

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 21 de octubre de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(modificada) EA-.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo con garantía	(modificada) A.sv	A-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo sin garantía	(modificada) A-.sv	BBB+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo con garantía	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo sin garantía	(modificada) N-2.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente 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 30.06.22-----		
ROAA: 1.1%	ROAE: 7.3%	Activos: US\$163.2
Ingresos: US\$12.3	U. Neta: US\$1.0	Patrimonio: US\$24.8

Historia: Emisor EBBB+.sv (01.11.19), ↑EA-.sv (21.10.2022); PBCREDICO2 largo plazo con garantía A-.sv (01.11.19), ↑A.sv (21.10.2022); y sin garantía BBB+.sv (01.11.19), ↑A-.sv (21.10.2022); PBCREDICO2 corto plazo con garantía N-2.sv (01.11.19) y sin garantía N-3.sv (1.11.19), ↑N-2.sv (21.10.2022)
--

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; 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 modificar la calificación de emisor a EA-.sv desde EBBB+.sv a Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. (en adelante SAC Credicomer), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2022. Asimismo, se acordó modificar la calificación a los tramos de largo plazo con garantía específica de la emisión PBCREDICO2 a A.sv desde A-.sv y a los tramos de largo plazo sin garantía específica a A-.sv desde BBB+.sv. De igual forma, se modificó la clasificación de riesgo de la emisión para los tramos de corto plazo sin garantía específica a N-2.sv desde N-3.sv.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la continua expansión del crédito como principal activo productivo; ii) la mayor diversificación de las fuentes de fondeo; y iii) el

elevado nivel de solvencia. En contraposición, las calificaciones se ven limitadas por i) la concentración en sus principales depositantes; y ii) la desmejora en la calidad de activos. El actual entorno económico y el ambiente de creciente competencia, han sido considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es estable.

La modificación de la calificación está fundamentada en a) la expansión sostenida de la cartera durante los últimos cinco años, b) el sostenimiento de holgados niveles de solvencia lo cual ha favorecido la capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera de la Institución, y c) la menor participación de los depósitos a plazo en la estructura de fondeo pasando a 54.6% al 30 de junio de 2022, desde 89.3% al cierre de 2017, favoreciendo así la diversificación de las fuentes de fondeo de la entidad.

El sostenimiento de la calificación crediticia de SAC Credicomer y sus instrumentos dependerá de:

- a) La normalización en el índice de mora (tendencia al alza en los últimos meses) y de la mejora en la cobertura de reservas;
- b) Procurar el sostenimiento o reducción de la concentración en sus mayores depositantes;
- c) Sostener en los niveles actuales las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros; particularmente en las primeras dos ventanas de tiempo; y
- d) Sostener la tendencia de mejora en los niveles de eficiencia.

Crecimiento en la cartera mayor al promedio del sector:

El portafolio de créditos registra una expansión de 23.5% al 30 de junio de 2022, equivalente en términos monetarios a US\$25.2 millones (18.1% el promedio del sistema de SAC y 8.7% el promedio del sistema financiero). La evolución descrita se encuentra principalmente asociada con la colocación en los sectores comercio, financiero y servicios; señalando que sus tasas de crecimiento interanual fueron de 26.6%, 86.6% y 30.3%, respectivamente.

Por otra parte, las micros y pequeñas empresas (Mypes) participan en un 38.8% en el total de la cartera al 30 de junio de 2022, siguiendo en ese orden créditos de consumo (35.9%) y medianas y grandes empresas (25.3%). Al respecto, los primeros dos segmentos tienen una mayor propensión a deteriorarse en situaciones de estrés en el ciclo económico.

En 2021, la entidad recibió la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para operar los productos de tarjeta de crédito y débito. Al respecto, SAC Credicomer proyecta que la participación de este producto en la cartera total será modesta.

Deterioro en los indicadores de calidad de activos por afectaciones de la contingencia sanitaria: A junio 2022 el sector consumo, y en menor medida, las empresas del sector microempresarial continuaron mostrando dificultades en su capacidad de pago como consecuencia de la contingencia sanitaria. Así, el volumen de créditos vencidos totalizó US\$6.0 millones, determinando un índice de vencidos sobre cartera total de 4.5%, superior al promedio histórico de los últimos 3 años (3.3%) y al promedio de la industria de SAC (2.7%). Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento interanual de 146.2% a junio de 2022. Lo anterior determina un indicador de vencidos y refinanciados del 13.9% (7.8% junio 2021, 7.0% junio 2020).

