



SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2025.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA-.sv	EA-.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 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo con garantía	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 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo sin garantía	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 PBCREDICO3 Tramos de corto plazo	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.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 31.12.2024 -----			
ROAA: 0.3%	Activos:	173.6	Ingresos: 27.0
ROAE: 2.0%	Patrimonio:	22.3	U. Neta: 0.46

Historia de Clasificación. Emisor: EBBB+.sv (01.11.19), ↑EA-.sv (21.10.22); **PBCREDICO2:** Tramos de largo plazo con garantía A-.sv (01.11.19), ↑A.sv (21.10.22) y sin garantía BBB+.sv (01.11.19), ↑A-.sv (21.10.22); Tramos de corto plazo con garantía N-2.sv (01.11.19) y sin garantía N-3.sv (1.11.19), ↑N-2.sv (21.10.22); **PBCREDICO3:** Tramos de largo plazo con garantía A.sv (07.11.22) y sin garantía A-.sv (07.11.22); Tramos de corto plazo N-2.sv (07.11.22).

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

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor en EA-.sv a Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (en adelante SAC Credicom). Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de largo plazo con garantía específica de las emisiones PBCREDICO2 y PBCREDICO3 en A.sv, a los tramos de largo plazo sin garantía específica en A-.sv; y a los tramos de corto plazo con y sin garantía específica en N-2.sv, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2024.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la mayor diversificación de las fuentes de fondeo; ii) la moderada concentración de sus principales deudores; y iii) la disminución de los créditos vencidos. En contraposición, las calificaciones se ven limitadas por: i) la concentración en

sus principales depositantes; ii) los menores indicadores de liquidez y solvencia, alineados con la estrategia de optimización de recursos de SAC Credicom; y iii) el menor nivel de rentabilidad respecto al promedio de SAC's. 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. **Estrategia de colocación enfocada en MYPEs y segmento personas:** La cartera bruta exhibió una contracción del 5.2% al 31 de diciembre de 2024, acorde con la adopción de una estrategia de rentabilización de la cartera, por lo que se encuentra saliendo de aquellos sectores menos rentables, cerrando así dicho periodo con un saldo de US\$146.4 millones. Además, en este comportamiento, se destaca la reducción de los créditos a los sectores financiero y transporte que, de forma conjunta,

disminuyeron US\$5.7 millones en el lapso de un año. Por segmento, los créditos a MYPEs representaron el 45.6% del total de cartera a diciembre de 2024, seguido de los créditos de personas (27.1%) y complementándose con colocaciones en medianas y grandes empresas, así como en los segmentos premium y rapicredit. De manera prospectiva, SAC Credicomer espera enfocar su expansión en el nicho de MYPEs, mientras que la participación del segmento de instituciones financieras registraría una disminución gradual. A juicio de Zumma Ratings, si bien esto supone mayor rentabilidad y oportunidades de generación de negocios para la SAC, también conlleva un mayor riesgo de crédito de comparar con el segmento de mediana y gran empresa; no obstante, se pondera a favor la experiencia de la SAC en la atención al nicho de mercado objetivo, así como el rendimiento de cartera que este segmento podría generar frente a sus gastos asociados.

Mejora en la calidad de cartera, impulsada por el saneamiento de créditos vencidos: La cartera vencida presentó una contracción de US\$1.2 millones, de tal forma que el índice de mora mejoró a 2.9% desde 3.6% (2.8% promedio del sector de SACs). De incorporar los castigos, el índice de mora se ubicó en 8.3% al 31 de diciembre de 2024. Por otra parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una leve contracción anual del 0.5%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 10.6% (10.9% a diciembre de 2023). En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.2% a diciembre 2024, levemente por encima del límite regulatorio. No obstante, de incorporar en la medición los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 27.6%.

