

## Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 140/2021

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 25 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

Alexis Figueroa  
[afigueroa@ratingspcr.com](mailto:afigueroa@ratingspcr.com)

Luis Flores  
[ljflores@ratingspcr.com](mailto:ljflores@ratingspcr.com)

(503) 2266 - 9471

Fecha de información	dic-220	jun-21
Fecha de comité	30/04/2021	25/10/2021
Emisor	EAAA	EAAA
Emisión de Certificados de Inversión		
Corto Plazo	N-1	N-1
Largo Plazo		
Tramo con garantía	AAA	AAA
Tramo sin garantía	AAA	AAA
Acciones	N-1	N-1
Perspectivas	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

#### Emisor

**Categoría EAAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

#### Emisiones

**Categoría AAA:** 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.

**Categoría N-1:** 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.

#### Acciones

**Categoría N-1:** Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.*

*"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos." "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".*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de EAAA a la fortaleza financiera de Banco Cuscatlán de El Salvador y sus Subsidiarias; AAA para la emisión de Certificados de inversión con garantía específica; AAA para la emisión de Certificados de Inversión sin garantía específica; N-1 para los tramos de la emisión de Certificados de Inversión de corto plazo y N-1 para sus acciones, todas con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la fuerte posición competitiva que registra el Banco, siendo uno de los principales actores de la banca del país con presencia en todos los sectores y segmentos de cartera, así como los holgados niveles de liquidez producto de su estructura de fondeo. Por otra parte, se considera la constitución de reservas voluntarias como medida prudencial ante el incremento de la morosidad. Finalmente, la clasificación toma en cuenta los altos niveles de solvencia, los cuales se ubican por encima de sus pares y del promedio reflejado por el sistema bancario.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Posición de liderazgo en el sistema financiero nacional.** Con una amplia experiencia y trayectoria dentro del sector bancario salvadoreño, aunado a la reciente fusión, Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. ha llegado a posicionarse como el segundo banco más grande del país, con una participación en el sistema bancario del 18% a nivel de colocaciones de créditos y de depósitos. Asimismo, se destaca la presencia en todos los segmentos de cartera, especialmente en el liderazgo observado en los créditos hipotecarios.
- **Cartera de consumo presiona la calidad de préstamos del Banco.** Al período de análisis, el Banco realiza las gestiones necesarias para mantener controlados los niveles de morosidad y cobertura. Sin embargo, ante el vencimiento de la normativa temporal que permitía mantener las categorías de riesgo de los deudores apegados a la cartera covid-19, se exhibe un incremento en los indicadores de morosidad de la cartera, presionado por el segmento de consumo, cuyo sector ha sido uno de los más afectados en todo el sistema financiero debido a la caída del empleo y el impacto en los ingresos que ha dejado la pandemia.
- **Los márgenes financieros se han visto afectados por el menor rendimiento de los activos productivos.** Al primer semestre de 2021, el margen de intermediación se redujo a 75.7%, (jun-20 78.7%). Este comportamiento obedece a la disminución de la tasa promedio ponderada de los activos productivos la cual se ubicó en 9.03%, menor a la de 11.06% presentada en junio 2020, producto de la fusión con Banco Cuscatlán SV, el cual presentaba tasas más bajas debido al enfoque de cartera de préstamos hipotecarios. Por su parte, el costo financiero se situó en 2.61% (junio 2020: 2.81%) debido al comportamiento de las tasas del mercado que cedieron ante la mayor liquidez del sistema. Ante el comportamiento de las tasas activas y pasivas del Banco, el spread bancario fue de 6.42%, siendo menor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 8.25%).
- **Eficiencia operativa mejora producto de las sinergias generadas por la fusión.** Al evaluar la operación del Banco, se observa una mejora en la eficiencia asociada a la fusión de las operaciones bancarias, lo que conllevó a una ratio de gastos de operación respecto de ingresos del 40.6%, inferior al reportado en el año previo (jun-20: 44.3%), asociado a una menor proporción de gastos en funcionarios y empleados, así como gastos generales, dejando un margen operacional del 0.5% al período de estudio, siendo superior al reportado en diciembre 2020: 0.1%.
- **Estructura de fondeo provee holgada liquidez.** Al período de análisis, el Banco continúa mostrando una estructura de fondeo diversificada fundamentada en depósitos de ahorro y a plazo; lo cual le permite financiar sus operaciones de manera eficiente, sin poner en riesgo su posición de liquidez. En este sentido, los activos líquidos del banco son superiores a sus obligaciones de corto plazo permitiendo calces positivos, por lo que no se incurre en posiciones de liquidez en riesgo.
- **Mayor eficiencia en el uso de capital producto de la fusión.** Al período de análisis Banco Cuscatlán demuestra una mayor eficiencia del capital al ubicarse con un coeficiente patrimonial de 15.8%, siendo inferior al promedio de los últimos cinco años. A pesar de la mayor eficiencia de capital, el Banco mantiene un adecuado respaldo patrimonial ubicándose por encima del promedio reportado por sus pares (14.01%) y a lo reflejado por el sistema bancario (14.9%).

## Factores Clave

---

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- No aplica. El banco cuenta con la clasificación más alta.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del Banco.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración de esta.
- Disminución sostenida de la solvencia, ubicándose por debajo de sus pares y el sistema bancario.

## Metodología Utilizada

---

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 29 de noviembre 2019 y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-MET-P-012, El Salvador), vigente con fecha 25 de noviembre de 2019. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8, Art.9 y Art. 11 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

## Información Utilizada para la Clasificación

---

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes desde diciembre 2016 a diciembre de 2020 y Estados Financieros no Auditados a junio 2021 y junio 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados, análisis de cosecha.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez, diversificación de fuentes de fondeo.

- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Política de Continuidad del Negocio, Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

## Limitaciones

**Limitaciones encontradas:** Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por la crisis sanitaria e incertidumbre global provocada por la pandemia por COVID-19.