En otro aspecto, el volumen de reservas totalizó US\$6.0 millones, presentando una disminución interanual de 14.1% al 30 de junio de 2022. Acorde con lo anterior y con el incremento de vencidos, la cobertura de préstamos vencidos pasa a 99.2% desde 208.6% en el lapso de doce meses. De incorporar la cartera refinanciada, el indicador se ubica en 32.4%.

Crecimiento del fondeo determinado por deuda con instituciones financieras y emisiones propias: La evolución del fondeo de la entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la adquisición de deuda con BANDESAL, la colocación de papel bursátil y, en menor medida, la importante dinámica de captación de depósitos, principalmente a la vista. Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo en la estructura de

fondeo presenta una tendencia decreciente pasando a 54.6% (30 de junio de 2022) desde 89.3% (31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, SAC Credicomer proyecta registrar algunas emisiones para acompañar el crecimiento futuro de negocios.

Es importante mencionar que el costo de fondeo registra un comportamiento alcista por la dinámica de los mercados internacionales y la mayor demanda de recursos a nivel local. Esta dinámica pondría presión para que la entidad aumente sus tasas activas.

Concentración de los principales depositantes: Al primer semestre de 2022, los 10 mayores depositantes concentran el 31.6% del total de depósitos (32.2% en diciembre de 2021); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez inmediata de SAC Credicomer. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo y con historial de renovación.

Niveles de liquidez similares al sector: SAC Credicomer exhibe una disminución en su posición de liquidez debido al crecimiento en negocios, aunque se mantienen en niveles adecuados. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 17.3% al 30 de junio de 2022 desde 18.8% a junio de 2021 (19% el sector de las SAC). Lo anterior determina una cobertura sobre el total de depósitos de 0.29 veces, en sintonía con el promedio de la industria. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos se ubica en 136% durante el primer semestre de 2022 (117.3% a junio 2021); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento.

Altos niveles de solvencia; sin embargo, registra una tendencia decreciente: SAC Credicomer presenta una alta posición patrimonial, brindando flexibilidad financiera y capacidad para absorber pérdidas inesperadas. El aumento de capital social de la compañía ha determinado la estabilidad en el nivel de solvencia durante 2022; valorándose los ritmos importantes de crecimiento en colocaciones. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados registró un valor de 17.5% durante el primer semestre de 2022 (18.6% a junio de 2021). En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos para el segundo semestre de 2022; no obstante, podrían ser ligeramente menores a los promedios históricos, en sintonía con el alto crecimiento de la cartera.

Contracción de los resultados por la mayor constitución de reservas y gastos operativos: La utilidad neta totalizó US\$984 mil al 30 de junio de 2022 (US\$1.1 millones en junio de 2021). El comportamiento descrito se explica por el incremento en el gasto por constitución de reservas de saneamiento, la expansión de los gastos de personal y los costos de emisiones propias y préstamos adquiridos. Como aspecto positivo se menciona la mayor base de ingresos financieros en sintonía con la evolución de activos productivos. El margen financiero pasa 72.6% desde 75.4% en el lapso de un año (73.9% promedio SAC). Por su parte, el gasto en provisiones aumenta en 61.1% a junio de 2022, en línea con el comportamiento de la cartera. El indicador de eficiencia operativa se ubicó en 62.8%, cercano al promedio de SAC; mientras que el ROAA y el margen neto disminuyeron a 1.1% y 8.0% respectivamente.

Fortalezas

1. Alta posición patrimonial.
2. Continua expansión del crédito.
3. Adecuado desempeño financiero

Debilidades

1. Deterioro de la calidad de activos.
2. Concentración en depositantes.

Oportunidades

1. Crecimiento a través proyectos de transformación digital y el desarrollo de la banca en línea.
2. Diversificación de fondeo a través de la búsqueda de otros proveedores de recursos.
3. Desarrollo de nuevos productos.

Amenazas

1. Ambiente de creciente competencia.
2. Nicho de mercado vulnerable.
3. Tendencia al alza del costo de fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.8% durante el segundo trimestre de 2022 (26.6% segundo trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores transporte y almacenamiento, actividades de servicios administrativos y servicios de Gobierno. Para 2022, el BCR prevé que El Salvador registrará un ritmo de expansión del 2.8%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de los bienes y servicios (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el contexto actual de alza global de precios ha determinado una escalada en el índice. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.7% en agosto 2022 (4.3% en agosto de 2021); ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (8.8%). La factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 72.3% a agosto de 2022, acorde con el aumento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 17.0% al 31 de agosto de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares ascendió a US\$5,065.6 millones de enero a agosto 2022, reflejando un crecimiento del 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el corto plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Con respecto a la calificación soberana, Moody's modificó el rating a Caa3 desde Caa1 con perspectiva negativa (mayo de 2022); Standard & Poor's modificó el rating a CCC+ desde B- manteniendo la perspectiva negativa (junio de 2022) y Fitch recientemente, disminuyó la calificación a CC desde CCC (septiembre de 2022).

Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones. Al 30 de junio de 2022, el sector registra activos por US\$534.1 millones, reflejando un crecimiento interanual del 18.0%. El comportamiento anterior viene determinado principalmente por la expansión en la cartera crediticia, la cual crece anualmente en 18.1%, equivalente a US\$64.0 millones.

Es importante señalar que, en sintonía con el reconocimiento de afectaciones por la contingencia sanitaria y el reinicio en el conteo de días mora, los indicadores de calidad de activos presentaron una desmejora durante el primer semestre de 2022. No obstante, el crecimiento de la cartera, la dinámica de castigos de algunas instituciones y los arreglos de refinanciamiento con clientes que presentaron impactos temporales, permitieron amortiguar el incremento de la mora. En ese sentido, la cartera vencida presentó una expansión interanual del 21.5%, determinando un indicador de mora de 2.7% (2.6% en junio de 2021).

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento refleja una contracción anual del 22.8% a junio de 2022, garantizando una cobertura de 104.3%, inferior a la registrada en los doce meses previos (164.2%). A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera se mantendrán estables, acorde con los nichos de mercado de estas instituciones, el reconocimiento mayoritario de afectaciones por la contingencia y la estrategia de colocación de las entidades del sector.

En los últimos años, el fondeo del sector se ha fundamentado principalmente en depósitos a plazo (59%) y operaciones a la vista (20.1%), complementándose con financiamiento provisto por entidades financieras y emisiones propias. En ese contexto, destaca el incremento interanual en la base de depósitos a plazo (10.2%), así como la adquisición de deuda con organismos internacionales.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 19% a junio de 2022 (20% a junio 2021), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de

liquidez se mantendrán en niveles favorables para atender sus compromisos inmediatos.

El sector SAC continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital promedio, de acuerdo con la regulación local, cierra en 16.6% al primer semestre de 2022 (17.0% a junio de 2021). De igual manera, el índice patrimonio / activos se mantuvo en 14.7% en el lapso de doce meses.

La generación de resultados presentó una importante recuperación durante el primer semestre de 2022, en sintonía con el mayor aporte de los ingresos por intereses de préstamos, con una expansión del 20.3%; y en menor medida por el menor gasto en constitución de reservas de saneamiento. En contraposición, se señalan los mayores gastos operativos en el sistema (7.6%) y el incremento de costos (15.9%). La utilidad neta del sector totalizó US\$6.7 millones a junio 2022 (US\$4.1 millones a junio de 2021).

El margen financiero a junio 2022 presentó una leve mejora con respecto al primer semestre de 2021 (73.9% vs 73.1%), vinculado principalmente con el mayor nivel de ingresos por intereses de préstamos, acorde con el crecimiento de cartera. Por su parte, el índice de eficiencia del sector pasó a 60.7% desde 63.2% en el lapso de doce meses.

ANTECEDENTES GENERALES

SAC Credicomer es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. La Entidad inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. en un 99.91%. SAC Credicomer brinda sus servicios a través de 19 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así como la red de 82 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao y Almacenes Tropigas) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

SAC Credicomer prepara sus estados financieros con base a las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 30 de junio de 2022, los auditores externos concluyeron que la información financiera intermedia presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SAC Credicomer, de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Ahorro y Crédito y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de SAC Credicomer están en línea con los requerimientos de la normativa local. De acuerdo con esta normativa, la Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de diferentes comités, tales como Riesgos, Créditos, Recuperación de Mora, Auditoría y Lavado de Dinero.

Junta Directiva	
Presidente	Alfredo Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjivar
Secretario	René Armando Fernández N.
Primer Director Suplente	Andrés Pedro Carafi M.
Segundo Director Suplente	Rogelio Sánchez Eguizábal
Tercer Director Suplente	Julia Rosales y Rosales
Cuarto Director Suplente	Jaime López Calix

La máxima autoridad la constituye la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión de la Institución en la Junta Directiva. La Junta Directiva está conformada por 3 directores propietarios y 4 suplentes, elegidos por 5 años con posibilidad de reelegirse las veces que la Junta General de Accionistas considere conveniente. De acuerdo con su Código de Gobierno Corporativo todos los miembros de la Junta Directiva son independientes. Todos los miembros de la Junta Directiva participan en los comités antes mencionados.

Por su parte, los créditos otorgados a partes relacionadas representan el 0.5% del fondo patrimonial a junio de 2022, relación que se encuentra dentro del límite normativo del 5%.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de SAC Credicomer es acorde con su modelo de negocio y estrategia actual. El apetito de riesgo de la Entidad se evidencia en crecimientos elevados de los activos y pasivos, superior al promedio de sus pares.

Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) la Entidad cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local. Además, la Administración se apoya en los diferentes comités de apoyo para la gestión de riesgos.

La exposición de SAC Credicomer a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y no tiene exposición en moneda extranjera. Por su parte, SAC Credicomer cuenta con una estructura y modelos adecuados para el control, monitoreo y mitigación de riesgos operativos y tecnológicos. SAC Credicomer no realiza estimaciones de necesidades de capital para el riesgo operacional y la regulación local no requiere la asignación de capital para esta estimación.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCREDICO2.

Clase de valor: Papel Bursátil.

Monto máximo: US\$20.0 millones.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Colocado: US\$15.2 millones en 9 tramos (al 30 de junio de 2022).

Plazo: Desde 18 hasta 36 meses.

Forma de Pago del Capital: Al vencimiento.

Forma de Pago de los intereses: Mensual.

Tasa: entre 5.50% y 6.00%.

Garantías: i) Préstamos de consumo categoría "A" por al menos 125% del monto del tramo; ii) no tener garantía específica.

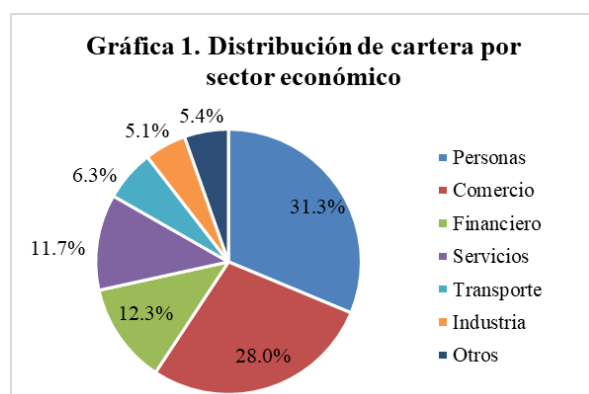
Destino: Financiar capital de trabajo y operaciones activas y pasivas de corto y mediano plazo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

SAC Credicomer se posiciona como la segunda SAC más grande del sistema en términos de activos, préstamos y depósitos (30.6%, 31.7% y 27.8%, respectivamente). De comparar con el sistema de bancos comerciales, la institución exhibe un tamaño modesto; haciendo notar que los activos, préstamos y depósitos representan 0.75%, 0.88% y el 0.60%, respectivamente del total en cada aspecto.

La evolución de los activos a junio 2022 fue determinada por la dinámica de expansión de la cartera crediticia, el mayor volumen de disponibilidades y la contracción del portafolio de inversiones. En ese sentido, los activos registraron un aumento interanual del 21.8%, equivalente a US\$29.2 millones.



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El portafolio de créditos registra una expansión de 23.5% al 30 de junio de 2022, equivalente en términos monetarios a US\$25.2 millones (18.1% el sistema de SAC y 8.7% la industria de bancos). La evolución descrita se encuentra principalmente asociada con la colocación en los sectores comercio, financiero y servicios; señalando que sus tasas

de crecimiento interanual fueron de 26.6%, 86.6% y 30.3%, respectivamente.

Cabe precisar que el saldo de la cartera COVID-19 al 30 de junio de 2022 totalizó a US\$ 9.0 millones; haciendo notar que esta cartera recibió el beneficio de la constitución gradual de reservas de saneamiento, con base en la normativa competente.

La estrategia de crecimiento de SAC Credicomer se enfoca en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (Mypes), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. En ese sentido, las Mypes participan en un 38.8% en el total de la cartera al 30 de junio de 2022, siguiendo en ese orden créditos de consumo (35.9%) y medianas y grandes empresas (25.3%). Al respecto, los primeros dos segmentos tienen una mayor propensión a deteriorarse en situaciones de estrés en el ciclo económico.

En 2021, SAC Credicomer recibió la autorización de la SSF para operar los productos de tarjeta de crédito y débito. Al respecto, la entidad proyecta que la participación de este producto en la cartera total será modesta.

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de colocación de cartera de SAC Credicomer se mantendrá similar a su comportamiento histórico para 2022, en sintonía con su apetito de riesgo y estrategia de negocios.