Fondeo determinado por la contracción de depósitos y amortización de deuda: La estructura de fondeo de SAC Credicomer a diciembre 2024 se fundamenta en captaciones a plazo (45.4% del total de pasivos de intermediación), siguiendo en ese orden los créditos con instituciones financieras (26.6%), depósitos a la vista (14.1%) y complementándose con títulos de emisión propia (13.8%). En ese contexto, la deuda con terceros y los depósitos totales presentaron una disminución del 21.4% y 12.7%, respectivamente. Mientras que los títulos de emisión propia exhibieron un aumento de US\$3.8 millones (22.6%). Estos corresponden a dos programas de Papel Bursátil (PBCREDICO2 y PBCREDICO3), de los cuales el monto emitido a la fecha asciende a US\$20.5 millones.

Relevante concentración de los principales depositantes: La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 29.4% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2024. Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No obstante, se señala que la entidad lleva un control de los vencimientos de las captaciones a plazo de estos depositantes, los cuales presentan un adecuado historial de renovación.

Menores indicadores de liquidez: A diciembre de 2024, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) disminuyeron en US\$15.9 millones representando el 10.8% del total de activos (18.4% en diciembre 2023), por debajo del promedio del sector (15.7%). Asimismo, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 22.8% desde 35.6% en el lapso de un año. Por otra parte, la relación préstamos netos/depósitos se ubicó en 160.4% (147.0% a diciembre de 2023), explicado principalmente por la mayor contracción de depósitos totales; observándose un comportamiento de mayor apalancamiento respecto al promedio del sector de SACs (143.5%).

Solvencia determinada por la contracción del capital social y la cartera de créditos: Como hecho relevante, el 14 de octubre de 2024 fue celebrada Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de SAC Credicomer, en donde se acordó la disminución del capital social en US\$2.0 millones, destinados al saneamiento extraordinario de la cartera de préstamos.

SAC Credicomer ha mostrado una menor posición de solvencia con relación a los promedios del sector; no obstante, ha dado cumplimiento a los requerimientos regulatorios. Al 31 de diciembre de 2024, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.6%, similar a lo observado a diciembre de 2023. Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 12.9% desde 12.4% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos de la SAC, los niveles de solvencia podrían disminuir en 2025. En ese contexto, la generación de utilidades será un elemento clave para mantener niveles adecuados de solvencia para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

Menor generación de utilidades: SAC Credicomer cerró al 31 de diciembre de 2024 con una utilidad de US\$463 mil, menor a la registrada en similar período de 2023. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$27.0 millones, los cuales aumentan a US\$30.0 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. Por su parte, los gastos por intereses y comisiones alcanzaron en conjunto US\$10.8 millones, compuestos principalmente por los intereses de depósitos y por préstamos adquiridos. En consecuencia, el margen de interés neto incluyendo comisiones se ubicó en 64.1%. Asimismo, los gastos administrativos registraron un valor de US\$13.3 millones, determinando una eficiencia operativa de 68.9% (60.1% promedio del sector). A su vez, la rentabilidad sobre activos y patrimonial se ubicaron en 0.3% y 2.0% respectivamente, por debajo del promedio del sector. En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer para 2025 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como la adecuada gestión de los activos de riesgo y el control de gastos en provisiones.

Fortalezas

1. Adecuada posición patrimonial, aunque con tendencia a la baja.
2. Diversificada cartera de préstamos.

Debilidades

1. Menor calidad de activos en comparación al promedio del sector.
2. Concentración en depositantes, aunque con historial de renovación de acuerdo con la Administración.
3. Menores indicadores de rentabilidad respecto al promedio del sector.

Oportunidades

1. Productos con mayor rentabilidad con respecto a los niveles de rentabilidad esperados.
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. Deterioro en la capacidad de pago de sus deudores por entorno. Nicho de mercado vulnerable.
3. Mayor costo de fondeo.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño

realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña).

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

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones; señalando que durante dicho año se dio la salida y entrada de dos instituciones de la siguiente manera: 1) Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., pasó a ser Banco desde del mes de agosto; y 2) en diciembre se incorporó al Sector Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. De las variaciones anuales que son destacadas a continuación, cabe precisar que la principal razón se deriva de la salida de Apoyo Integral y por un menor volumen en las cuentas de balance y resultados de Optima, por lo que únicamente se mencionarán aquellos cambios relevantes adicionales a estos aspectos.

