

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de abril de 2025

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Emissiones con plazo Hasta a un año	N-1.sv	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	AAA.sv	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	AAA.sv	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	Estable	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 31.12.24 -----			
ROAA: 1.4%	Activos:	4,230.2	Ingresos: 341.8
ROAE: 12.4%	Patrimonio:	474.1	U. Neta: 57.3

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

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 (22.10.24).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener 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 31 de diciembre de 2024. De igual manera, dictaminó mantener 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 31 de diciembre de 2024; destacando su participación de mercado en términos de activos (16.7%), préstamos otorgados (17.8%) y depósitos (17.3%).

Calidad de Activos: Los préstamos vencidos reflejan una disminución de US\$2.7 millones en 2024, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.5% desde 2.6% (1.8% promedio del sector al cierre de 2024). Cabe precisar que esta tendencia es un reflejo de la recuperación de créditos y la expansión de 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 representaron el 5.2% a la fecha de evaluación (4.8% promedio de la industria), ligeramente menor a la participación observada en 2023 (5.3%).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 170% al cierre del periodo analizado; mayor al

promedio del sector bancario a la fecha de evaluación (152.4%).

Estatus de Cartera de préstamos COVID: BCES registra una cartera de préstamos catalogada como COVID cuyo saldo totalizó US\$134.1 millones al cierre del ejercicio 2024, equivalente al 4.3% de la cartera, con un monto de reservas constituidas de US\$47.2 millones. A esa fecha, la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$3.1 millones.

Mayor dinámica de expansión del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera reflejó un crecimiento anual del 7.7% en 2024, equivalente en términos monetarios a US\$223.9 millones; alineado con la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (8.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores comercio, consumo, servicios y adquisición de vivienda. La estructura de cartera determina que los sectores consumo y vivienda representan el 66.1% del portafolio total al cierre del ejercicio 2024; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 49.2%. La ausencia de concentraciones individuales relevantes en deudores se pondera favorablemente en el análisis al representar los mayores diez el 6.2% (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 de 2024, BCES presenta una estructura de fondeo diversificada, integrada principalmente por los depósitos a la vista en 60.8% (34.5% en cuentas de ahorro y 26.3% en cuenta corriente) del total de pasivos financieros, siguiendo en ese orden depósitos a plazo (29%), préstamos de otros bancos (6.3%) y títulos de emisión propia (3.9%).

Su evolución al cierre de 2024 fue determinada por el notable crecimiento en los depósitos, principalmente en operaciones en cuenta corriente, 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 5.3% 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 25.1% de los activos al cabo del ejercicio 2024 (29.3% 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 31 de diciembre de 2024, las inversiones financieras totalizaron US\$469.4 millones; haciendo notar que el 95.2% se encuentra concentrado en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador. Por tipo de instrumento, la mayor parte corresponde a bonos / notas del tesoro y LETES. Cabe precisar que las inversiones con vencimiento igual o inferior a un año, representan el 26.5% del saldo del portafolio.

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 14.6% (14.7% promedio del sistema) al cierre de 2024; mientras que la relación de endeudamiento legal se posicionó en 12% (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. Asimismo, se destaca que el indicador de patrimonio/activos se mantuvo estable en 11.2% para los últimos dos años.

Desempeño favorable en indicadores de rentabilidad y continua generación de utilidades: El desempeño consistente en términos de generación de utilidades, la tendencia creciente en los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos y un índice de eficiencia favorable frente al promedio del mercado, se han ponderado positivamente en el análisis. Al cierre de 2024, BCES exhibe una utilidad de US\$57.3 millones, reflejando un desempeño consistente en los últimos cuatro años.

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\$341.8 millones, mismos que suben a US\$369.7 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.7%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (62.1%) a la fecha de evaluación.

Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 12.4% al cierre de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 55% (57.6% promedio de la industria).

Fortalezas

1. Sólida posición de mercado.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. Continua generación de utilidades y comportamiento favorable 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

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares. Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con período de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, con dicho acuerdo, se permite un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

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; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

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 de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por los bancos para tal propósito, 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 8.1% equivalente en términos monetarios a US\$1,311.7 millones. Destaca la colocación en los sectores de comercio, consumo y construcción; que de manera conjunta crecen en US\$921.1 millones en los últimos doce meses. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. Por estructura, vivienda y consumo representan el 49.2% del portafolio de créditos al cierre de 2024 (51% en 2023).