Calidad de Activos

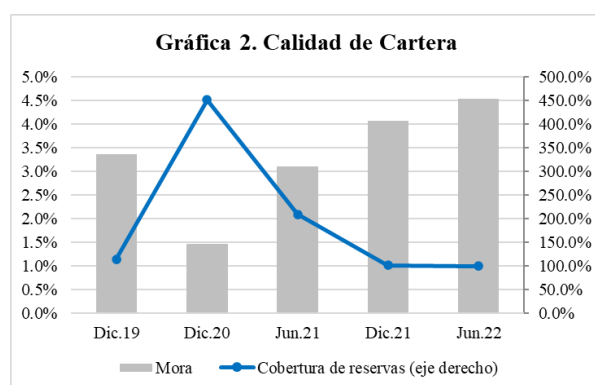
La suspensión del conteo de días mora durante la contingencia sanitaria permitió a SAC Credicomer mantener la sanidad de su cartera de manera temporal. No obstante, con el reinicio del conteo de días mora en marzo de 2021 y el reconocimiento de afectaciones de la contingencia, los indicadores de calidad de activos reflejaron una desmejora. A junio de 2022, y en sintonía con el nicho de mercado atendido por SAC Credicomer (consumo y Mypes), algunos clientes continuaron presentando dificultades para superar la contingencia sanitaria y hacer frente a sus obligaciones.

El volumen de créditos vencidos totalizó US\$6.0 millones a junio de 2022, determinando un índice de vencidos sobre cartera total de 4.5%, superior al promedio histórico de los últimos 3 años (3.3%) y al promedio de la industria de SAC (2.7%). Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento interanual de 146.2% a junio de 2022, en razón de los arreglos que SAC Credicomer realizó con algunos de sus clientes que se vieron afectados temporalmente durante el período de confinamiento. Lo anterior determina un indicador de vencidos y refinanciados del 13.9% (7.8% junio 2021, 7.0% junio 2020). Adicionalmente, la cartera en categoría C, D y E se ubicó en 8.2%, superior al promedio de los últimos 3 años (7.1%).

Es relevante mencionar que SAC Credicomer tiene un conjunto de metodologías por tipo de sector (comercio, financiero, transporte, entre otros), para realizar la

originación y analizar la calidad crediticia de sus deudores, particularmente para las empresas (micro, pequeñas y medianas). Las principales variables (*inputs*) que considera cada metodología son ingresadas por el analista y el resultado (*output*) se expresa a través de un puntaje determinado por la valoración realizada. Dicho puntaje se asocia con una calificación, y posteriormente se decide si se aprueba o no el monto solicitado, de forma similar se realiza el seguimiento y monitoreo.

En otro aspecto, el volumen de reservas totalizó US\$6.0 millones (US\$5.6 millones provisiones por categoría de riesgo y US\$301.3 mil provisiones voluntarias), presentando una disminución interanual de 14.1% al 30 de junio de 2022. Acorde con lo anterior y el incremento de vencidos, la cobertura de préstamos vencidos pasa a 99.2% desde 208.6% en el lapso de doce meses. De incorporar la cartera refinanciada, el indicador se ubica en 32.4%.



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Administración solicitó el diferimiento para la constitución de provisiones por un monto de US\$1.8 millones, previendo cumplir con el período solicitado para realizar esta constitución. Al primer semestre de 2022, el monto pendiente de reservas a registrar es de US\$893.4 miles. A criterio de Zumma Ratings, la mejora en los indicadores de calidad de activos de SAC Credicomer estará condicionada a la recuperación y estabilidad del sector consumo y Mipyme y al castigo de activos vencidos.

Los principales 10 deudores representaron un 11.1% de la cartera total al 30 de junio de 2022, señalando que todos estos se encuentran en categoría A. Es importante resaltar que seis de estos deudores corresponden a cuatro cajas de crédito y dos bancos cooperativos.

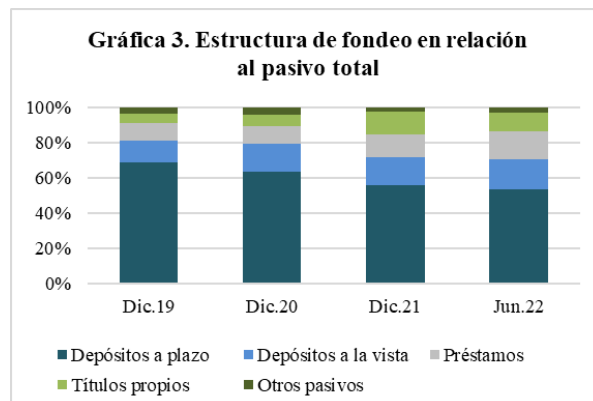
En otro aspecto, el portafolio de inversiones mostró una baja participación del 0.9% del total de activos a junio de 2022. La composición se integra en su totalidad por Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); destacando que la Administración estima no adquirir más inversiones públicas con el fin de enfocar los recursos en el crecimiento de cartera.

Fondeo y Liquidez

La evolución del fondeo de la entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la adquisición de deuda con BANDESAL, la colocación de papel bursátil y, en menor

medida, la importante dinámica de captación de depósitos, principalmente a la vista.

Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo en la estructura de fondeo presenta una tendencia decreciente pasando a 54.6% (30 de junio de 2022) desde 89.3% (31 de diciembre de 2017).



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los préstamos con instituciones financieras (incluyendo BANDESAL), representaron el 15.9% del pasivo total a junio de 2022 (8.8% en junio de 2021) y provienen de cuatro instituciones. Se valora positivamente el bajo nivel de cartera pignorada (16.4% a junio de 2022), teniendo flexibilidad para la adquisición de líneas de crédito adicionales. Por otra parte, SAC Credicomer colocó un tramo adicional a 3 años de la emisión PBCREDICO2 durante el primer semestre de 2022, por un monto de US\$1.2 millones. Adicionalmente, proyectan registrar algunas emisiones para acompañar el crecimiento futuro de negocios.

Es importante mencionar que el costo de fondeo registra un comportamiento alcista por la dinámica de los mercados internacionales y la mayor demanda de recursos a nivel local. Esta dinámica pondría presión para que la entidad aumente sus tasas activas.

En otro aspecto, SAC Credicomer exhibe una menor posición de liquidez debido al crecimiento en negocios, aunque se mantiene en niveles adecuados. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 17.3% al 30 de junio de 2022 desde 18.8% a junio de 2021 (19.0% promedio del sector). Lo anterior determina una cobertura sobre el total de depósitos de 0.29 veces, en sintonía con el promedio de la industria de SAC. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos se ubica en 136% durante el primer semestre de 2022 (117.3% a junio 2021); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento. El saldo de liquidez está integrado por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

En cuanto a concentración, al 30 de junio de 2022, los 10 mayores depositantes concentraron el 31.6% del total de depósitos (32.5% en junio de 2021); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez inmediata de SAC Credicomer, en caso estos depositantes retiraran sus

ahorros de forma conjunta. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo y con historial de renovación.

Al 30 de junio de 2022, SAC Credicomer exhibe descalces entre sus activos y pasivos en las brechas acumuladas de las ventanas de 91 a 360 días, explicado por el volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo. En opinión de Zumma Ratings, los programas de emisión de títulos y la expansión en depósitos a la vista estables favorecerá gradualmente a reducir las brechas de vencimiento.

Solvencia

SAC Credicomer presenta una alta posición patrimonial, brindando flexibilidad financiera y capacidad para absorber pérdidas inesperadas. El aumento de capital social de la compañía ha determinado la estabilidad en el nivel de solvencia durante 2022; valorándose los ritmos importantes de crecimiento en colocaciones. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados registró un valor de 17.5% durante el primer semestre de 2022 (18.6% a junio de 2021); mientras que la relación patrimonio/activos se situó en 15.2% (14.7% sistema SAC).

Históricamente, SAC Credicomer ha trabajado con un límite mínimo de fondo patrimonial de 17% y un mínimo regulatorio de 14.5%. No obstante, durante 2022 la sociedad solicitó a la SSF la disminución del requerimiento mínimo del fondo patrimonial. Posteriormente, en mayo de 2022, la SSF comunicó que es procedente disminuir el coeficiente del 14.5% al 12.0%.

En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de

activos productivos para el segundo semestre de 2022; no obstante, podrían ser ligeramente menores a los promedios históricos, en sintonía con el alto crecimiento de la cartera.

Análisis de Resultados

La utilidad neta totalizó US\$983.6 mil al 30 de junio de 2022 (US\$1.1 millones en junio de 2021). El comportamiento descrito se explica por el incremento en el gasto por constitución de reservas de saneamiento, la expansión de los gastos de personal y de los costos operacionales.

Tabla 1. Rentabilidad

	Dic.19	Dic. 20	Dic.21	Jun.21	Jun.22
Utilidad neta	\$ 2,186.7	\$ 1,598.4	\$ 1,726.1	\$ 1,065.0	\$ 983.6
ROAA	2.3%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%
ROAE	12.8%	8.7%	7.8%	9.2%	7.3%

Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los ingresos financieros aumentaron de forma interanual en 18.6%, señalando el mayor aporte de los intereses y comisiones de préstamos acorde con el desempeño de la cartera. Por otra parte, los costos financieros registraron una variación del 32.2%, explicado principalmente por los costos de emisiones propias (79.7%) y préstamos adquiridos (86.1%). En ese contexto, la utilidad financiera creció en 14.2% y el margen financiero pasó a 72.6% desde 75.4% en el lapso de un año (73.9% promedio SAC).