En términos de negocios el sector de SAC refleja una tasa de reducción anual del 24.2% equivalente en términos

monetarios a US\$122.3 millones, señalando la contracción experimentada en los sectores comercio, transporte y agropecuario; que de manera conjunta disminuyeron en US\$107.8 millones en los últimos doce meses. Por estructura, consumo y comercio representan el 73.6% del portafolio de créditos al cierre de 2024 (67.2% en 2023)

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse aún más sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos, principalmente en aquellas entidades que mostraron decrementos al cierre del ejercicio 2024.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta muestra una ligera desmejora al ubicarse en 2.8% desde 2.7% en los últimos doce meses; mientras que la cobertura de reservas fue mayor al cubrir el 105.9% de la cartera vencida en 2024 (104.2% en 2023). Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 7% al 31 diciembre de 2024 (5.4% en 2023).

La industria muestra una estructura de fondeo determinada principalmente por depósitos a plazo; asimismo, las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante 2024 estuvo determinada por la reducción en los depósitos a plazo (US\$104.1 millones) y préstamos (US\$34.9 millones), influenciada mayormente por la salida de Apoyo Integral del Sistema SAC's.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 16.4% al cierre de 2024. Por su parte, la posición patrimonial del sector SAC's continúa favorable, a pesar de haberse visto reducido el fondo patrimonial en US\$23.5 millones, dado que también lo hicieron los activos ponderados por riesgo en US\$140.3 millones, con lo cual el Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 15.62% al cierre del periodo analizado (15.9% en 2023).

En otro aspecto, el sector SAC's cierra con una utilidad de US\$6.8 millones al 31 de diciembre de 2024 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$13.2 millones en 2023). Cabe señalar que con el cambio de participantes en la estructura del Sector, el ROAE cerró en 8.52% mientras que el ROAA en 1.2%; además se continúa valorando el adecuado índice de gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (60.1%). La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño del Sector en 2025.

ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. (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 sus Oficinas Centrales y 15 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así también cuenta con presencia en 4 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando existe conflicto entre ambas. Sobre el informe auditado al 31 de diciembre de 2024, los auditores externos emitieron una opinión limpia.

GOBIERNO CORPORATIVO

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.

Al 31 de diciembre de 2024, la Junta Directiva de SAC Credicomer se encuentra integrada de la siguiente forma:

Junta Directiva de SAC Credicomer	
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjívar de Carazo
Secretario	Salvador Ernesto Sánchez Santana
1° Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero
2° Director Suplente	Fernando Ricardo Marín Hurtado
3° Director Suplente	Julia Rosales y Rosales
4° Director Suplente	Jaime Ricardo 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 para un período de 2 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.

La administración de SAC Credicomer decidió realizar una recomposición de su plana gerencial al cierre de 2023. En ese sentido, en 2024 se incorporaron al equipo un nuevo Director de Finanzas y Administración (Licda. Lill Elionor

Maravilla Campos); Director de Operaciones y Tecnología de la Información (Lic. Edwin Baltazar Escobar Valladares); Director de Negocios (Lic. Luis Ernesto Arévalo Morales) y Gerente General (Lic. Federico Castellón Vivas).

Planeación Estratégica

La estrategia de la Administración de SAC Credicomer ha reenfocado su mercado objetivo, focalizando sus esfuerzos en el segmento de micro y pequeñas empresas (MYPEs) que brinda una mayor rentabilidad, en sustitución del segmento empresarial de grandes y medianas empresas, cuya cartera únicamente quedará en recuperación. Además, la estrategia contempla el establecimiento de centros de negocios en zonas urbanas y comerciales para optimizar y agilizar los procesos comerciales y administrativos.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de SAC Credicomer está acorde con su modelo de negocio y estrategia actual.

A continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesto SAC Credicomer, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

Riesgo de Crédito

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. Asimismo, se da cumplimiento a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), constituyendo y registrando contablemente las reservas de saneamiento requeridas, así como estableciendo políticas, manuales y procesos acorde con lo establecido en las Normas para la Gestión de Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito (NPB4-49).

Riesgo de Mercado

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. Adicionalmente, realiza análisis de VaR y seguimiento de precios de mercado de su portafolio de inversiones.

Riesgo de Liquidez

SAC Credicomer cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, cumpliendo con los requerimientos establecidos en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05). Adicionalmente, cuenta con reservas

de liquidez, las cuales cumplen con lo requerido según Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones (NPB3-06), siendo éstas evaluadas y gestionadas, según la política de administración de liquidez de la institución.

Riesgo Operativo

Para la gestión del Riesgo Operativo, SAC Credicomer cuenta con políticas, manuales y metodologías, las cuales cumplen con lo requerido por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB 4-50). SAC Credicomer evalúa y monitorea los procesos de las diferentes áreas, los controles y su efectividad, así como el ambiente de control, identificando riesgos a los cuales está expuesta la entidad y generando la matriz respectiva.

Riesgo Reputacional

Este riesgo es mitigado por medio de el apego a las leyes y normativas locales.

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 2024, SAC Credicomer salta a la primera posición a nivel del sistema de SACs, con participaciones de mercado relevantes en términos de activos (36.3%), préstamos netos (38.1%) y depósitos (34.1%). De comparar con la banca comercial, estas participaciones pasan a 0.7%, 0.8% y 0.5%, respectivamente. Asimismo, a la fecha de análisis, ha generado el 6.9% de las utilidades del sector de SACs.

La evolución de la estructura financiera durante 2024 estuvo determinada por la contracción del otorgamiento de créditos y la base de depósitos, la menor posición de liquidez, así como por la amortización de otros pasivos financieros (préstamos con terceros).

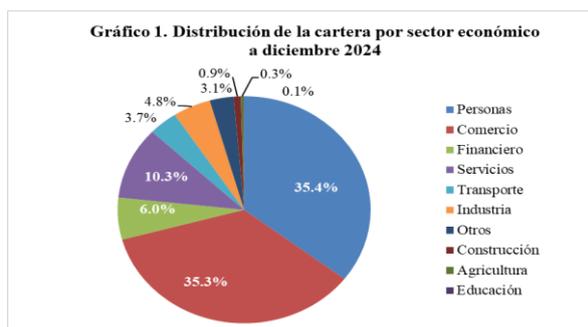
De esta manera, los activos reflejan una disminución del 11.7% al cierre de 2024, equivalente en términos monetarios a US\$23.0 millones; mientras que los pasivos disminuyeron en US\$20.9 millones al mismo período. La estructura de activos determina que la mayor participación corresponde a la cartera neta (81.8% de los activos), siguiendo en ese orden el efectivo + inversiones (10.8%).

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera bruta exhibió una contracción del 5.2% al 31 de diciembre de 2024, acorde con la adopción de una estrategia de rentabilización de la cartera, por lo que se encuentra saliendo de aquellos sectores menos rentables, cerrando así dicho periodo con un saldo de US\$146.4 millones. Además, en este comportamiento, se destaca la reducción de los créditos a los sectores financiero y transporte que, de forma conjunta, disminuyeron US\$5.7 millones en el lapso de un año. Por su parte, los sectores consumo (personas) y comercio presentaron un comportamiento positivo al cierre de 2024.

En adición, los créditos otorgados a partes relacionadas representaron el 4.9% del fondo patrimonial a diciembre

2024, ligeramente por debajo del límite máximo normativo del 5%.



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

La estrategia de colocación 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. De esa forma, el crédito al segmento de MYPEs representó el 45.6% del total de cartera a diciembre de 2024 (41.3% a diciembre de 2023), seguido de los créditos de personas (27.1%), medianas y grandes empresas (16.7%) y complementándose con los segmentos premium y rapicredit.