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. Comercio y construcción que tradicionalmente no han contribuido en años previos al crecimiento del crédito, en 2024 han marcado un punto de inflexión relevante en el desempeño indicado.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora levemente a 1.81% desde 1.83% en los últimos doce meses, mientras que la cobertura de reservas se mantuvo en torno al 152.4%; 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 31 de diciembre de 2024 (5.0% en 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 durante 2024 estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes -US\$1,656.1 millones - (particularmente cuentas de ahorro y corriente) la mayor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior y locales, así como por la amortización de tramos de emisiones en el mercado local por parte de algunos bancos. Se estima que las condiciones del entorno global y el perfil crediticio del país sensibilizarían el costo de fondeo y podrían generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 29% al cierre de 2024. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendría adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos de corto plazo. No obstante, es de señalar la importante participación en títulos emitidos por El Estado en la estructura del portafolio.

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 (14.7% versus 14.8% en 2023). Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 11.4%.

En otro aspecto, el sector bancario cierra con una utilidad de US\$325.5 millones al 31 de diciembre de 2024 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$311.7 millones en 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 12.7% 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 en 2025.

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, puestos de bolsa, arrendamiento de activos, remesas del exterior y prestación de servicios financieros).

El Banco forma parte del conglomerado financiero denominado “Conglomerado Financiero Grupo Cuscatlán”, cuya

sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A., (antes Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., quien cambió su denominación social a partir del 1 de octubre de 2004), la cual posee el 93.05% del capital accionario de BCES. Por su parte la composición accionaria del Banco es la siguiente:

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

Accionista	Porcentaje
Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A.	93.049212%
Inversiones Imperia El Salvador, S.A.	2.940409%
Inversiones Cuscatlán Centroamerica, 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 al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) 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 2024, los auditores externos emitieron una opinión limpia.

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 31 de diciembre de 2024:

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Serrano Lara
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos Zepeda
Tercer Director	Daniela María Búcaro de Rodríguez
Primer Director Suplente	Flor de Maria Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Alvaro Gustavo Benitez Medina
Tercer Director Suplente	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Cuarto Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Quinto Director Suplente	Vacante
Sexto Director Suplente	Diana Hazel Dowe Rodríguez

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

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 (4.4% del capital y reservas de capital al cierre de 2024), sin comprometer la independencia de la Administración.

Planeación Estratégica

Para el año 2025 el Banco sostiene la generación de negocios enfocada al destino empresas, y como fuentes de fondeo se espera un mayor dinamismo en la captación de depósitos a la vista y productos empresariales, así como su ruta en el proceso de transformación 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.

La gestión del riesgo de crédito considera la evaluación del riesgo ambiental y social para créditos de Banca Empresas, para lo cual disponen de una política específica.

Riesgo de Mercado

En cuanto a los riesgos de mercado, BCES presenta una exposición muy baja, de manera similar a sus pares, dado que la diferencia absoluta entre activos y pasivos de moneda extranjera equivale al 0.13% de su fondo patrimonial al 31 de diciembre de 2024, por debajo del parámetro legalmente establecido del 10%; asimismo, los préstamos con tasa de interés ajustable representaron el 99.98% de la cartera de préstamos al mismo periodo. 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.

En otro aspecto se destaca que durante 2024, la Junta Directiva en conjunto con el Comité Integral de Riesgos establecieron manuales y políticas para la gestión del riesgo relacionadas con: estrategia de cobros para banca de personas y PYMES; políticas de crédito de banca de personas y empresas; manual procedimientos y políticas para la evaluación ambiental y social de Empresas y PYMES; herramientas de mitigación de riesgo, entre otros.

ANÁLISIS DE RIESGO

BCES se posiciona como el segundo banco en la industria al 31 de diciembre de 2024; destacando su participación de mercado en términos de activos (16.7%), préstamos otorgados (17.8%) y depósitos (17.3%). La evolución de la estructura financiera al final del ejercicio 2024 estuvo determinada por la notable expansión del crédito, la disminución en las 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 reflejó un crecimiento anual del 7.7% en 2024, equivalente en términos monetarios a US\$223.9 millones; alineado con la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (8.1%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada en los sectores comercio, consumo, servicios y adquisición de vivienda; mientras que otros destinos (transporte, construcción e industria manufacturera) 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 66.1% del portafolio total al cierre del ejercicio 2024; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 49.2%.

En otro aspecto, la cartera muestra bajas participaciones por cliente y grupos económicos. Los diez principales deudores representaron el 6.2% del portafolio total, haciendo notar que todos estaban clasificados en categoría de riesgo A1. El Banco prevé una expansión en negocios cercana al 7.3% para 2025 con un mayor crecimiento en el sector empresas.