## Hechos de Importancia de Banco Cuscatlán

- Al 30 de junio de 2021, las ventas de activos extraordinarios reflejaron una pérdida neta de US\$ 315.7 miles e ingreso por liberación de reservas de US\$ 1,922.5 miles.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas número 91 del Banco, celebrada el 15 de febrero de 2021, se acordó la distribución y aplicación de las utilidades de la siguiente manera:
  - No aplicar a reserva legal por encontrarse en cumplimiento con el límite establecido regulatoriamente.
  - Aplicar en la cuenta de Utilidades no Distribuibles un aumento por la cantidad de US\$ 14,297.7, de acuerdo con el Artículo 40 de la Ley de Bancos, debido a que el cálculo de las utilidades no distribuibles supera el valor de las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2020, se acordó la disminución de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por US\$ 304.9, a fin de dar cumplimiento a la disposición legal antes mencionada.
  - Decretar dividendos por un total de US\$ 10,000.0 miles.

## Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

## Análisis del entorno económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones,

equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit fiscal ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB<sup>1</sup>. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

### **Análisis sector bancos**

Los bancos comerciales representaron el 89.44% del total de actividad de intermediación financiera del Sistema Financiero Regulado de El Salvador. Debido a los efectos de la crisis sanitaria por COVID-19, las operaciones de intermediación bancaria se han visto ralentizadas por la poca demanda de sus productos; no obstante, la cartera de créditos muestra un crecimiento de 1.82% (US\$245.34 millones). Al desglosar la cartera por actividad económica, los préstamos destinados en Servicios mostraron un crecimiento importante de 10.94% (US\$112.79 millones) así como la Industria Manufacturera, la cual muestra una variación interanual de 3.95% (US\$53.90 millones). Esto estaría en sintonía con la recuperación económica que está teniendo el país, así como los diferentes programas de apoyo económico a PYMES, derivados de la crisis.

Por su parte, el monto de cartera vencida a junio 2021 ascendió a US\$311.68 millones, creciendo interanualmente en 46.05%, influenciado por el vencimiento de las "Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19", lo que incidió en el indicador de morosidad promedio del sector el cual pasó de 1.58% a 2.27% a junio 2021. Ante la situación por emergencia nacional y las posibles afectaciones en los créditos, los bancos reaccionaron con un incremento en el nivel de provisiones necesarias para respaldar el riesgo de impago, por lo que las provisiones crecieron un 43.79% entre períodos analizados, totalizando US\$495.73 millones a junio 2021, otorgando una cobertura de 159.06% en relación con el valor de los préstamos vencidos.

Se observa que existe una menor dinámica de colocación de nuevos créditos, influenciada por una postura conservadora ante la exposición al riesgo crediticio por parte de los bancos comerciales ante la coyuntura económica provocada por la pandemia, lo que ha derivado en una contracción ligera de -1.12% (US\$8.38 millones) en los ingresos de intermediación. A pesar de esto, el margen de intermediación del sector se ubicó en 68.73%, posicionándose favorablemente sobre el 66.61% reportado en junio 2020, producto de una disminución de 7.40% (-US\$18.44 millones) en los costos de captación de recursos, influenciado por una menor tasa pasiva promedio. Un punto importante para destacar es que las entidades bancarias en respuesta a la pandemia por COVID-19 han realizado mayores provisiones para incobrabilidad de préstamos, las cuales ascienden a US\$175.60 millones (junio 20: US\$135.32 millones), lo cual influyó para que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 45.16% (junio 20: 48.72%).

Por su parte, los bancos presentan ingresos no operacionales por US\$160.28 millones, mostrando un crecimiento interanual de 157.45% (US\$64.57 millones). Este crecimiento permitió que la utilidad neta del primer semestre de 2021 culminara en US\$120.37 millones, mostrando un crecimiento interanual de 58.68% (US\$120.37 millones), equivalente a un margen neto de 14.70% (junio 2020: 9.37%). El incremento en la utilidad neta impulsó los indicadores de rentabilidad ubicando al ROA y ROE del sistema bancario en 10.74% y 1.17%, respectivamente, siendo superior al promedio de los últimos 5 años (promedio ROA: 0.88% y promedio ROE: 7.45%).

En cuanto a la posición de liquidez, durante el período analizado el sector presenta un alto nivel de liquidez, similar respecto del período pasado, sustentado por el crecimiento de inversiones financieras, principalmente en instrumentos

emitidos por el Estado Salvadoreño. La relación de las disponibilidades y las inversiones financieras entre los depósitos se ubicó en 42.20% (junio 2020: 42.23%) influenciado por el crecimiento de los depósitos (8.08%) reportado a la fecha.

Por último, el patrimonio muestra un crecimiento de 6.38% el cual estuvo influenciado por el crecimiento de las utilidades no distribuibles, derivado de la aplicación de las Normas Técnicas Temporales para los créditos afectados por COVID-19 así como la gradualidad de la constitución de reservas. De lo anterior se observa un aumento en los indicadores de solvencia; donde el coeficiente patrimonial pasó de 14.58% a 14.96% a junio de 2021. Por su parte, el nivel de endeudamiento legal pasó de un 11.22%, hasta llegar a un 11.72% al período de análisis

## Análisis de la institución

### Reseña

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio nacional de El Salvador, y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general. Actualmente, la cartera de préstamos del Banco reporta una buena distribución en sectores productivos, de consumo y vivienda.

Como hecho de importancia, el día 3 de noviembre de 2020, el Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. fue fusionado con Banco Cuscatlán SV (antes Scotiabank de El Salvador S.A.) generando una consolidación en sus operaciones y convirtiendo al Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. como el banco con mayor crecimiento en los últimos cinco años y el segundo más grande del sector bancario de El Salvador.