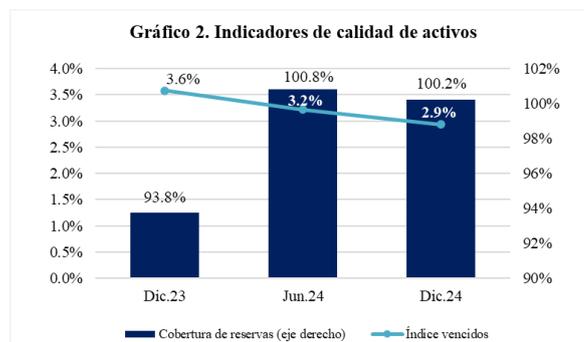
De manera prospectiva, SAC Credicomer espera enfocar su expansión en el nicho de MYPEs, mientras que la participación del segmento de instituciones financieras registraría una disminución gradual; lo anterior debido a la estrategia de la entidad de aumentar su presencia en nichos de mercado más rentables. A juicio de Zumma Ratings, si bien esto supone mayor rentabilidad y oportunidades de generación de negocios para la SAC, también conlleva un mayor riesgo de crédito de comparar con el segmento de mediana y gran empresa; no obstante, se pondera a favor la experiencia de la SAC en la atención al nicho de mercado objetivo, así como el rendimiento de cartera que este segmento podría generar frente a sus gastos asociados. La evolución de la economía y el entorno de creciente competencia en los segmentos clave de SAC Credicomer son aspectos por valorar en las perspectivas de desempeño del crédito.

Calidad de Activos

Respecto a diciembre 2023 la cartera vencida presentó una contracción de US\$1.2 millones, de tal forma que el índice de mora mejoró a 2.9% desde 3.6% (2.8% promedio del sector de SACs). De incorporar los castigos, el índice de mora se ubicó en 8.3% al 31 de diciembre de 2024. En cuanto a la estructura de vencidos, el segmento personas y rapicredit registraron la mayor proporción, siguiendo en ese orden pequeña empresa.

Por otra parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una leve contracción anual del 0.5%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 10.6% (10.9% a diciembre de 2023). Estos niveles se mantienen elevados de comparar con su comportamiento histórico y el promedio del mercado, debido a los arreglos que SAC Credicomer realizó con algunos de sus clientes que se vieron afectados durante el período de

confinamiento COVID-19. Por su parte, la cartera en categoría de riesgo “C”, “D” y “E” representó el 7.9% a diciembre 2024, superior a lo observado a diciembre 2023 (7.3%) y al promedio del sector a la fecha de evaluación (6.4%).



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

En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.2% a diciembre 2024, por debajo del promedio del sector (105.9%). De incorporar en la medición los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 27.6% (30.8% a diciembre 2023). El saldo de la cartera COVID-19 al 31 de diciembre 2024 totalizó US\$1.7 millones (7.2 millones a diciembre 2022); haciendo notar que esta cartera recibió el beneficio de la constitución gradual de reservas de saneamiento, con base en la normativa correspondiente.

Los principales diez deudores de la cartera crediticia representaron el 7.6% a diciembre 2024. Cabe resaltar que nueve de estos deudores se encuentran calificados en categoría A1 y uno en C1; además, cuatro corresponden a cajas de crédito y uno a un banco cooperativo. En ese sentido, potenciales deterioros individuales no tendrían un impacto relevante en el perfil crediticio de la institución. De forma prospectiva, el enfoque en los sectores MYPEs y consumo podría favorecer a alcanzar una mayor atomización de la cartera de préstamos.

De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo sin OID), la Administración anticipa mantener el indicador de mora en torno a 3.6% para 2025, así como mantener la cobertura sobre préstamos vencidos por encima del límite regulatorio del 100%. A juicio de Zumma Ratings, el enfoque estratégico de crecimiento en un segmento de mayor rentabilidad, conllevaría consecuentemente a potenciales ajustes en la calidad de la cartera.

