

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de octubre 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 30.06.25 -----			
ROAA: 1.5%	Activos:	4,562.0	Ingresos: 174.9
ROAE: 13.9%	Patrimonio:	471.4	U. Neta: 32.3

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 2022, 2023 y 2024, no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; 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 30 de junio de 2025. 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 tendencia creciente 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 con tendencia a la baja, 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 30 de junio de 2025; destacando su participación de mercado en términos de activos (17.1%), préstamos otorgados (17.5%) y depósitos (17.8%).

Mejora en indicadores de calidad de cartera: Los préstamos vencidos reflejan una disminución interanual de US\$42.1 millones fundamentada en los castigos de la cartera Covid realizados en marzo de 2025 por US\$45.3 millones, de conformidad a los plazos establecidos en las NRP-25, Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19.

En ese contexto, el índice de mora mejoró a 1.2% al cierre del primer semestre de 2025 desde 2.6% en junio de 2024, comparando favorablemente al promedio del mercado (1.5%). En el corto plazo, Zumma Ratings prevé que se mantenga la tendencia a la baja en la mora, en línea con la

recuperación de créditos y la expansión de la cartera de préstamos.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representaron el 3.2% a la fecha de evaluación (4.3% promedio de la industria), menor a la participación observada en junio de 2024 (5.2%). Mientras que en términos de cobertura de reservas, alcanzó un índice de 232.6%; superior al promedio del sector bancario en el periodo analizado (157.0%).

Estatus de Cartera de préstamos COVID: BCES registra una cartera de préstamos catalogada como COVID cuyo saldo totalizó US\$51.3 millones al cierre del primer semestre de 2025; equivalente al 1.6% de la cartera de préstamos bruta, con un monto de reservas constituidas de US\$815.5 miles. A esa fecha la brecha de reservas pendiente de constituir es de US\$237.6 miles.

Menor dinámica de expansión del crédito con relación al sector: En términos de negocios, la cartera de préstamos bruta reflejó un crecimiento interanual del 4.7% equivalente en términos monetarios a US\$142.2 millones; menor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (7.5%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada principalmente en los sectores comercio, industria manufacturera, adquisición de vivienda y consumo; mientras que los sectores instituciones financieras y agropecuario se vieron reducidos.

La estructura de cartera determina que los sectores consumo y vivienda representan el 64.2% del portafolio total al cierre del primer semestre de 2025; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 48.3%. La ausencia de concentraciones individuales relevantes en deudores se pondera favorablemente en el análisis al representar los mayores diez el 6.1% (calificados en categoría de riesgo A1).

Diversificada estructura de fondeo: Al cierre del primer semestre de 2025, BCES presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a la vista (62.4%) siguiendo en ese orden depósitos a plazo (29.4%), préstamos de otros bancos (4.8%) y títulos de emisión propia (3.4%).

Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por el notable crecimiento en los depósitos, principalmente en operaciones a la vista, 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 9.3% del total de depósitos, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la entidad.

Evolución favorable en métricas de liquidez: BCES mostró un comportamiento favorable en la liquidez, en línea con la evolución del sistema bancario. De esa forma, las disponibilidades e inversiones financieras representan el 28.7% en el periodo analizado (24.7% en junio de 2023). Por otra parte, BCES exhibe calce en el análisis de brechas acumuladas para todas las ventanas de tiempo al 30 de junio de

2025 en virtud de su estructura de fondeo estable y la duración de la cartera.

Inversión en activos internacionales líquidos de alta calidad: Al 30 de junio de 2025, el portafolio de inversiones de BCES, refleja posiciones en títulos valores con grado de inversión vinculados a bonos del Tesoro de los Estados Unidos (US Treasury), con un valor contable de US\$26.5 millones. Estas posiciones fueron adquiridas por el BCES con el fin de dar cumplimiento al requerimiento de gradualidad en la constitución de activos líquidos equivalente al 3%, establecido en las NRP-87, Normas Técnicas para el Requerimiento de Activos Líquidos de las Entidades Financieras Captadoras de Depósitos.

Participación de títulos soberanos en el portafolio de inversiones con tendencia a la baja: las inversiones financieras totalizaron US\$536.0 millones al 30 de junio de 2025; haciendo notar una menor exposición en títulos GOES, al pasar su participación en el portafolio a 82.6% en el periodo analizado, desde 95.7% en junio de 2024. 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 20.2% del saldo del portafolio.