Por su parte, y en línea con el comportamiento de la cartera, los gastos operativos presentaron un incremento de 13.7%, mientras que el gasto en provisiones tuvo una expansión de 61.1% a junio de 2022. En ese sentido, el indicador de eficiencia operativa se ubicó en 62.8%, cercano al promedio de las SAC; mientras que el ROAA y el margen neto disminuyeron a 1.1% y 8.0% respectivamente.

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y bancos	25,386	24%	23,821	19%	25,163	19%	26,538	18%	28,166	17%
Inversiones financieras	2,300	2%	5,000	4%	2,500	2%	1,500	1%	1,500	1%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	2,300	2%	5,000	4%	2,500	2%	1,500	1%	1,500	1%
Préstamos brutos	81,001	75%	97,525	78%	107,221	80%	120,608	80%	132,387	81%
Vigentes	75,431	70%	92,585	74%	98,883	74%	108,859	73%	114,037	70%
Refinanciamientos y reprogramaciones	2,844	3%	3,518	3%	5,016	4%	6,848	5%	12,351	8%
Vencidos	2,726	3%	1,421	1%	3,322	2%	4,901	3%	5,999	4%
Menos:										
Reserva de saneamiento	3,107	3%	6,398	5%	6,928	5%	4,945	3%	5,951	4%
Préstamos netos de reservas	77,894	72%	91,127	73%	100,293	75%	115,663	77%	126,436	77%
Bienes recibidos en pago	305	0%	571	0%	472	0%	467	0%	399	0%
Activo fijo neto	379	0%	936	1%	1,074	1%	1,440	1%	1,543	1%
Otros activos	1,437	1%	3,804	3%	4,505	3%	4,329	3%	5,202	3%
TOTAL ACTIVOS	107,700	100%	125,259	100%	134,008	100%	149,937	100%	163,247	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	2,304	2%	5,505	4%	4,391	3%	8,103	5%	6,062	4%
Depósitos de ahorro	8,564	8%	11,299	9%	13,367	10%	11,875	8%	16,975	10%
Depósitos a la vista	10,868	10%	16,804	13%	17,758	13%	19,978	13%	23,037	14%
Cuentas a plazo	62,069	58%	67,143	54%	73,650	55%	69,809	47%	74,277	45%
Depósitos a plazo	62,069	58%	67,143	54%	73,650	55%	69,809	47%	74,277	45%
Total de depósitos	72,937	68%	83,947	67%	91,408	68%	89,787	60%	97,314	60%
BANDESAL	2,005	2%	3,912	3%	4,087	3%	8,456	6%	12,893	8%
Obligaciones con bancos	7,062	7%	7,080	6%	5,899	4%	7,720	5%	9,064	6%
Títulos de emisión propia	5,013	5%	6,765	5%	8,518	6%	16,045	11%	15,252	9%
Otros Pasivos de Intermediación	1,062	1%	1,027	1%	1,416	1%	1,527	1%	1,431	1%
Otros pasivos	2,150	2%	3,413	3%	2,452	2%	1,928	1%	2,508	2%
TOTAL PASIVO	90,229	84%	106,143	85%	113,780	85%	125,462	84%	138,462	85%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	13,000	12%	14,600	12%	14,600	11%	18,200	12%	18,200	11%
Reservas y resultados acumulados	2,284	2%	2,918	2%	4,563	3%	4,548	3%	5,601	3%
Resultados del presente ejercicio	2,187	2%	1,598	1%	1,065	1%	1,726	1%	984	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	17,471	16%	19,116	15%	20,228	15%	24,474	16%	24,785	15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	107,700	100%	125,259	100%	134,008	100%	149,937	100%	163,247	100%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19		DIC.20		JUN.21		DIC.21		JUN.22	
		%		%		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	16,393	100%	18,803	100%	10,334	100%	20,184	100%	12,261	100%
Intereses de préstamos	13,542	83%	16,308	87%	8,802	85%	17,152	85%	10,706	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,620	10%	1,158	6%	839	8%	1,775	9%	983	8%
Ingresos sobre inversiones	222	1%	259	1%	96	1%	151	1%	51	0%
Utilidad en venta de títulos valores	23	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reportos y operaciones bursátiles	1	0%	3	0%	-	0%	2	0%	0	0%
Intereses sobre depósitos	542	3%	653	3%	297	3%	516	3%	223	2%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros servicios y contingencias	443	3%	423	2%	300	3%	589	3%	298	2%
COSTOS DE OPERACIÓN	3,743	23%	4,582	24%	2,543	25%	5,382	27%	3,362	27%
Intereses y otros costos de depósitos	3,182	19%	3,579	19%	1,909	18%	3,747	19%	2,012	16%
Intereses sobre préstamos	273	2%	529	3%	239	2%	493	2%	444	4%
