	2,934,864	73%
BANDESAL	111	0%	28,010	1%	27,923	1%	23,865	1%
Préstamos de otros bancos	236,583	6%	248,466	6%	253,981	6%	264,399	7%
Títulos de emisión propia	152,832	4%	160,480	4%	151,302	4%	204,081	5%
Otros pasivos de intermediación	-	0%	-	0%	24,436	1%	-	0%
Otros pasivos	107,921	3%	125,451	3%	97,309	2%	121,244	3%
TOTAL PASIVOS	3,272,165	88%	3,481,929	89%	3,534,065	89%	3,548,453	89%
Interés minoritario	0.30	0%	0.20	0%	0.20	0%	0.20	0%
PATRIMONIO								
Capital social	204,702	6%	204,702	5%	204,702	5%	204,702	5%
Reservas y resultados acumulados	177,473	5%	171,867	4%	195,173	5%	190,554	5%
Utilidad neta	43,161	1%	48,508	1%	25,402	1%	50,629	1%
TOTAL PATRIMONIO	425,335	12%	425,077	11%	425,276	11%	445,885	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,697,501	100%	3,907,006	100%	3,959,341	100%	3,994,339	100%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(en miles de US Dólares)

	DIC. 21	%	DIC. 22	%	JUN.23	%	DIC. 23	%
Ingresos de Operación	282,167	100%	307,265	100%	168,023	100%	344,844	100%
Ingresos de préstamos	227,795	81%	242,464	79%	130,667	78%	267,700	78%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	6,473	2%	6,798	2%	3450.9	2%	7,008	2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	26,652	9%	32,090	10%	19198.7	11%	38,863	11%
Reportos y operaciones bursátiles	109	0%	102	0%	102	0%	173	0%
Intereses sobre depósitos	2,806	1%	5,316	2%	4878.1	3%	11,019	3%
Utilidad en venta de títulos valores	104	0%	99	0%		0%	-	0%
Operaciones en M.E.	1,243	0%	1,622	1%	785.4	0%	1,677	0%
Otros servicios y contingencias	16,986	6%	18,774	6%	8,941	5%	18,403	5%
Costos de Operación	77,866	28%	85,935	28%	50,487	30%	108,190	31%
Intereses y otros costos de depósitos	49,073	17%	48,397	16%	25,257	15%	52,957	15%
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,073	3%	8,920	3%	4377.2	3%	10,376	3%
Intereses sobre préstamos	9,349	3%	13,715	4%	11300.3	7%	23,642	7%
Pérdida en venta de títulos valores	703	0%	545	0%	250.4	0%	505	0%
Costo operaciones en M.E.	9	0%	15	0%	3	0%	9	0%
Otros servicios y contingencias	10,659	4%	14,343	5%	9,299	6%	20,702	6%
UTILIDAD FINANCIERA	204,301	72%	221,330	72.0%	117,536	70.0%	236,654	68.6%
Gastos de Operación	117,091	41%	128,278	42%	64,463	38%	131,614	38%
Personal	59,417	21%	64,946	21%	33,145	20%	67,431	20%
Generales	41,778	15%	47,872	16%	22,721	14%	46,124	13%
Depreciación y amortización	15,896	6%	15,460	5%	8,597	5%	18,059	5%
Reservas de saneamiento	61,584	22%	52,436	17%	29,188	17%	60,262	17%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	25,627	9%	40,615	13%	23,886	14%	44,777	13%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	34,232	12%	28,060	9%	9,700	6%	19,934	6%
Dividendos	1,030	0%	819	0%	186	0%	500	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	60,889	22%	69,495	23%	33,771	20%	65,210	19%
Impuesto sobre la renta	17,728	6%	20,987	7%	8,369	5%	14,581	4%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	43,161	15%	48,508	16%	25,402	15%	50,629	15%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros

	DIC. 21	DIC. 22	JUN.23	DIC. 23
Capital				
Pasivos / Patrimonio	7.69	8.19	8.31	7.96
Pasivos / Activos	0.88	0.89	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.6%	15.1%	14.9%	15.4%
Patrimonio / Vencidos	500%	511%	531.8%	556.2%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	15.79%	15.44%	14.81%	14.16%
Patrimonio / Activos	11.50%	10.88%	10.74%	11.16%
Coefficiente patrimonial	15.90%	14.40%	13.76%	14.70%
Endeudamiento legal	12.30%	11.40%	11.60%	11.80%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.57	0.51	0.51	52.8%
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	38.1%	35.1%	34.7%	35.3%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	28.57%	26.23%	26.09%	26.0%
Préstamos netos / Dep. totales	88.41%	92.69%	92.25%	94.72%
Rentabilidad				
ROAE	10.18%	11.41%	10.92%	11.63%
ROAA	1.16%	1.28%	1.16%	1.28%
Margen financiero neto	72.4%	72.0%	70.0%	68.6%
Utilidad neta / Ingresos	15.3%	15.8%	15.1%	14.7%
Gastos operativos / Activos	3.17%	3.28%	3.26%	3.30%
Componente extraordinario en utilidades	79.3%	57.8%	38.2%	39.4%
Rendimiento de activos	8.77%	8.48%	9.24%	9.26%
Costo de la deuda	2.10%	2.12%	2.40%	2.54%
Margen de operaciones	6.67%	6.36%	6.84%	6.72%
Eficiencia operativa	57.31%	57.96%	54.84%	55.61%
Gastos operativos / Ingresos de operación	41.50%	41.75%	38.37%	38.17%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.31%	2.95%	2.79%	2.76%
Reservas / Vencidos	133.30%	136.64%	143.41%	149.80%
Préstamos Brutos / Activos	69.4%	72.2%	72.3%	72.6%
Activos inmovilizados	-6.29%	-6.97%	-8.02%	-8.58%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	14.89%	10.93%	10.15%	10.02%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	29.66%	36.86%	39.45%	41.32%

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		JUN.24	
		%		%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	547,020	14%	537,230	13%
Instrumentos financieros de inversión - neto	489,723	12%	472,236	12%
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0%	0	0%
A costo amortizado	489,723	12%	472,236	12%
Cartera de créditos - neta	2,779,986	69%	2,901,002	71%
<i>Vigentes</i>	2,609,441	65%	2,755,098	67%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	210,473	5%	192,733	5%
<i>Vencidos</i>	80,169	2%	78,637	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	120,097	3%	125,466	3%
Cuentas por cobrar - neto	44,255	1%	42,527	1%
Activos físicos e intangibles - neto	117,228	3%	113,741	3%
Activos extraordinarios - neto	1,667	0%	1,492	0%
Inversiones en acciones - neto	8,044	0%	8,098	0%
Otros activos	13,550	0%	10,887	0%
TOTAL ACTIVO	4,001,472	100%	4,087,215	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	3,430,600	86%	3,525,324	86%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	807,100	20%	864,708	21%
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,157,233	29%	1,188,269	29%
<i>Depósitos a plazo</i>	970,531	24%	1,018,604	25%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	0	0%	0	0%
<i>Préstamos</i>	291,655	7%	257,246	6%
<i>Títulos de emisión propia</i>	204,081	5%	196,496	5%
Obligaciones a la vista	16,697	0%	19,528	0%
Cuentas por pagar	49,672	1%	43,504	1%
Provisiones	10,496	0%	10,370	0%
Otros pasivos	47,637	1%	45,489	1%
Préstamos subordinados	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	3,555,102	89%	3,644,214	89%
PATRIMONIO				
Capital social	204,702	5%	204,702	5%
Reservas - De capital	90,188	2%	90,188	2%
Resultados por aplicar	93,559	2%	92,140	2%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	42,930	1%	66,002	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	50,629	1%	26,137	1%
Patrimonio restringido	44,414	1%	42,500	1%
Otro resultado integral acumulado	13,508	0%	13,471	0%
TOTAL PATRIMONIO	446,370	11%	443,000	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,001,472	100%	4,087,215	100%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	JUN.24	%
Ingresos por intereses	164,593	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%
Activos financieros a costo amortizado	26,415	16%
Cartera de préstamos	138,177	84%
Gastos por intereses	46,106	28%
Depósitos	29,005	18%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0%
Títulos de emisión propia	6,020	4%
Préstamos	10,948	7%
Otros gastos por intereses	133	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	118,487	72%
Ganancia (pérdida) por cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros, neta	0	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, neta	-234	0%
Ganancia (pérdida) de deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, neta	-30,319	-18%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	0	0%
Ganancia (pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, neta	0	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	87,935	53%
Ingresos por comisiones y honorarios	13,524	8%
Gastos por comisiones y honorarios	-10,031	-6%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	3,494	2%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	0	0%
Ganancias por ventas de activos	578	0%
Ganancias generadas por entidades registradas bajo el método de participac.	204	0%
Otros ingresos financieros	8,188	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	100,397	61%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	35,364	21%
Gastos generales	21,050	13%
Gastos de depreciación y amortización	11,722	7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	32,261	20%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	6,124	4%
Interés no controlante	0	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	26,137	16%

BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICADORES FINANCIEROS

	JUN.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	8.2
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	14.6%
Patrimonio / Vencidos	563.3%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	13.8%
Patrimonio / Activos	10.8%
Activo fijo neto / Patrimonio	25.7%
Coefficiente patrimonial	14.5%
Endeudamiento legal	11.9%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.5
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	32.9%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	24.7%
Préstamos netos / Dep. totales	94.4%
Rentabilidad	
ROAE	11.8%
ROAA	1.3%
Margen de interés neto	72.0%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.5%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	15.9%
Gastos administrativos / Activos	3.3%
Componente extraordinario en utilidades	33.5%
Rendimiento de Activos	8.2%
Costo de la deuda	2.6%
Margen de operaciones	5.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	57.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	55.9%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.6%
Reservas / Vencidos	159.6%
Préstamos Brutos / Activos	74.0%
Activos inmovilizados	-10.2%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	46.2%
Otros indicadores	
Ingresos de intermediación	164,593
Costos de intermediación	46,106
Utilidad actividades de intermediación	118,487

Emisiones vigentes al 30 de junio de 2024 (US\$ miles)					
Emisión	Monto	Fecha de la emisión	Plazo (años)	Saldo Capital más Interés	Tipo de garantía
CICUSCA\$01 TRAMO VI	30,000.0	30/08/2021	5	30,004.6	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$01 TRAMO VII	20,355.0	11/07/2022	5	20,416.3	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$01 TRAMO VIII	12,278.0	20/09/2022	5	12,298.1	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$02 TRAMO I y II	40,000.0	14/08/2019	5	40,109.6	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$02 TRAMO III y IV	20,000.0	19/12/2019	5	20,037.0	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$02 TRAMO V	10,861.2	27/02/2023	7	10,867.4	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$02 TRAMO VIII	13,800.0	21/08/2023	8	13,823.6	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$01 TRAMO IV	1,550.0	14/08/2020	5	1,552.8	Garantía Hipotecaria
CICUSCA\$01 TRAMO V	1,000.0	07/10/2020	5	1,002.9	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO VI	19,450.0	24/07/2023	7	19,476.0	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO VII	19,450.0	31/07/2023	7	19,453.7	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO IX	2,000.0	02/05/2024	1	2,011.1	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO X	2,000.0	02/05/2024	1	2,011.1	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO XI	400.0	09/05/2024	1	401.7	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO XII	460.0	30/05/2024	1	460.1	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO XIII	460.0	05/06/2024	1	462.3	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO XIV	100.0	07/06/2024	1	100.5	Garantía Patrimonial
CICUSCA\$02 TRAMO XV	2,000.0	12/06/2024	1	2,007.3	Garantía Patrimonial
Total	190,744.2	-	-	196,496.0	-

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.