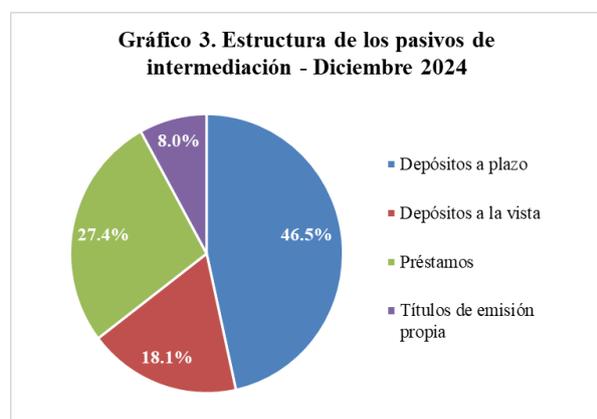
Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de SAC Credicomer a diciembre 2024 se fundamenta en captaciones a plazo (45.4% del total de pasivos de intermediación), siguiendo en ese orden los créditos con instituciones financieras (26.6%), depósitos a la vista (14.1%) y complementándose con títulos de emisión propia (13.8%). La evolución al segundo semestre del año ha estado determinada tanto por la contracción de los depósitos a plazo como a la vista; y por el pago de obligaciones financieras.

Lo anterior como parte de la estrategia de fondeo de la SAC, derivado del alto precio del dinero y la reducción de cartera en los segmentos de menor tasa, con el objeto de proteger el margen financiero, comportamiento que si bien tuvo un efecto a la baja en los indicadores de liquidez, estos se mantuvieron en los niveles requeridos.

SAC Credicomer mantiene a Bandedal, dos bancos locales y tres entidades internacionales en su estructura de acreedores. Cabe señalar que la cartera pignorada se ubicó en 31.9% al 31 de diciembre de 2024 (30.2% a diciembre de 2023), explicado principalmente por las garantías otorgadas a los créditos con Bandedal, préstamos con entidades financieras internacionales; así como por la emisión de tramos de papel bursátil.

Además, SAC Credicomer registró una disminución de los créditos con terceros de US\$10.8 millones a diciembre 2024, debiendo señalar que el 29.1% corresponde a líneas con vencimiento en el corto plazo (menor a un año); mientras que el resto está pactado a mediano y largo plazo.



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

Por su parte, los depósitos reflejaron una disminución de 12.7% al 31 de diciembre de 2024, explicado por la contracción de las captaciones a plazo en US\$9.4 millones y de US\$3.5 millones de los depósitos a la vista (cuenta corriente y ahorro). Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo sobre el total de pasivos presenta una tendencia decreciente pasando a 44.7% desde 89.9% en diciembre de 2017. La Administración prevé centrar sus esfuerzos en incrementar su base de depositantes en un contexto de alza en el costo de financiamiento. Sobre esto último, la tasa de costo promedio de depósitos se ubicó en 5.1% a diciembre 2024 (4.6% en diciembre de 2023).

Los títulos de emisión propia exhibieron un aumento de US\$3.8 millones en el plazo de un año. Estos corresponden a dos programas de Papel Bursátil (PBCREDICO2 y PBCREDICO3), de los cuales el monto emitido a la fecha asciende a US\$20.5 millones. Asimismo, la Entidad dispone a la fecha de análisis de US\$29.5 millones adicionales para poder captar fondos a través del mercado de valores. Cabe mencionar que la disponibilidad de estos programas permite mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación.