Gastos sobre emisión de obligaciones	138	1%	336	2%	265	3%	654	3%	477	4%
Otros servicios y contingencias	150	1%	138	1%	130	1%	488	2%	429	3%
UTILIDAD FINANCIERA	12,650	77%	14,221	76%	7,791	75%	14,803	73%	8,899	73%
GASTOS OPERATIVOS	7,806	48%	7,649	41%	4,915	48%	10,172	50%	5,591	46%
Personal	4,679	29%	4,805	26%	2,951	29%	6,148	30%	3,355	27%
Generales	2,863	17%	2,542	14%	1,746	17%	3,538	18%	1,895	15%
Depreciación y amortización	265	2%	303	2%	218	2%	486	2%	342	3%
Reservas de saneamiento	2,499	15%	4,542	24%	1,557	15%	2,415	12%	2,508	20%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	2,345	14%	2,030	11%	1,319	13%	2,215	11%	800	7%
Otros ingresos y gastos no operacionales	794	5%	298	2%	144	1%	315	2%	595	5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,139	19%	2,328	12%	1,463	14%	2,531	13%	1,395	11%
Impuesto sobre la Renta	836	5%	524	3%	398	4%	805	4%	411	3%
Contribución Especial	116	1%	205	1%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	2,187	13%	1,598	9%	1,065	10%	1,726	9%	984	8%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	JUN.21	DIC.21	JUN.22
Capital					
Pasivo / Patrimonio	5.16	5.55	5.62	5.13	5.59
Pasivo / Activo	0.84	0.85	0.85	0.84	0.85
Patrimonio / Préstamos brutos	21.6%	19.6%	18.9%	20.3%	18.7%
Patrimonio/ Vencidos	640.9%	1345.4%	608.9%	499.4%	413.1%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	13.2%	5.6%	12.2%	16.7%	19.5%
Patrimonio / Activos	16.2%	15.3%	15.1%	16.3%	15.2%
Fondo Patrimonial	19.8%	20.1%	18.6%	18.6%	17.5%
Activo Fijo / Patrimonio	2.2%	4.9%	5.3%	5.9%	6.2%
Liquidez					
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	2.34	1.42	1.42	1.33	1.22
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.35	0.28	0.28	0.30	0.29
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.24	0.19	0.19	0.18	0.17
Pmos brutos/ Depósitos totales	111.1%	116.2%	117.3%	134.3%	136.0%
Rentabilidad					
ROAE	12.8%	8.7%	9.2%	7.9%	7.3%
ROAA	2.3%	1.4%	1.4%	1.3%	1.1%
Margen financiero neto	77.2%	75.6%	75.4%	73.3%	72.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	13.3%	8.5%	10.3%	8.6%	8.0%
Gastos operativos / Total activos	7.2%	6.1%	7.3%	6.8%	6.8%
Componente extraordinario en utilidades	36.3%	18.6%	13.6%	18.3%	60.5%
Rendimiento de préstamos	16.5%	16.2%	16.2%	14.2%	16.1%
Costo de la deuda	4.1%	4.4%	4.4%	4.0%	4.4%
Margen de operaciones	12.4%	11.8%	11.8%	10.2%	11.7%
Eficiencia operativa	61.7%	53.8%	63.1%	68.7%	62.8%
Gastos operativos / Ingresos de operación	47.6%	40.7%	47.6%	50.4%	45.6%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	3.4%	1.5%	3.1%	4.1%	4.5%
Reservas / Vencidos	114.0%	450.2%	208.6%	100.9%	99.2%
Préstamos brutos / Activos	75.2%	77.9%	80.0%	80.4%	81.1%
Activos inmovilizados	-0.4%	-23.0%	-15.5%	1.7%	1.8%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	6.9%	5.1%	7.8%	9.7%	13.9%
Reservas / Vencidos + refinanciados	55.8%	129.5%	83.1%	42.1%	32.4%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	14,329	17,219	9,195	17,819	10,979
Costos de intermediación	3,593	4,445	2,413	4,893	2,933
Utilidad actividades de intermediación	10,736	12,775	6,782	12,925	8,046

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2022 (MILES DE US\$)							
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (MESES)	GARANTÍA
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 15,213	6	26/11/2020	6.00%	36	Con garantía
			7	6/1/2021	6.00%	36	Con garantía
			8	5/2/2021	6.00%	24	Sin garantía
			9	9/7/2021	6.00%	36	Sin garantía
			10	19/8/2021	5.80%	24	Sin garantía
			11	3/9/2021	5.57%	24	Sin garantía
			12	3/9/2021	5.50%	24	Sin garantía
			13	19/11/2021	5.90%	36	Con garantía
14	2/5/2022	5.80%	36	Sin garantía			

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.

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.