Calidad de Activos

La calidad de activos del Banco mantiene un comportamiento positivo en la mayoría de los indicadores que miden la sanidad de su portafolio, posterior a las afectaciones de la pandemia por COVID-19. El elevado nivel de cobertura y la tendencia de mejora en el índice de morosidad, se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición, se señala aumento en la cartera refinanciada y la participación

de la cartera C, D, y E con relación al promedio de la industria.

Los préstamos vencidos reflejan una disminución de US\$2.7 millones en 2024, de tal forma que el índice de mora pasa a 2.5% desde 2.6% (1.8% promedio del sector al cierre de 2024). Cabe precisar que esta tendencia es un reflejo de la recuperación de créditos y la expansión de 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 representaron el 5.2% a la fecha de evaluación (4.8% promedio de la industria), ligeramente menor a la participación observada en 2023 (5.3%).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 170% al cierre del periodo analizado; mayor al promedio del sector bancario a la fecha de evaluación (152.4%). Por su parte, el índice de mora + refinanciados/reestructurados / cartera total se mantuvo relativamente estable, posicionándose en 10.2% al cierre de 2024 (10% en 2023). Similar estabilidad reflejó la cobertura de reservas sobre refinanciamientos + vencidos con un nivel de 41.5% en el periodo analizado, desde 41.3% en el año anterior.

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 totalizó US\$134.1 millones al cierre del ejercicio 2024, equivalente al 4.3% de la cartera, con un monto de reservas constituidas de US\$47.2 millones. A esa fecha, la brecha de reservas pendientes de constituir es de US\$3.1 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 evolucionarán paulatinamente de manera favorable y controlada.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Al cierre de 2024, BCES presenta una estructura de fondeo diversificada, integrada principalmente por los depósitos a la vista en 60.8% (34.5% en cuentas de ahorro y 26.3% en cuentas corrientes) del total de pasivos financieros, siguiendo en ese orden depósitos a plazo (29%), préstamos de otros bancos (6.3%) y títulos de emisión propia (3.9%).

Su evolución al cierre de 2024 fue determinada por el notable crecimiento en los depósitos, principalmente en operaciones en cuenta corriente, 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 una mayor captación de depósitos a la

vista, en línea con su enfoque de fondeo, mientras que esperan reducción en los préstamos de otros bancos y el saldo con los certificados de inversión asociado a la amortización y vencimientos programado.

Cabe precisar que para el corto plazo, BCES no ha estimado captar fondos del mercado de capitales; no obstante, cuenta con el programa de certificados de inversión (CICUSCA\$03) por un monto de US\$300 millones, inscrito en el Registro Público Bursátil, en fecha 27 de septiembre de 2024, el cual está disponible en su totalidad en caso el Banco considere a futuro adquirir financiamiento por esta vía.

En cuanto a las obligaciones con bancos, el 92.5% 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 (durante 2024 se colocaron US\$14.5 millones). Cabe señalar que durante el año 2025 vencerán un total de US\$17 millones correspondientes a los tramos 4, 5, 9 y 10 de CICUSCA\$01 y tramos 9 al 16 de 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 25.1% de los activos al cabo del ejercicio 2024 (29.3% 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 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 5.3% del total de depósitos al cierre de 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\$469.4 millones en 2024; haciendo notar que el 95.2% se encuentra concentrado en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador. Por tipo de instrumento, la mayor parte corresponde a bonos / notas del tesoro y LETES. Cabe precisar que las inversiones con vencimiento igual o inferior a un año, representan el 26.5% del saldo del portafolio. Cabe precisar que las inversiones con vencimiento igual o inferior a un año, representan el 26.5% del saldo del portafolio. La exposición en el soberano es un aspecto ponderado en el análisis.

BCES proyecta reducir para 2025 la exposición actual que tiene en su portafolio de inversiones en aproximadamente 11.2%; se espera que el Gobierno de El Salvador redima las LETES con las que cuenta el Banco en su portafolio. 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 14.6% (14.7% promedio del sistema) al cierre de 2024; mientras que el índice de endeudamiento legal se posicionó en 12% (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. Asimismo, se destaca que el indicador de patrimonio/activos se mantuvo estable en 11.2% para los últimos dos años.