Adecuados niveles de solvencia: El Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 14.2%, mismo nivel mostrado por el promedio del sistema bancario al 30 de junio de 2025; mientras que el índice de endeudamiento legal se posicionó en 11.2% (10.8% 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.

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.

BCES alcanzó una utilidad de US\$32.3 millones al 30 de junio de 2025, reflejando un crecimiento interanual de 23.4%, equivalente en términos monetarios a US\$6.1 millones. El mejor desempeño ha estado fundamentado principalmente en un mayor margen de ingresos por intereses netos, impulsado por el aumento en el volumen de la cartera de préstamos y la evolución favorable en el costo de deuda. En ese contexto, el índice de rentabilidad patrimonial aumentó a 13.9% en el primer semestre de 2025 (11.8% en junio de 2024) ubicándose por encima del sector bancario (13.3%). Asimismo, la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia), se ubicó en 55.1% en el periodo evaluado, comparándose favorablemente frente al promedio de la industria (56.6%).

Fortalezas

1. Sólida posición de mercado.
2. Diversificada estructura de fondeo.
3. Continua generación de utilidades y comportamiento favorable en la rentabilidad patrimonial y sobre activos.

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 interanual del 2.3% al primer trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una desaceleración con respecto al mismo período de 2024 (3.8%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y actividades artísticas/entretenimiento. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 17.3%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el

reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros. En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En términos de negocios, el sector bancario reflejó una tasa de crecimiento interanual del 7.5% en línea con el promedio observado en los últimos períodos analizados. Por estructura, vivienda y consumo representan el 48.2% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2025, 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. El auge que viene tomando el sector construcción podrá continuar impulsando en buena medida la tendencia del crédito. En cuanto a su rendimiento, se aprecia una mejora respecto del promedio reflejado doce meses atrás (10.2% versus 10.5%).

En cuanto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta mejora a 1.52% desde 1.86% en los últimos doce meses del año, mientras que la cobertura de reservas pasó a 154.9% desde 143.05% valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicaron para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Sin embargo, su impacto ha dejado de ser relevante para el sector en general.

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. Destaca la notable expansión en la base de depósitos así como la menor dinámica en la colocación de emisiones en la plaza local. En cuanto al portafolio de inversiones, se señala la aun relevante participación en títulos del Estado (aunque menor a la de años anteriores). En términos de costos, la tasa promedio de depósitos sube a 2.56% desde 2.53% en los últimos doce meses.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable (14.21%), no obstante observarse una leve disminución respecto del indicador de diciembre de 2024 acorde al

pago de dividendos realizado por algunas entidades, así como por el crecimiento en activos productivos. Mientras que la relación de endeudamiento legal se ubicó en 10.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 7%. El paulatino fortalecimiento de la posición de liquidez es un aspecto a ser ponderado en el corto plazo.

Se continúa valorando el buen índice gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (60.5%), la generación de utilidades, así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial. El ROAE cerró en 13.8% al 30 de junio de 2025, mientras que el margen financiero se ubicó en 6.7%. 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 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 2024), 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. Al 30 de junio de 2025, el auditor externo concluyó en su informe de revisión intermedia, que no existen elementos que le lleven a pensar que los estados financieros intermedios no están preparados de conformidad con las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo del Conglomerado Financiero Grupo 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 2025:

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Vicepresidente	José Eduardo Luna Roshardt
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucía
Primer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Segundo Director	Daniela María Bucaro de Rodríguez
Tercer Director	Marlon Ramsses Tábora Muñoz
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benitez Medina
Tercer Director Suplente	Pedro Artana Buzo
Cuarto Director Suplente	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Quinto Director Suplente	Roberto Antonio Francisco Llach Guirola
Sexto Director Suplente	Sinia Yamilé Chavarría Ramírez

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 primer semestre de 2025), 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 0.12% de su fondo patrimonial al 30 de junio de 2025, 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, NRP-28 Normas Técnicas para el Cálculo y Uso de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones; y NRP-87 Normas Técnicas para el Requerimiento de Activos Líquidos de Entidades Financieras Captadoras de Depósitos.