Además, el Banco consolida sus estados financieros con nueve subsidiarias, destacándose: Cuscatlán SV Leasing, S.A. de C.V. en el arrendamiento de activos, Cuscatlán SV Servicredit, S.A. de C.V. y Tarjetas de Oro, S.A. de C.V. en administración y servicios de tarjetas de crédito, todas con el 99.9% de participación. Cabe destacar que Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. y sus Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), poseedor del 93.05% del capital accionario del Banco. Por su parte, IFGIC pertenece a Imperia Intercontinental Inc.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. tiene un nivel sobresaliente de desempeño (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Banco Cuscatlán de El Salvador S.A., es una sociedad anónima, con un capital de US\$ 204.70 millones, compuesto de 204,701,840 acciones comunes y nominativas, con un valor contable de US\$2.08, el cual se encuentra suscrito y pagado. Al 30 de junio de 2021, las acciones del Banco se encuentran conformadas por:

Composición accionaria	
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.	93.05%
Accionistas Minoritarios	6.95%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 10 de junio de 2019, se acordó el nombramiento de los directores para ocupar los cargos en la Junta Directiva a partir de esa fecha hasta el 18 de junio de 2022, estando conformada por ejecutivos de amplia trayectoria con especializaciones en administración de empresas, ingeniería, legal, economía y finanzas:

Nómina de Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	José Eduardo Montenegro Palomo
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Serrano Lara
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	Federico Antonio Nasser Facussé
Segundo Director	Rafael Ernesto Barrientos Zepeda
Tercer Director	José Gerardo Corrales Brenes
Primer Director Suplente	Flor de María Serrano de Calderón
Segundo Director Suplente	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Tercer Director Suplente	Regina Lizeth Castillo Bonilla
Cuarto Director Suplente	Leobardo Juan González y Adán
Quinto Director Suplente	Rigoberto Antonio Conde González
Sexto Director Suplente	Vanessa Lizzette Velásquez Lanza

*Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR*

La estructura organizacional de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, la cual reporta directamente a la Asamblea de Accionistas. La estructura y los procedimientos desarrollados en las sesiones de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas están definidos en el Código de Gobierno Corporativo cuyos criterios se encuentran en línea con las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)".

La operación del Banco es gestionada por la Dirección Ejecutiva y 5 direcciones, detallados a continuación: Director de Operaciones y Tecnología, Director Banca de Personas, Director de Banca Empresas, Director Legal y Regulatorio, Director de Finanzas. Por su parte, el cuerpo directivo se apoya de su plana gerencial, cuyos miembros deben cumplir con la Política para la selección de la Alta Gerencia y los estándares estipulados en la Matriz de Aprobaciones de Delegaciones. Además, el Banco cuenta con una Política de Reclutamiento, Selección y Contratación para todos los candidatos a ser empleados de cualquiera de las sociedades del Conglomerado Financiero.

Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
José Eduardo Luna	Director Ejecutivo
Rafael Barrientos	Director de Operaciones y Tecnología
Rodrigo Dada	Director Banca de Personas
Oscar Santamaría	Director de Banca Empresas
Omar Martínez	Director Legal y Regulatorio
Gerardo Kuri	Director de Finanzas
Yanira de Massana	Gerente Riesgo Banca Empresas
Ramón Larín	Oficial de Cumplimiento
Ximena de Escalón	Gerente de Servicios Administrativos
Andrés Pineda	Gerente de Tesorería
Sergio Calderón	Gerente de Medios de Pago
Mauricio Barrientos	Gerente de Producto de Personas
Javier Casco	Auditor Interno
Virginia Calderón de Mendoza	Gerente de Cuscatlán Oro
Hugo Orellana	Gerente de Tecnología de la Información
Marlon Jeréz	Gerente de Soluciones Financieras
Karen López	Gerente de Operaciones
Ismael Cruz	Gerente de Agencias
David Rodríguez	Gerente de Ventas y Contact Center
Patricia de Fuentes	Gerente de Banca Comercial
Gilberto Serarols	Gerente de Servicios Empresariales y Comercio Exterior
José Eduardo Angulo	Gerente de Riesgo Operacional
Vanessa Marín	Gerente de Riesgo Personas
María Clelia Tobar	Gerente de Créditos
Roberto Llach	Gerente de Gran Empresa
Santiago Díaz	Gerente Segmento PYME
Gerardo Segovia	Gerente de Banca Corporativa
Morena Castellanos	Gerente Negocios Hipotecarios
Gerardo Novoa	Gerente Análisis Financiero
Manuel Rodríguez	Gerente Legal
Sergio Lucha	Gerente Desarrollo de Sistemas
Leticia de Sánchez	Gerente de Talento Humano

*Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR*

Adicionalmente, el Banco elabora sus Estados Financieros con base a las normas contables vigentes emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y las NIIF emitidas por International Accounting Standards Board (IASB), o la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad en español, en su opción más conservada, cuando la Superintendencia del Sistema Financiero no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

### **Responsabilidad Social**

Al primer semestre de 2021, producto del análisis efectuado, se considera que Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

En este sentido, el Banco ha identificado a grupos de interés como pequeñas y medianas empresas definiendo algunas estrategias en materia de educación financiera por medios digitales, tradicionales y presenciales, así como apoyo con donativos a grupos vulnerables. Adicionalmente la institución cuenta con un Programa institucional de reciclaje interno de papel y campañas de ahorro de energía.

### Operaciones y Estrategias

Banco Cuscatlán de El Salvador es una compañía de servicios financieros multiproducto lo cual genera una adecuada diversificación de sus negocios. El banco a través de la reciente fusión con Banco Cuscatlán SV generó una ampliación en la cobertura del mercado, lo que ha llevado a posicionarse como el segundo banco más grande de El Salvador con una participación en el sistema bancario del 18% a nivel de colocaciones de créditos y de depósitos.

### Riesgos Financieros

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. mantiene una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos. La Dirección de Riesgo Integral es la unidad encargada para la identificación y medición de las diferentes exposiciones de riesgos e implementar las acciones para la mitigación de estos. Por medio de dicha Dirección se reporta de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos. Adicionalmente, el Banco cuenta con Políticas y Manuales que contienen los lineamientos para una adecuada Gestión Integral de Riesgos, así como el fiel cumplimiento de las Normas Técnicas para Gestión Integral de Riesgos (NRP-20).

### Riesgo Crediticio

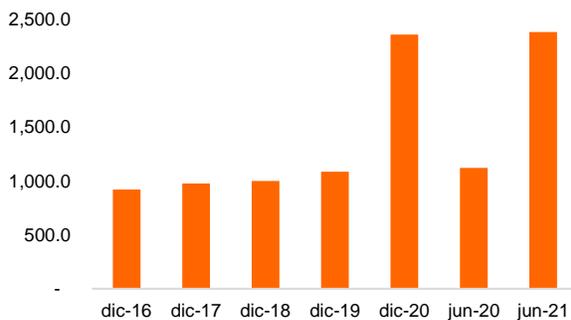
El Banco ha establecido un monitoreo constante de ciertos indicadores y procedimientos que permiten evaluar y mitigar cualquier riesgo crediticio al que estuviere expuesta la institución tales como: Metodologías y sistemas de evaluación y control de la cartera, evaluación de las tendencias de la morosidad y reservas, seguimiento de las cosechas de cartera, monitoreo de límites de concentración, entre otros.