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 Junta General

Ordinaria de Accionistas sostenida en 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 tendencia creciente en los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos y un índice de eficiencia favorable frente al promedio del mercado, se han ponderado positivamente en el análisis. Al cierre de 2024, BCES exhibe una utilidad de US\$57.3 millones, reflejando un desempeño consistente en los últimos cuatro años. 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\$341.8 millones, mismos que suben a US\$369.7 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios.

El margen de interés neto (incluyendo comisiones) se ubicó en 68.7%; comparándose favorablemente con el promedio del sector (62.1%) a la fecha de evaluación. Finalmente, el índice de rentabilidad patrimonial continúa mostrando un desempeño consistente, cerrando en 12.4% al cierre de 2024. Mientras que la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia) se ubicó en 55% (57.6% 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.
BALANES GENERALES CONSOLIDADOS
(en miles de US Dólares)**

	DIC. 21	%	DIC. 22	%	DIC. 23	%
ACTIVOS						
Caja y bancos	645,519	17%	525,340	13%	547,020	14%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Financieras	411,030	11%	499,435	13%	489,722.7	12%
Valores negociables	411,030	11%	499,435	13%	489,723	12%
Préstamos Brutos	2,566,484	69%	2,819,830	72%	2,900,083	73%
Vigentes	2,184,233	59%	2,511,485	64%	2,609,440	65%
Reestructurados + Refinanciados	297,182	8%	225,160	6%	210,473	5%
Vencidos	85,069	2%	83,185	2%	80,169	2%
Menos:						
Reservas de saneamiento	113,393	3%	113,665	3%	120,097	3%
Préstamos Netos de reservas	2,453,090	66%	2,706,166	69%	2,779,986	70%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,556	0%	860	0%	1,667	0%
Inversiones accionarias	8,804	0%	8,633	0%	8,044	0%
Activo fijo neto	113,746	3%	111,829	3%	113,618	3%
Otros activos	63,756	2%	54,743	1%	54,281	1%
TOTAL ACTIVOS	3,697,501	100%	3,907,006	100%	3,994,339	100%
PASIVOS						
Depósitos						
Depósitos en cuenta corriente	810,590	22%	880,183	23%	807,100	20%
Depósitos en cuenta de ahorro	1,034,314	28%	1,135,550	29%	1,157,233	29%
Depósitos a la Vista	1,844,904	50%	2,015,733	52%	1,964,333	49%
Cuentas a plazo	929,814	25%	903,788	23%	970,531	24%
Depósitos a Plazo	929,814	25%	903,788	23%	970,531	24%
Total de depósitos	2,774,718	75%	2,919,522	75%	2,934,864	73%
BANDESAL	111	0%	28,010	1%	23,865	1%
Préstamos de otros bancos	236,583	6%	248,466	6%	264,399	7%
Titulos de emisión propia	152,832	4%	160,480	4%	204,081	5%
Otros pasivos	107,921	3%	125,451	3%	121,244	3%
TOTAL PASIVOS	3,272,165	88%	3,481,929	89%	3,548,453	89%
Interés minoritario	0.30	0%	0.20	0%	0.20	0%
PATRIMONIO						
Capital social	204,702	6%	204,702	5%	204,702	5%
Reservas y resultados acumulados	177,473	5%	171,867	4%	190,554	5%
Utilidad neta	43,161	1%	48,508	1%	50,629	1%
TOTAL PATRIMONIO	425,335	12%	425,077	11%	445,885	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,697,501	100%	3,907,006	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	%	DIC. 23	%
Ingresos de Operación	282,167	100%	307,265	100%	344,844	100%
Ingresos de préstamos	227,795	81%	242,464	79%	267,700	78%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	6,473	2%	6,798	2%	7,008	2%
Intereses y otros ingresos de inversiones	26,652	9%	32,090	10%	38,863	11%
Reportos y operaciones bursátiles	109	0%	102	0%	173	0%
Intereses sobre depósitos	2,806	1%	5,316	2%	11,019	3%
Utilidad en venta de títulos valores	104	0%	99	0%	-	0%
Operaciones en M.E.	1,243	0%	1,622	1%	1,677	0%
Otros servicios y contingencias	16,986	6%	18,774	6%	18,403	5%
Costos de Operación	77,866	28%	85,935	28%	108,190	31%
Intereses y otros costos de depósitos	49,073	17%	48,397	16%	52,957	15%
Intereses sobre emisión de obligaciones	8,073	3%	8,920	3%	10,376	3%
Intereses sobre préstamos	9,349	3%	13,715	4%	23,642	7%
Pérdida en venta de títulos valores	703	0%	545	0%	505	0%
Costo operaciones en M.E.	9	0%	15	0%	9	0%
Otros servicios y contingencias	10,659	4%	14,343	5%	20,702	6%
UTILIDAD FINANCIERA	204,301	72%	221,330	72%	236,654	69%
Gastos de Operación	117,091	41%	128,278	42%	131,614	38%
Personal	59,417	21%	64,946	21%	67,431	20%
Generales	41,778	15%	47,872	16%	46,124	13%
Depreciación y amortización	15,896	6%	15,460	5%	18,059	5%
Reservas de saneamiento	61,584	22%	52,436	17%	60,262	17%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	25,627	9%	40,615	13%	44,777	13%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	34,232	12%	28,060	9%	19,934	6%
Dividendos	1,030	0%	819	0%	500	0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	60,889	22%	69,495	23%	65,210	19%
Impuesto sobre la renta	17,728	6%	20,987	7%	14,581	4%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	43,161	15%	48,508	16%	50,629	15%