Al 31 de diciembre de 2024, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) disminuyeron en US\$15.9 millones representando el 10.8% del total de activos (18.4% en diciembre 2023), por debajo del promedio del sector (15.7%). Asimismo, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 22.8% desde 35.6% en el lapso de un año. Por otra parte, la relación préstamos netos/depósitos se ubicó en 160.4% (147.0% a diciembre de 2023), explicado principalmente por la mayor contracción de depósitos totales; observándose un comportamiento de mayor apalancamiento respecto al promedio del sector de SACs (143.5%). Cabe mencionar que el saldo de liquidez está integrado por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores depositantes concentran el 29.4% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2024. Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No obstante, se señala que la entidad lleva un control de los vencimientos de las captaciones a plazo de estos depositantes, los cuales presentan un adecuado historial de renovación.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones mostró una baja participación del 0.9% sobre el total de activos a diciembre 2024. La composición se integra en su totalidad por Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); destacando que la Administración está considerando la viabilidad de incluir nuevas inversiones en su portafolio en el corto/mediano plazo.

Al 31 de diciembre de 2024, SAC Credicomer se encuentra calzada en las brechas acumuladas para las ventanas de 0 hasta 180 días, en cumplimiento con las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05); explicado por las recuperaciones de cartera y disponibilidades suficientes para soportar el volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo y, en menor medida, los vencimientos de títulos de emisión propia y el pago de préstamos a terceros. Al respecto, los programas de emisión de títulos a mediano/largo plazo y la expansión en depósitos estables favorecerán gradualmente a reducir las brechas de vencimiento.

Solvencia

Como hecho relevante, el 14 de octubre de 2024 fue celebrada Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de SAC Credicomer, en donde se acordó la disminución del capital social en US\$2.0 millones, destinados al saneamiento extraordinario de la cartera de préstamos.

SAC Credicomer ha mostrado una menor posición de solvencia con relación a los promedios del sector; no obstante, ha dado cumplimiento a los requerimientos regulatorios. Al 31 de diciembre de 2024, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.6%, similar a lo observado a diciembre de 2023 y menor a lo obtenido al primer semestre de 2024 (15.5%), considerando la contracción de

la cartera y del capital social. No obstante, dichos niveles de solvencia aun permiten flexibilidad financiera y una posición favorable para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores.

Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 12.9% desde 12.4% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos de la SAC, los niveles de solvencia podrían disminuir en 2025. En ese contexto, la generación de utilidades será un elemento clave para mantener niveles adecuados de solvencia para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

Finalmente, en Sesión Ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2024, se acordó la distribución de dividendos por US\$600 mil, correspondiente a las utilidades distribuibles de los años 2022 y 2023, las cuales fueron pagadas en su totalidad a la fecha de análisis.

Análisis de Resultados

SAC Credicomer cerró al 31 de diciembre de 2024 con una utilidad de US\$463 mil, menor a la registrada en similar período de 2023. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre de 2024.

Los ingresos por intereses totalizaron US\$27.0 millones a diciembre 2024; los cuales aumentan a US\$30.0 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. Por su parte, los gastos por intereses y comisiones alcanzaron en conjunto US\$10.8 millones, compuestos principalmente por los intereses de depósitos y por préstamos adquiridos. En ese contexto, el margen de interés neto incluyendo comisiones se ubicó en 64.1%, por debajo del promedio del sector (70.8%); no obstante, la estrategia de sustituir cartera destinada a grandes y medianas empresas, por el crecimiento en el sector MYPEs, podría colaborar en la ampliación de su margen financiero en el mediano plazo. La dinámica de aumento de los costos de fondeo, así como la mayor demanda de recursos a nivel local, representa un desafío para la entidad, considerando que debe adecuar las tasas activas de sus productos para sostener los márgenes.

Asimismo, los gastos administrativos registraron un valor de US\$13.3 millones, determinando una relación *gastos de administración / ingreso neto de interés + comisiones* (eficiencia operativa) de 68.9% (60.1% promedio del sector). A su vez, la rentabilidad sobre activos y patrimonial se ubicaron en 0.3% y 2.0% respectivamente, por debajo del promedio del sector.

En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer para 2025 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como la adecuada gestión de los activos de riesgo y el control de gastos en provisiones.