#### Análisis de la Cartera

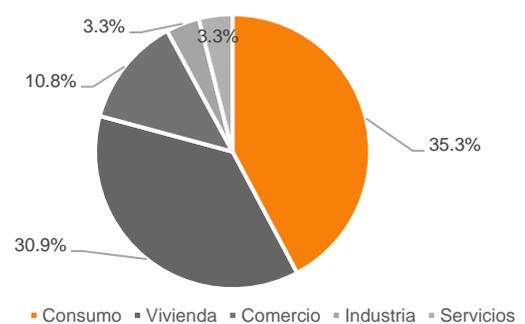
Al primer semestre de 2021, la cartera de préstamos neta de Banco Cuscatlán ascendió a US\$2,380.8 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 112.5% producto de la absorción del Banco Cuscatlán SV, S.A. en el mes de noviembre de 2020. A la fecha de análisis, el 86% de la cartera está enfocada en el sector Vivienda, Consumo (incluyendo tarjeta de crédito) y Comercio, concentrada geográficamente en los departamentos de San Salvador (70.7%) y La Libertad (18.3%). La cartera del Banco muestra una baja concentración respecto a sus deudores, puesto que los créditos de los principales 50 clientes muestran una participación respecto del total de cartera de 17.9%.

El banco mantiene una alta concentración en cartera hipotecaria y consumo producto de la fusión, donde ambas carteras representan el 66.2% de la cartera total.

EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS (US\$ MILLONES)



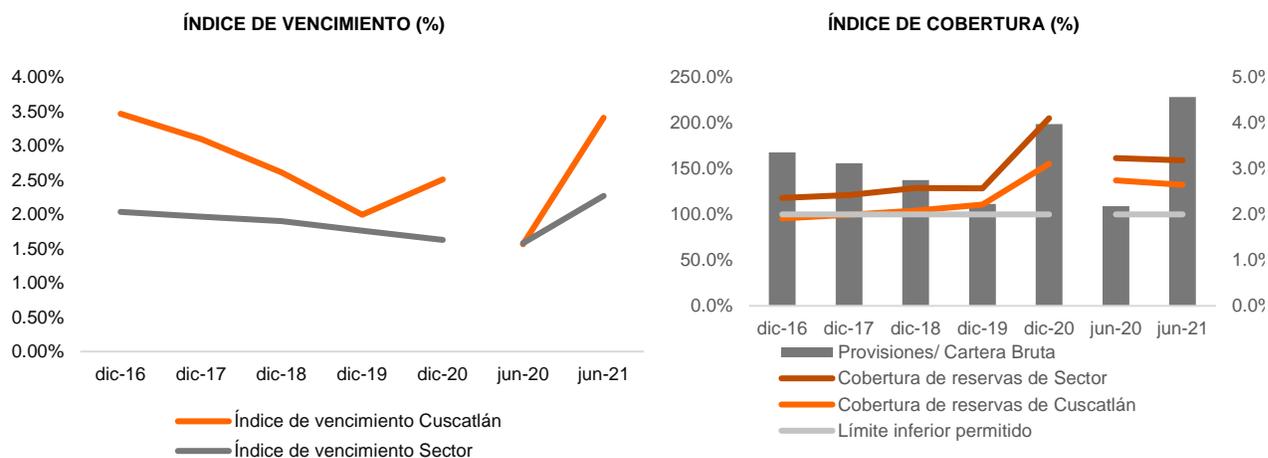
CARTERA CREDITICIA POR SEGMENTO A JUN-21 (%)



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

Los préstamos vencidos de la entidad ascienden a US\$112.5 millones, mostrando una variación interanual de 355.5% (+US\$87.8 millones), la cual estuvo asociada principalmente a la fusión de carteras de ambas entidades. De lo anterior, el índice de vencimiento se ubicó en 3.4%, posicionándose por encima del sector (sector: 2.3%). Cabe mencionar que la cartera de vivienda y consumo han tenido la mayor incidencia en el nivel de morosidad.

El Banco ha provisionado su cartera de crédito acorde a lo requerido según la clasificación de riesgo de sus deudores. Además, la entidad ha constituido provisiones voluntarias, lo que en conjunto brinda una cobertura sobre la cartera vencida de 132.3 % (sector: 159.1%), siendo equivalente al 4.9% del total de cartera (jun-20: 3.2%), este incremento en el nivel de cobertura posiciona favorablemente al Banco sobre sus pares del sistema, los cuales registraron una tasa de cobertura de 3.6%.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. - Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos futuros en las variables del mercado que afectan a los precios de los productos en los que opera el Banco. El principal riesgo de mercado al que se expone el Banco es el riesgo de tasa de interés, el cual se encuentra vinculado a las pérdidas potenciales de ingresos netos, o del valor del patrimonio, originado por la incapacidad del Banco de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Los principales indicadores con que Banco Cuscatlán monitorea el riesgo de mercado a fin de determinar una pérdida potencial son: Valor en Riesgo (VaR), Sensibilidad a la tasa de interés y límites de inversión.

Para el cierre de junio 2021, la tasa promedio ponderada de los activos productivos fue de 9.03%, menor a la de 11.06% presentada en junio 2020, producto de una disminución en la tasa devengada de los créditos colocados. Por otro lado, el costo financiero se ubicó en 2.61% (junio 2020: 2.81%) debido al comportamiento de las tasas del mercado que cedieron ante la mayor liquidez del sistema. Ante el comportamiento de las tasas activas y pasivas del Banco, el margen diferencial o spread bancario fue de 6.42%, siendo menor respecto a la misma fecha del año anterior (junio 2020: 8.25%).

El Banco mantiene una posición conservadora en cuanto a inversiones financieras, las cuales totalizaron US\$394 millones, superior en 59% respecto de junio 2020, producto de la fusión de los portafolios. Cabe destacar que la cartera de inversión está compuesta en su totalidad por títulos de renta fija emitidos por el Gobierno salvadoreño (83.2%) y bancos locales (8.8%), consideradas con bajo nivel de riesgo por lo que no se registran provisiones ante posibles pérdidas.