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 30 de junio de 2025; destacando su participación de mercado en términos de activos (17.1%), préstamos otorgados (17.5%) y depósitos (17.8%). La evolución de la estructura financiera en el primer semestre de 2025 estuvo marcada por una significativa expansión de la cartera de depósitos, cuyos recursos fueron canalizados hacia el crecimiento de

la cartera de préstamos y de las inversiones financieras, así como a la amortización de pasivos de mayor costo y el fortalecimiento de las disponibilidades.

Gestión de Negocios

La cartera de préstamos bruta reflejó un crecimiento interanual del 4.7% equivalente en términos monetarios a US\$142.2 millones; menor a la tasa de expansión del sector bancario en el mismo período (7.5%). Dicha dinámica de crecimiento estuvo fundamentada principalmente en los sectores comercio, industria manufacturera, adquisición de vivienda y consumo; mientras que los sectores instituciones financieras y agropecuario 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.

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 64.2% del portafolio total al cierre del primer semestre de 2025; mientras que en el sector bancario ambos destinos participan con el 48.3%.

En otro aspecto, la cartera muestra bajas participaciones por cliente y grupos económicos. Los diez principales deudores representaron el 6.1% del portafolio total al 30 de junio de 2025, haciendo notar que todos estaban clasificados en categoría de riesgo A1.

El Banco prevé una expansión en negocios cercana al 7.3% para el cierre de 2025, con un mayor crecimiento en el sector empresas, segmento en el cual ocupó la 3ª posición del Sistema Bancario al periodo analizado (4ª a junio 2024).

Calidad de Activos

La calidad de activos del Banco mantiene un comportamiento favorable en la mayoría de los indicadores que miden la solidez de su portafolio, tras las afectaciones derivadas de la pandemia por COVID-19. El elevado nivel de cobertura de reservas, la tendencia decreciente del índice de morosidad, así como la reducción de la cartera refinanciada/reestructurada y de la participación de las categorías C, D y E en comparación con el promedio de la industria, se ponderan favorablemente en el análisis.

Los préstamos vencidos reflejan una disminución interanual de US\$42.1 millones proveniente de los castigos de la cartera Covid realizados en marzo de 2025 por US\$45.3 millones, de conformidad a los plazos establecidos en las NRP-25, Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos Afectados por COVID-19. Al 30 de junio de 2025, el saldo de la cartera Covid totalizó US\$51.3 millones, equivalente al 1.6% de la cartera de préstamos bruta, con un monto de reservas constituidas de US\$815.5 miles. A esa fecha la brecha de reservas pendiente de constituir es de US\$237.6 miles.

En ese contexto, la mora mostró una importante mejora al pasar a 1.2% en junio 2025 desde 2.6% en junio de 2024, comparando favorablemente al promedio del mercado que reflejó 1.5% en el mismo periodo. En el corto plazo, Zumma Ratings prevé que se mantenga la tendencia a la

baja en la mora, en línea con la recuperación de créditos y la expansión de la cartera de préstamos.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representaron el 3.2% a la fecha de evaluación (4.3% promedio de la industria), menor a la participación observada en junio de 2024 (5.2%).

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 232.6% a la fecha de evaluación; superior al promedio del sector bancario (157.0%). Asimismo, el índice de mora + refinanciados/reestructurados / cartera total muestra un comportamiento favorable, posicionándose en 6.9% al cierre del primer semestre de 2025 (9% en junio de 2024). Por otra parte se destaca que los préstamos refinanciados/reestructurados se redujeron interanualmente en 5.1% al periodo analizado, equivalente en términos monetarios a US\$9.8 millones, en línea con la mejora en la sanidad de la cartera. En opinión de Zumma Ratings, las métricas de calidad de activos de BCES evolucionaron paulatinamente de manera favorable y controlada.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Al cierre del primer semestre de 2025, BCES presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a la vista (62.4%), siguiendo en ese orden depósitos a plazo (29.4%), préstamos de otros bancos (4.8%) y títulos de emisión propia (3.4%).

Su evolución interanual estuvo determinada por el notable crecimiento en los depósitos, principalmente en los depósitos a la vista, 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 92.7% corresponde a operaciones con entidades del exterior entre las que destacan los financiamientos a largo plazo recibidos del BCIE y Banco Aliado que de manera conjunta participan en el 72.5% del fondeo bancario. En cuanto a los certificados de inversión, éstos se integran por dos programas de emisiones (CICUSCA\$01 y CICUSCA\$02), de los cuales se realizaron tres colocaciones a corto plazo en el lapso de los últimos 12 meses, por un monto conjunto de US\$7.1 millones, con garantía patrimonial, cuyo vencimiento no ejerce presión sobre la liquidez del BCES.