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

	DIC. 21	DIC. 22	DIC. 23
Capital			
Pasivos / Patrimonio	7.69	8.19	7.96
Pasivos / Activos	0.88	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.6%	15.1%	15.4%
Patrimonio / Vencidos	500%	511%	556.2%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	15.79%	15.44%	14.16%
Patrimonio / Activos	11.50%	10.88%	11.16%
Coficiente patrimonial	15.90%	14.40%	14.70%
Endeudamiento legal	12.30%	11.40%	11.80%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	57.3%	50.8%	52.8%
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	38.1%	35.1%	35.3%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	28.57%	26.23%	26.0%
Préstamos netos / Dep. totales	88.41%	92.69%	94.72%
Rentabilidad			
ROAE	10.18%	11.41%	11.63%
ROAA	1.16%	1.28%	1.28%
Margen financiero neto	72.4%	72.0%	68.6%
Utilidad neta / Ingresos	15.3%	15.8%	14.7%
Gastos operativos / Activos	3.17%	3.28%	3.30%
Componente extraordinario en utilidades	79.3%	57.8%	39.4%
Rendimiento de activos	8.77%	8.48%	9.26%
Costo de la deuda	2.10%	2.12%	2.54%
Margen de operaciones	6.67%	6.36%	6.72%
Eficiencia operativa	57.31%	57.96%	55.61%
Gastos operativos / Ingresos de operación	41.50%	41.75%	38.17%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	3.31%	2.95%	2.76%
Reservas / Vencidos	133.30%	136.64%	149.80%
Préstamos Brutos / Activos	69.4%	72.2%	72.6%
Activos inmovilizados	-6.29%	-6.97%	-8.58%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	14.89%	10.93%	10.02%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	29.66%	36.86%	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	%	DIC.24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	547,020	14%	591,820	14%
Instrumentos financieros de inversión - neto	489,723	12%	469,382	11%
A valor razonable con cambios en resultados	-	0%	14,213	
A costo amortizado	489,723	12%	455,169	11%
Cartera de créditos - neta	2,779,986	69%	2,992,240	71%
<i>Vigentes</i>	2,609,441	65%	2,806,599	66%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	210,473	5%	239,894	6%
<i>Vencidos</i>	80,169	2%	77,500	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	120,097	3%	131,753	3%
Cuentas por cobrar - neto	44,255	1%	43,818	1%
Activos físicos e intangibles - neto	117,228	3%	115,270	3%
Activos extraordinarios - neto	1,667	0%	335	0%
Inversiones en acciones - neto	8,044	0%	8,036	0%
Otros activos	13,550	0%	9,293	0%
TOTAL ACTIVO	4,001,472	100%	4,230,194	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	3,430,600	86%	3,641,250	86%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	807,100	20%	958,881	23%
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,157,233	29%	1,255,241	30%
<i>Depósitos a plazo</i>	970,531	24%	1,054,423	25%
<i>Préstamos</i>	291,655	7%	229,267	5%
<i>Títulos de emisión propia</i>	204,081	5%	143,437	3%
Obligaciones a la vista	16,697	0%	14,778	0%
Cuentas por pagar	49,672	1%	49,889	1%
Provisiones	10,496	0%	10,926	0%
Otros pasivos	47,637	1%	39,210	1%
TOTAL PASIVO	3,555,102	89%	3,756,052	89%
PATRIMONIO		0%		
Capital social	204,702	5%	204,702	5%
Reservas – De capital	90,188	2%	90,188	2%
Resultados por aplicar	93,559	2%	119,778	3%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	42,930	1%	66,217	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	50,629	1%	53,561	1%
Patrimonio restringido	44,414	1%	45,887	1%
Otro resultado integral acumulado	13,508	0%	13,587	0%
TOTAL PATRIMONIO	446,370	11%	474,142	11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,001,472	100%	4,230,194	100%