En este sentido, al primer semestre de 2021 PCR ratificó la clasificación de riesgo en escala internacional de "B-" con perspectiva "Estable" al riesgo soberano de El Salvador, fundamentándose en la recuperación gradual asociada a la eliminación de restricciones a la movilidad y operaciones del sector productivo, así como al buen ritmo de las remesas familiares que incentivan el consumo de los hogares y permiten atenuar el déficit en cuenta corriente. No obstante, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país y el endeudamiento público, amenazando la sostenibilidad fiscal y la capacidad de pago en tiempo y forma de los futuros compromisos financieros de El Salvador.

La tasa de rendimiento promedio de las inversiones financieras<sup>1</sup> es consecuente al rendimiento promedio registrado para los activos productivos del Banco la cual se ubicó en 6.9%, siendo superior al 6.7% reportado en junio 2020.

### Riesgo de Liquidez

Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. define el riesgo de liquidez como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas. Este riesgo es normado por la NRP-05 "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" para lo cual el Banco dispone de un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado aprobado por Junta Directiva.

Para el monitoreo de este riesgo, el Banco realiza un reporte periódico donde se da seguimiento a los principales indicadores como: liquidez sobre depósitos, concentración de depósitos, reservas de liquidez regulatorias, entre otros. En este sentido, los resultados reportados al primer semestre de 2021 demuestran un sostenimiento de la liquidez del banco

<sup>1</sup> La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

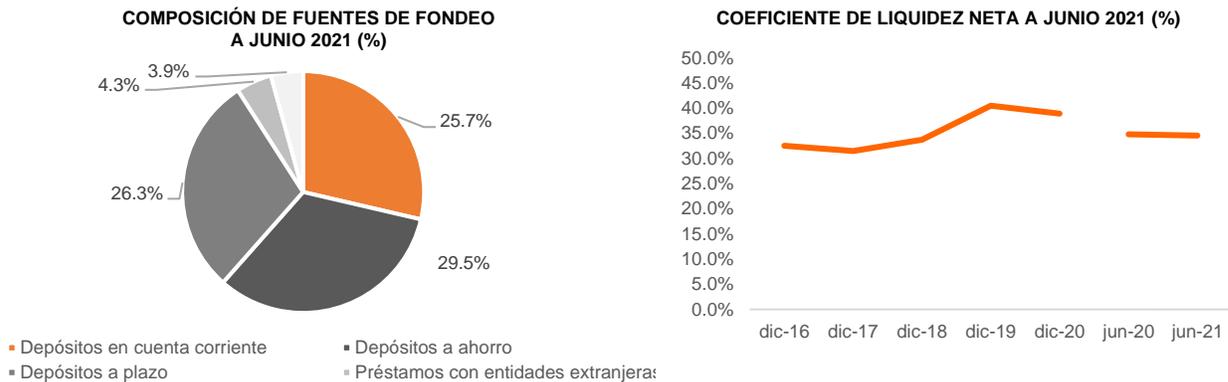
con un coeficiente de liquidez neta de 34.8% (jun-20:34.5%), la cual está apoyada por los depósitos en el Banco Central de Reserva

#### Fondeo

Banco Cuscatlán tiene una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, siendo la más relevante los depósitos de ahorro y a plazo. Asimismo, el Banco tiene líneas de crédito aprobadas con instituciones extranjeras, así como una emisión de valores a través de Certificados de Inversión. Cabe mencionar que la entidad posee una Política de Contingencia de Liquidez, la cual evalúa los factores de impacto e indicadores de riesgo claves de la situación del Banco frente a sus obligaciones de liquidez. Con base a ello, se implementan las herramientas contingenciales que permitan obtener fuentes de fondeo alternas.

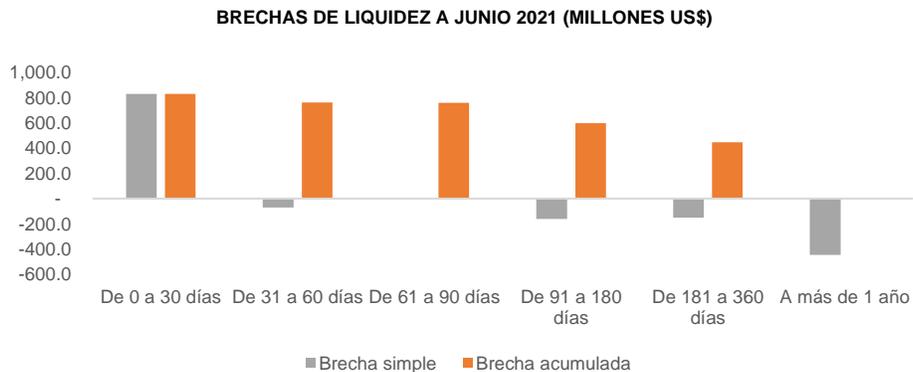
Al primer semestre de 2021, el Banco registró pasivos por un monto de US\$3,189 millones, mostrando un crecimiento interanual de 106.8%, derivado de la fusión de las entidades. Sin embargo, al realizar un comparativo respecto a diciembre 2020, los pasivos reflejan una contracción del 2.1% debido al vencimiento de algunos préstamos y la disminución de depósitos de otros bancos.

La estrategia de financiamiento del Banco es mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo, la cual le permita mantener una estructura estable dada la orientación de su cartera. En línea con lo anterior, el fondeo proviene principalmente de depósitos de ahorro y a plazo, los cuales representan el 55.8% del pasivo total (depósitos de ahorro: 29.5%; depósitos a plazo: 26.3%). El resto se distribuye en depósitos en cuenta corriente (25.7%), préstamos a largo plazo con entidades extranjeras y la emisión de certificados de inversión. El banco presenta una baja concentración de depósitos, de tal forma que los 50 principales depositantes representaron el 13.5% del total de depósitos.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / Elaboración: PCR

De acuerdo con el reporte de brechas de liquidez presentada por Banco Cuscatlán, se refleja un soporte de los pasivos corrientes otorgado por los activos líquidos según indican las brechas acumuladas positivas hasta doce (12) meses. A la fecha de análisis, el principal respaldo está dado por los fondos disponibles y recuperaciones de cartera, mitigando los descargos de corto plazo que podrían generar el pago de obligaciones y los desembolsos de cartera. Por lo que se consideran holgados los niveles de liquidez y activos líquidos que le permiten hacer frente a sus obligaciones, dada las normativas y políticas aplicadas para la buena administración de los niveles de liquidez.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador. / Elaboración: PCR

## Riesgo de Solvencia

Al primer semestre de 2021, el patrimonio del Banco registró un total de US\$432 millones, presentando un incremento del 108.5%, debido a la fusión de los capitales. A la fecha de análisis, la razón pasivos a patrimonio mostró un comportamiento hacia la baja con un indicador de 7.4 veces, inferior al 7.9 veces reportado en junio 2020 y al reportado a diciembre 2020 (7.7 veces), como resultado del vencimiento de préstamos y los resultados del ejercicio que fortalecieron el patrimonio.