Liquidez

BCES mostró un comportamiento favorable en la liquidez, en línea con la evolución del sistema bancario, impulsado por el crecimiento en el flujo de remesas hacia el país

durante el primer semestre de 2025, asociado a las políticas migratorias implementadas en los Estados Unidos. De esa forma, las disponibilidades e inversiones financieras representan el 28.7% en el periodo analizado (24.7% en junio de 2023).

En cuanto a la gestión de activos y pasivos, BCES exhibe calce en el análisis de brechas acumuladas para todas las ventanas de tiempo al 30 de junio de 2025 en virtud de 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 9.3% del total de depósitos al primer semestre de 2025, no ejerciendo presión sobre la liquidez inmediata de la Entidad. 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\$536.0 millones al 30 de junio de 2025; haciendo notar una menor exposición en títulos GOES, al trasladarse su participación en el portafolio a 82.6% en el periodo analizado, desde 95.7% en junio de 2024. 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 20.2% del saldo del portafolio.

Por otra parte, BCES mantiene inversiones en títulos valores con grado de inversión vinculados a bonos del Tesoro de los Estados Unidos (US Treasury), con un valor contable de US\$26.5 millones. Estas posiciones fueron adquiridas con el fin de dar cumplimiento al requerimiento de gradualidad en la constitución de activos líquidos equivalente al 3%, establecido en las NRP-87, Normas Técnicas para el Requerimiento de Activos Líquidos de las Entidades Financieras Captadoras de Depósitos.

Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 14.2%, mismo nivel mostrado por el promedio del sistema bancario al 30 de junio de 2025; mientras que el índice de endeudamiento legal se posicionó en 11.2% (10.8% 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.

Zumma Ratings estima que los indicadores de capital podrían moverse levemente a la baja debido a las expectativas de crecimiento de la cartera de préstamos para el cierre del 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 2025 se acordó la distribución de dividendos por US\$35 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.

BCES alcanzó una utilidad de US\$32.3 millones al 30 de junio de 2025, reflejando un crecimiento interanual de 23.4%, equivalente en términos monetarios a US\$6.1 millones. El mejor desempeño ha estado fundamentado principalmente en un mayor margen de ingresos por intereses netos, impulsado por el aumento en el volumen de la cartera de préstamos y la evolución favorable en el costo de deuda.

Adicionalmente, destaca que el ingreso por comisiones neto de gastos aumentó interanualmente en 34.0%, equivalente a

US\$1.2 millones en el periodo analizado, asociado principalmente a otros servicios relacionados con tarjetas de crédito.

En ese contexto, el índice de rentabilidad patrimonial aumentó a 13.9% en el primer semestre de 2025 (11.8% en junio de 2024) ubicándose por encima del sector bancario (13.3%). Asimismo, la relación gastos administrativos / ingreso neto de interés + comisiones (eficiencia), se ubicó en 55.1% en el periodo evaluado, comparándose favorablemente frente al promedio de la industria (56.6%).