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

	DIC.24	%
Ingresos por intereses	341,820	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,197	0%
Activos financieros a costo amortizado	56,360	16%
Cartera de préstamos	284,263	83%
Gastos por intereses	93,580	27%
Depósitos	61,730	18%
Títulos de emisión propia	11,340	3%
Préstamos	20,255	6%
Otros gastos por intereses	255	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	248,240	73%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, Neta	(524)	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(63,878)	-19%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	(38)	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, Neta	(3)	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de otros activos, Neta	(27)	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	183,771	54%
Ingresos por comisiones y honorarios	27,872	8%
Gastos por comisiones y honorarios	21,954	6%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	5,918	2%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	197	0%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de la participación	442	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	17,326	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	207,653	61%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	71,784	21%
Gastos generales	44,050	13%
Gastos de depreciación y amortización	23,908	7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	67,912	20%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	10,653	3%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	57,260	17%

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

	DIC.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	7.9
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.2%
Patrimonio / Vencidos	611.8%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	12.8%
Patrimonio / Activos	11.2%
Coefficiente patrimonial	14.6%
Endeudamiento legal	12.0%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	47.9%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	32.5%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.1%
Préstamos netos / Dep. totales	91.5%
Rentabilidad	
ROAE	12.4%
ROAA	1.4%
Margen de interés neto	72.6%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.7%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	16.8%
Gastos administrativos / Activos	3.3%
Componente extraordinario en utilidades	30.6%
Rendimiento de Activos	8.2%
Costo de la deuda	2.6%
Margen de operaciones	5.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	56.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	55.0%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.5%
Reservas / Vencidos	170.0%
Préstamos Brutos / Activos	73.8%
Activos inmovilizados	-11.4%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.2%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	41.5%

Emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2024 (US\$ miles)						
Títulos de Emisión Propia	Monto	Monto colocado	Saldo (k+i)	Fecha de la emisión	Plazo (años)	Garantía
CICUSCA\$01 Tramo 4	1,550.0	1,550.0	1,553.0	14/08/2020	5	Patrimonial
CICUSCA\$01 Tramo 5	1,000.0	1,000.0	1,003.0	12/10/2020	5	Patrimonial
CICUSCA\$01 Tramo 6	40,000.0	30,000.0	30,004.6	30/08/2021	5	Cartera de prestamos
CICUSCA\$01 Tramo 7	25,000.0	20,355.0	20,419.5	11/07/2022	5	Cartera de prestamos
CICUSCA\$01 Tramo 8	12,278.0	12,278.0	12,300.1	22/09/2022	5	Cartera de prestamos
CICUSCA\$01 Tramo 9	2,000.0	2,000.0	2,006.9	14/08/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$01 Tramo 10	2,050.0	2,050.0	2,055.1	19/08/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 5	10,861.2	10,861.2	10,869.5	14/02/2023	7	Cartera de prestamos
CICUSCA\$02 Tramo 6	19,450.0	19,450.0	19,479.8	24/07/2023	7	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 7	19,450.0	19,450.0	19,453.7	31/07/2023	7	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 8	13,800.0	13,800.0	13,825.9	21/08/2023	8	Cartera de prestamos
CICUSCA\$02 Tramo 9	2,000.0	2,000.0	2,011.5	02/05/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 10	2,000.0	2,000.0	2,011.5	02/05/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 11	400.0	400.0	401.8	09/05/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 12	460.0	460.0	460.2	30/05/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 13	460.0	460.0	462.4	05/06/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 14	100.0	100.0	100.5	07/06/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 15	2,000.0	2,000.0	2,007.6	12/06/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 16	3,000.0	3,000.0	3,010.3	14/08/2024	1	Patrimonial
Total	157,859.2	143,214.2	143,436.9	-	-	-

Denominación de la Emisión:		CICUSCA\$01
Clase de Valor:	Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.	
Monto:	US\$150,000,000.00	
Plazo:	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 período 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.	

Denominación de la Emisión:		CICUSCA\$02
Clase de Valor:	Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.	
Monto:	US\$150,000,000.00	
Plazo:	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.	

Denominación de la Emisión:	
CICUSCA\$03	
Clase de Valor:	Certificados de Inversión representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
Monto:	US\$300,000,000.00
Plazo:	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.

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.