Por su parte, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.87%, superior al reportado en diciembre de 2020 (15.67%), debido al fortalecimiento del capital primario que estuvo beneficiado por los resultados del período.

Al período de análisis, el Banco muestra una mayor eficiencia en el capital al ubicarse con un coeficiente patrimonial de 15.8%, siendo inferior al promedio de los últimos cinco años. A pesar de esta eficiencia, el Banco mantiene un adecuado respaldo patrimonial ubicándose por encima del promedio reportado por sus pares (14.01%) y a lo reflejado por el sistema bancario (14.9%).



*Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.- Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR*

## Riesgo Operativo

El Banco cuenta con un marco normativo para la Gestión de Riesgo Operacional que evalúa, anticipa y mitiga los riesgos operacionales y su impacto en el negocio, para lo cual se apoya de diversas herramientas como: Matriz de Control Gerencial e Indicadores de Riesgo Operacional. Asimismo, la institución cuenta con una Política de Continuidad del Negocio, la cual proporciona un marco detallado para la gestión y mitigación de eventos que ponen en riesgo la continuidad de la operación, de tal forma que se ejecute la recuperación de sus procesos críticos con el menor impacto a la operación. Por su parte, la Política de Seguridad de la Información y Ciberseguridad identifica los requisitos de protección de la información, a fin de garantizar la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la Información de la Institución en todas las áreas, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios vigentes.

## Riesgo Legal

Para la adecuada gestión del riesgo legal, el Banco cuenta con programas de gestión del riesgo de Cumplimiento Regulatorio, Conducta y de Privacidad que comprenden la implementación de políticas y procedimientos, la evaluación de controles y riesgos, la comunicación y capacitación a los equipos, la identificación, medición y monitoreo de cada riesgo y la generación de reportes.

## Riesgo Reputacional

Banco Cuscatlán S.A., a través de la aplicación de efectivos mecanismos de control para el conocimiento del cliente, en las áreas, operaciones y relaciones con los clientes sensibles o proclives al uso involuntario de la Entidad en actividades ilícitas, y sus resultados, se monitorean a través del Riesgo Legal que es medido con base a un control y monitoreo permanente, de los procesos legales iniciados en contra del Banco.

## Resultados Financieros

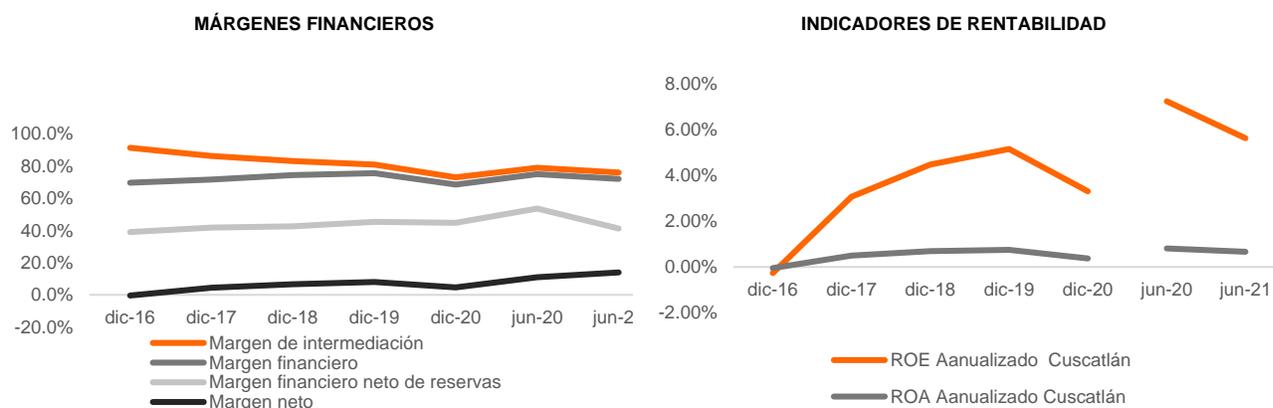
Al cierre del primer semestre de 2021, las operaciones del Banco se sostienen principalmente en los ingresos financieros generados por intereses, los cuales reflejaron un comportamiento creciente asociado a la fusión de las operaciones. A la fecha de análisis, estos ingresos representan el 80.9% del total de ingresos, levemente menor a la participación de junio 2020 (82.5%). Por su parte, los intereses de inversiones reflejaron una evolución favorable al ubicarse con el 9.6% de los ingresos totales, en sintonía con el mayor volumen de las inversiones, así como a un mayor rendimiento respecto del período anterior.

Por su parte, los gastos financieros del período se ubicaron en US\$33.4 millones, evidenciando un aumento del 95% respecto a junio 2020, impulsados por las nuevas obligaciones que surgieron a partir de la fusión. Cabe destacar que los gastos por depósitos reportaron la mayor relevancia (74.6% del total del gasto financiero), contrastando con el 54% de junio 2020, mientras que el gasto financiero por préstamos pasó de representar el 35.9% en junio 2020 a 13.9% en junio 2021, mientras que el 11.5% restante de los gastos financieros están relacionados a la emisión de certificados de inversión.