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

**BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(en miles de US Dólares)**

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

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

	DIC. 22	DIC. 23
Capital		
Pasivos / Patrimonio	8.19	7.96
Pasivos / Activos	0.89	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	15.1%	15.4%
Patrimonio / Vencidos	511%	556.2%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	15.44%	14.16%
Patrimonio / Activos	10.88%	11.16%
Coefficiente patrimonial	14.40%	14.70%
Endeudamiento legal	11.40%	11.80%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	50.8%	52.8%
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	35.1%	35.3%
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	26.23%	26.0%
Préstamos netos / Dep. totales	92.69%	94.72%
Rentabilidad		
ROAE	11.41%	11.63%
ROAA	1.28%	1.28%
Margen financiero neto	72.0%	68.6%
Utilidad neta / Ingresos	15.8%	14.7%
Gastos operativos / Activos	3.28%	3.30%
Componente extraordinario en utilidades	57.8%	39.4%
Rendimiento de activos	8.48%	9.26%
Costo de la deuda	2.12%	2.54%
Margen de operaciones	6.36%	6.72%
Eficiencia operativa	57.96%	55.61%
Gastos operativos / Ingresos de operación	41.75%	38.17%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	2.95%	2.76%
Reservas / Vencidos	136.64%	149.80%
Préstamos Brutos / Activos	72.2%	72.6%
Activos inmovilizados	-6.97%	-8.58%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.93%	10.02%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	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
BALANES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	547,020	14%	537,230	13%	591,820	14%	774,876	17%
Instrumentos financieros de inversión - neto	489,723	12%	472,236	12%	469,382	11%	536,001	12%
A valor razonable con cambios en resultados	-	0%	-		14,213		57,243	
A costo amortizado	489,723	12%	472,236	12%	455,169	11%	478,758	10%
Instrumentos financieros restringidos	-	0%	-		-		-	
Cartera de créditos - neta	2,779,986	69%	2,901,002	71%	2,992,240	71%	3,083,557	68%
<i>Vigentes</i>	2,609,441	65%	2,755,098	67%	2,806,599	66%	2,949,122	65%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	210,473	5%	192,733	5%	239,894	6%	182,933	4%
<i>Vencidos</i>	80,169	2%	78,637	2%	77,500	2%	36,566	1%
Menos:								
Estimación de pérdida por deterioro	120,097	3%	125,466	3%	131,753	3%	85,064	2%
Cuentas por cobrar - neto	44,255	1%	42,527	1%	43,818	1%	39,882	1%
Activos físicos e intangibles - neto	117,228	3%	113,741	3%	115,270	3%	110,802	2%
Activos extraordinarios - neto	1,667	0%	1,492	0%	335	0%	405	0%
Inversiones en acciones - neto	8,044	0%	8,098	0%	8,036	0%	8,280	0%
Otros activos	13,550	0%	10,887	0%	9,293	0%	8,233	0%
TOTAL ACTIVO	4,001,472	100%	4,087,215	100%	4,230,194	100%	4,562,034	100%
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	3,430,600	86%	3,525,324	86%	3,641,250	86%	3,975,715	87%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	807,100	20%	864,708	21%	958,881	23%	1,087,036	24%
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,157,233	29%	1,188,269	29%	1,255,241	30%	1,394,800	31%
<i>Depósitos a plazo</i>	970,531	24%	1,018,604	25%	1,054,423	25%	1,168,224	26%
<i>Préstamos</i>	291,655	7%	257,246	6%	229,267	5%	189,689	4%
<i>Títulos de emisión propia</i>	204,081	5%	196,496	5%	143,437	3%	135,967	3%
Obligaciones a la vista	16,697	0%	19,528	0%	14,778	0%	20,003	0%
Cuentas por pagar	49,672	1%	43,504	1%	49,889	1%	43,966	1%
Provisiones	10,496	0%	10,370	0%	10,926	0%	10,975	0%
Otros pasivos	47,637	1%	45,489	1%	39,210	1%	39,981	1%
TOTAL PASIVO	3,555,102	89%	3,644,214	89%	3,756,052	89%	4,090,639	90%
PATRIMONIO		0%						
Capital social	204,702	5%	204,702	5%	204,702	5%	204,702	4%
Reservas - De capital	90,188	2%	90,188	2%	90,188	2%	90,188	2%
Resultados por aplicar	93,559	2%	92,140	2%	119,778	3%	117,141	3%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	42,930	1%	66,002	2%	66,217	2%	84,882	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	50,629	1%	26,137	1%	53,561	1%	32,259	1%
Patrimonio restringido	44,414	1%	42,500	1%	45,887	1%	45,777	1%
Otro resultado integral acumulado	13,508	0%	13,471	0%	13,587	0%	13,587	0%
TOTAL PATRIMONIO	446,370	11%	443,000	11%	474,142	11%	471,395	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,001,472	100%	4,087,215	100%	4,230,194	100%	4,562,034	100%