En términos relativos, el margen de intermediación se redujo a 75.7%, (jun-20:78.7%). Este comportamiento obedece a la disminución de la tasa promedio ponderada de los activos productivos la cual se ubicó en 9.03%, menor a la de 11.06% presentada en junio 2020, producto de la fusión con Banco Cuscatlán SV, el cual presentaba tasas más bajas debido al enfoque de cartera de préstamos hipotecarios. Por su parte, el costo financiero se situó en 2.61% (junio 2020: 2.81%) producto del comportamiento de las tasas de mercado que cedieron ante la mayor liquidez del sistema. Ante el incremento de la morosidad, el Banco registró una mayor constitución de reservas lo cual generó una mayor presión sobre el margen financiero neto de reserva, el cual se ubicó en 41.1%, inferior al 53.5% de junio 2020.

Al evaluar la operación del Banco, se observa una mejora en la eficiencia asociada a la fusión de las operaciones bancarias, lo que conllevó a un ratio de gastos de operación respecto de ingresos del 40.6%, inferior al reportado en el año previo (jun-20: 44.3%), asociado a una menor proporción de gastos de funcionarios y empleados, así como gastos generales, dejando un margen operacional del 0.5% al período de estudio, siendo superior al reportado en diciembre 2020: 0.1%.

La mejora en la eficiencia del Banco producto de las sinergias generadas con la fusión y una liberación de reservas por préstamos permitieron que la utilidad neta se registrara en US\$19.1 millones, permitiendo mejorar el margen neto. Sin embargo, la menor dinámica de colocación de créditos aunado a un menor apalancamiento provocó un ligero descenso en los indicadores de rentabilidad anualizados.



Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

### Resumen de la Emisión

Al primer semestre de 2021, el saldo de los certificados de inversión registrado por Banco Cuscatlán del El Salvador S.A. fue de US\$122.8 millones, equivalente a una participación del 3.8% respecto del total de sus pasivos. Cabe mencionar que la mayoría de los tramos se encuentran garantizados por cartera hipotecaria clasificados en categoría "A" cuyos plazos de préstamos son superiores a los plazos de los tramos emitidos, permitiendo una cobertura de al menos 1.25 veces.

#### EMISIONES VIGENTES A JUNIO 2021

Tramos vigentes	Fecha de emisión	Monto colocado MMUS\$	Saldo MMUS\$	Valor de la garantía	Cobertura de garantía	Plazo
CICUSCA\$01 Tramo 1	Julio 2017	25.00	25.07	31.85	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 2	Enero 2018	20.00	20.02	25.40	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 3	Marzo 2019	15.00	15.01	19.01	1.27	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 4	Agosto 2020	1.55	1.55	n.a	n.a	5 años
CICUSCA\$01 Tramo 5	Octubre 2020	1.00	1.00	n.a	n.a	5 años
CISCOTIA 17 Tramo 1 y 2	Agosto 2019	40.00	40.10	50.30	1.25	5 años
CISCOTIA 17 Tramo 3 y 4	Diciembre 2019	20.00	20.04	25.20	1.26	5 años
<b>Total</b>			<b>122.80</b>			

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. / Elaboración: PCR

## Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>ACTIVO</b>							
Caja y Bancos	315.9	341.9	356.8	418.2	812.7	263.2	646.4
Depósitos en el BCR	237.1	246.9	246.0	273.2	523.0	0.0	298.9
Depósitos en bancos nacionales	11.7	26.6	27.0	27.0	89.5	0.0	57.6
Depósitos en bancos extranjeros	24.8	30.3	44.9	65.1	108.5	0.0	220.9
Inversiones Financieras	44.9	48.6	94.9	115.7	370.7	247.9	394.0
Préstamos, netos	920.673	975.779	998.2671	1,085.45	2,356.68	1,120.25	2,380.79
Préstamos vigentes	860.7	920.4	950.1	1040.2	1670.6	781.6	2095.7
Préstamos refinanciados o reprogramados	48.1	43.3	37.5	35.7	682.6	331.6	281.1
Préstamos vencidos	33.0	31.2	26.8	22.1	61.7	18.0	85.0
Intereses sobre préstamos	10.4	11.9	11.8	11.9	37.7	13.7	31.4
Reservas de saneamiento	-31.6	-31.0	-27.9	-24.5	-95.9	-24.7	-112.5
Otros Activos	30.0	31.0	36.3	41.9	89.5	43.5	100.3
Activo Fijo	58.6	56.1	57.5	62.9	100.8	61.8	99.0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,370.00</b>	<b>1,453.40</b>	<b>1,543.80</b>	<b>1,724.10</b>	<b>3,730.40</b>	<b>1,736.59</b>	<b>3,620.48</b>
<b>PASIVOS</b>							
Depósitos del público	799.7	845.0	930.4	985.3	2,375.8	1,234.7	2,796.9
Depósitos de otros bancos	68.6	89.9	72.3	107.1	209.1	1,054.0	2,414.1
Depósitos de entidades estatales	28.9	41.2	54.2	69.7	144.4	86.8	160.8
Depósitos restringidos e inactivos	33.8	30.7	27.2	25.6	77.1	67.8	141.9
Intereses sobre depósitos	0.8	0.9	1.0	1.1	4.4	25.0	75.5
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	0.8	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2
Préstamos de otros bancos	133.8	131.7	122.5	160.3	239.7	194.1	161.5
Títulos de emisión propia	-	25.1	45.1	60.1	158.0	60.1	122.8
Diversos	7.9	10.3	8.8	10.9	15.4	10.1	23.5
Otros Pasivos	39.2	45.7	44.0	53.4	83.8	43.4	84.1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,113.4</b>	<b>1,220.8</b>	<b>1,305.8</b>	<b>1,473.5</b>	<b>3,307.9</b>	<b>1,542.4</b>	<b>3,188.9</b>
Capital social pagado	155.8	155.8	155.8	155.8	204.7	90.6	204.7
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	100.8	76.9	82.2	94.8	217.8	103.7	226.9
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>256.5</b>	<b>232.7</b>	<b>238</b>	<b>250.6</b>	<b>422.5</b>	<b>194.2</b>	<b>431.6</b>
<b>TOTAL Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,370.00</b>	<b>1,453.40</b>	<b>1,543.80</b>	<b>1,724.10</b>	<b>3,730.40</b>	<b>1,736.6</b>	<b>3,620.5</b>

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Total ingresos</b>	<b>164.6</b>	<b>164.2</b>	<b>160.6</b>	<b>161.2</b>	<b>304.3</b>	<b>80.5</b>	<b>137.6</b>
Intereses de préstamos	123.5	131.9	132	131.3	252.6	66.4	111.4
Comisiones y otros ingresos de préstamos	23.3	17.6	7	6.4	10.3	2.1	3.1
Intereses de inversiones	5.1	2.6	3.9	5.2	19.3	4.8	13.3
Utilidad en venta de títulos valores	0.1	-	0.2	1.1	1	1.0	0.1
Reportos y operaciones bursátiles	0.3	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0
Intereses sobre depósitos	0.7	1.7	6.8	7.6	7	2.2	1.3
Operaciones en moneda extranjera	1.3	1.1	0.9	1	1.1	0.4	0.6
Otros servicios y contingencias	10.3	9.3	9.6	8.6	12.8	3.5	7.8
<b>Total costos</b>	<b>100.5</b>	<b>95.6</b>	<b>92.5</b>	<b>88.4</b>	<b>168.6</b>	<b>37.4</b>	<b>81.1</b>
Intereses y otros costos de depósitos	12	13.2	15.2	17.4	54.6	9.2	24.9
Intereses sobre préstamos	2.6	9.1	9.7	10.3	18.1	6.1	4.6
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.5	2.5	3.3	10	1.7	3.8
Pérdida por venta de títulos valores	2.6	-	0.2	0.2	0.7	0.3	0.4
Operaciones en moneda extranjera	0	0	0	0	0	0.0	0.0
Otros servicios y contingencias	32.9	24	13.6	8.5	13	2.8	4.8
Reservas de saneamiento	50.5	48.8	51.2	48.8	72.4	17.2	42.5
<b>Margen de intermediación bruta</b>	<b>150.1</b>	<b>141.4</b>	<b>133.2</b>	<b>130.3</b>	<b>221.7</b>	<b>63.4</b>	<b>104.2</b>
<b>Margen financiero</b>	<b>114.6</b>	<b>117.4</b>	<b>119.3</b>	<b>121.6</b>	<b>208</b>	<b>60.3</b>	<b>99.1</b>
<b>Margen financiero neto de reservas</b>	<b>64.1</b>	<b>68.6</b>	<b>68.1</b>	<b>72.9</b>	<b>135.6</b>	<b>43.1</b>	<b>56.5</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>83.1</b>	<b>73.2</b>	<b>68.2</b>	<b>69.2</b>	<b>135.3</b>	<b>35.7</b>	<b>55.8</b>
Gastos de funcionarios y empleados	41.6	39.4	35.7	37.1	70.8	19.1	29.0
Gastos generales	38.3	29.9	27.1	24.9	50	12.3	19.4
Depreciaciones y amortizaciones	3.3	3.9	5.5	7.1	14.6	4.3	7.4
<b>Margen de operación</b>	<b>-19</b>	<b>-4.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.7</b>	<b>0.3</b>	<b>7.4</b>	<b>0.7</b>
Dividendos	0.8	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	0.7
Otros ingresos y gastos	18.7	16.4	17.2	16.4	19.8	5.6	26.3
<b>Margen antes de impuestos</b>	<b>0.5</b>	<b>12</b>	<b>17.2</b>	<b>20.2</b>	<b>20.3</b>	<b>13.0</b>	<b>27.7</b>
Impuesto sobre la renta estimado	-1.2	-4.3	-5.8	-6.4	-4.9	-3.4	-8.6
Contribuciones especiales por ley	-0.1	-0.5	-0.8	-0.9	-1.4	-0.7	0.0
Interés minoritario	-	-	-	-	-	0.0	0.0
<b>Ganancia o pérdida</b>	<b>-0.7</b>	<b>7.1</b>	<b>10.7</b>	<b>12.9</b>	<b>14</b>	<b>8.8</b>	<b>19.1</b>

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. / Elaboración: PCR

## INDICADORES FINANCIEROS

Coficientes financieros	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Márgenes Financieros</b>							
Margen de intermediación	67.78%	72.26%	72.76%	70.62%	65.09%	78.7%	75.70%
Margen Financiero (SSF)	11.79%	11.70%	10.71%	9.58%	7.04%	8.25%	6.42%
Margen Neto	-0.43%	4.33%	6.64%	8.01%	4.60%	10.98%	13.90%
<b>Indicadores de liquidez</b>							
Coficiente de liquidez neta (SSF)	32.46%	31.45%	33.71%	40.45%	38.90%	33.51%	n.d <sup>2</sup>
<b>Indicadores de solvencia</b>							
Coficiente patrimonial (SSF)	23.60%	19.87%	19.42%	18.84%	15.67%	13.35%	15.83%
Endeudamiento legal (SSF)	20.06%	16.70%	15.88%	15.01%	11.70%	12.52%	12.52%
Suficiencia de reservas (SSF)	3.32%	3.08%	2.72%	2.21%	3.90%	2.14%	4.51%
<b>Indicadores de rentabilidad</b>							
Retorno sobre patrimonio (SSF)	-0.27%	3.08%	4.48%	5.16%	3.31%	9.11%	8.86%
Retorno sobre activo (SSF)	-0.05%	0.50%	0.69%	0.75%	0.37%	1.02%	1.06%
Rendimiento de activos productivos	14.90%	15.08%	13.52%	12.49%	10.38%	11.06%	9.03%
<b>Calidad de cartera</b>							
Índice de vencimiento (SSF)	3.47%	3.10%	2.61%	1.99%	2.51%	1.56%	3.41%
Cobertura de reservas (SSF)	95.63%	99.49%	104.10%	110.69%	155.40%	137.11%	132.28%
Productividad de préstamos (SSF)	15.94%	15.39%	13.70%	12.54%	10.87%	12.05%	9.31%
<b>Eficiencia</b>							
Capacidad de absorción de gastos administrativos (SSF)	68.31%	61.18%	57.36%	59.44%	68.80%	62.43%	60.87%
Gasto administrativo / ingresos totales	25.22%	20.58%	20.26%	19.90%	21.21%	44.32%	40.57%
Capacidad de absorción de saneamiento (SSF)	33.75%	38.25%	40.05%	38.91%	32.24%	28.14%	28.61%

Fuente: Banco Cuscatlán de El Salvador S.A.-Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> No disponible por regulación de la Superintendencia del Sistema Financiero.

### **Nota sobre información empleada para el análisis**

---

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.