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

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos por intereses	164,593	100%	341,820	100%	174,905	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	0%	1,197	0%	666	0%
Activos financieros a costo amortizado	26,415	16%	56,360	16%	26,074	15%
Cartera de préstamos	138,177	84%	284,263	83%	148,165	85%
Gastos por intereses	46,106	28%	93,580	27%	47,879	27%
Depósitos	29,005	18%	61,730	18%	35,502	20%
Títulos de emisión propia	6,020	4%	11,340	3%	4,447	3%
Préstamos	10,948	7%	20,255	6%	7,816	4%
Otros gastos por intereses	133	0%	255	0%	114	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	118,487	72%	248,240	73%	127,027	73%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de riesgo crediticio, Neta	(234)	0%	(524)	0%	(202)	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(30,319)	-18%	(63,878)	-19%	(28,461)	-16%
Ganancia o (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de activos extraordinarios, Neta	-	0%	(38)	0%	-	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de valor de propiedades y equipo, Neta	-	0%	(3)	0%	-	0%
Ganancia (Pérdida) por reversión de (deterioro) de otros activos, Neta	-	0%	(27)	0%	-	0%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	87,935	53%	183,771	54%	98,363	56%
Ingresos por comisiones y honorarios	13,524	8%	27,872	8%	17,073	10%
Gastos por comisiones y honorarios	10,031	6%	21,954	6%	12,390	7%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	3,494	2%	5,918	2%	4,683	3%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	578	0%	197	0%	1,412	1%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de la	204	0%	442	0%	244	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	8,188	5%	17,326	5%	8,035	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	100,397	61%	207,653	61%	112,737	64%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	35,364	21%	71,784	21%	37,036	21%
Gastos generales	21,050	13%	44,050	13%	22,828	13%
Gastos de depreciación y amortización	11,722	7%	23,908	7%	12,703	7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	32,261	20%	67,912	20%	40,170	23%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	6,124	4%	10,653	3%	7,911	5%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	26,137	16%	57,260	17%	32,259	18%

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

	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	8.2	7.9	8.7
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	14.6%	15.2%	14.9%
Patrimonio / Vencidos	563.3%	611.8%	1289.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	13.8%	12.8%	6.6%
Patrimonio / Activos	10.8%	11.2%	10.3%
Coefficiente patrimonial	14.5%	14.6%	14.2%
Endeudamiento legal	11.9%	12.0%	11.2%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	49.2%	47.9%	52.8%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	32.9%	32.5%	35.9%
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	24.7%	25.1%	28.7%
Préstamos netos / Dep. totales	94.4%	91.5%	84.5%
Rentabilidad			
ROAE	11.8%	12.4%	13.9%
ROAA	1.3%	1.4%	1.5%
Margen de interés neto	72.0%	72.6%	72.6%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	68.5%	68.7%	68.6%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	15.9%	16.8%	18.4%
Gastos administrativos / Activos	3.3%	3.3%	3.2%
Componente extraordinario en utilidades	33.5%	30.6%	29.3%
Rendimiento de Activos	8.2%	8.2%	7.8%
Costo de la deuda	2.6%	2.6%	2.4%
Margen de operaciones	5.5%	5.6%	5.4%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	57.5%	56.3%	57.1%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	55.9%	55.0%	55.1%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	2.6%	2.5%	1.2%
Reservas / Vencidos	159.6%	170.0%	232.6%
Préstamos Brutos / Activos	74.0%	73.8%	69.5%
Activos inmovilizados	-10.2%	-11.4%	-10.2%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	9.0%	10.2%	6.9%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	46.2%	41.5%	38.8%

Emisiones vigentes al 30 de junio de 2025 (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	1,552.8	14/08/2020	5	Patrimonial
CICUSCA\$01 Tramo 5	1,000.0	1,000.0	1,002.9	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	20,416.5	11/07/2022	5	Cartera de prestamos
CICUSCA\$01 Tramo 8	12,278.0	12,278.0	12,298.2	22/09/2022	5	Cartera de prestamos
CICUSCA\$01 Tramo 9	2,000.0	2,000.0	2,006.5	14/08/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$01 Tramo 10	2,050.0	2,050.0	2,054.7	19/08/2024	1	Patrimonial
CICUSCA\$02 Tramo 5	10,861.2	10,861.2	10,867.4	14/02/2023	7	Cartera de prestamos
CICUSCA\$02 Tramo 6	19,450.0	19,450.0	19,476.1	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	13,823.6	21/08/2023	8	Cartera de prestamos
CICUSCA\$02 Tramo 16	3,000.0	3,000.0	3,009.8	14/08/2024	1	Patrimonial
Total	150,439.2	135,794.2	135,966.8	-	-	-

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.