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

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

	DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%
ACTIVOS						
Caja y bancos	26,538	18%	28,287	16%	34,659	18%
Inversiones financieras	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
Préstamos brutos	120,608	80%	146,334	82%	154,352	79%
Vigentes	108,859	73%	128,793	72%	137,484	70%
Refinanciamientos y reprogramaciones	6,848	5%	11,678	7%	11,335	6%
Vencidos	4,901	3%	5,864	3%	5,533	3%
Menos:						
Reserva de saneamiento	4,945	3%	5,901	3%	5,187	3%
Préstamos netos de reservas	115,663	77%	140,433	78%	149,165	76%
Bienes recibidos en pago	467	0%	958	1%	478	0%
Activo fijo neto	1,440	1%	1,522	1%	6,351	3%
Otros activos	4,329	3%	6,282	4%	3,965	2%
TOTAL ACTIVOS	149,937	100%	178,982	100%	196,117	100%
PASIVOS						
Depósitos						
Depósitos en cuenta corriente	8,103	5%	6,343	4%	6,506	3%
Depósitos de ahorro	11,875	8%	19,030	11%	18,026	9%
<i>Depósitos a la vista</i>	19,978	13%	25,374	14%	24,533	13%
Cuentas a plazo	69,809	47%	76,421	43%	76,956	39%
<i>Depósitos a plazo</i>	69,809	47%	76,421	43%	76,956	39%
Total de depósitos	89,787	60%	101,795	57%	101,489	52%
BANDESAL	8,456	6%	18,820	11%	30,821	16%
Obligaciones con bancos	7,720	5%	12,420	7%	19,010	10%
Títulos de emisión propia	16,045	11%	16,038	9%	16,746	9%
Otros Pasivos de Intermediación	1,527	1%	1,193	1%	1,205	1%
Otros pasivos	1,928	1%	2,481	1%	2,336	1%
TOTAL PASIVO	125,462	84%	152,747	85%	171,607	88%
PATRIMONIO NETO						
Capital social	18,200	12%	18,200	10%	18,200	9%
Reservas y resultados acumulados	4,548	3%	5,703	3%	5,652	3%
Resultados del presente ejercicio	1,726	1%	2,333	1%	659	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	24,474	16%	26,235	15%	24,510	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	149,937	100%	178,982	100%	196,117	100%

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

	DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	20,184	100%	26,197	100%	30,008	100%
Intereses de préstamos	17,152	85%	22,748	87%	26,235	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,775	9%	2,202	8%	2,246	7%
Ingresos sobre inversiones	151	1%	103	0%	112	0%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	0	0%	4	0%
Intereses sobre depósitos	516	3%	477	2%	680	2%
Otros servicios y contingencias	589	3%	667	3%	731	2%
COSTOS DE OPERACIÓN	5,382	27%	7,471	29%	9,939	33%
Intereses y otros costos de depósitos	3,747	19%	4,136	16%	4,588	15%
Intereses sobre préstamos	493	2%	1,213	5%	2,982	10%
Gastos sobre emisión de obligaciones	654	3%	959	4%	1,037	3%
Otros servicios y contingencias	488	2%	1,163	4%	1,331	4%
UTILIDAD FINANCIERA	14,803	73%	18,726	71%	20,069	66.9%
GASTOS OPERATIVOS	10,172	50%	11,578	44%	12,376	41%
Personal	6,148	30%	6,789	26%	7,251	24%
Generales	3,538	18%	4,062	16%	4,211	14%
Depreciación y amortización	486	2%	727	3%	914	3%
Reservas de saneamiento	2,415	12%	5,241	20%	7,659	26%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	2,215	11%	1,907	7%	34	0%
Otros ingresos y gastos no operacionales	315	2%	1,264	5%	831	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,531	13%	3,171	12%	865	3%
Impuesto sobre la Renta	805	4%	839	3%	207	1%
Contribución Especial	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	1,726	9%	2,333	9%	659	2%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital			
Pasivo / Patrimonio	5.13	5.82	7.00
Pasivo / Activo	0.84	0.85	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	20.3%	17.9%	15.9%
Patrimonio/ Vencidos	499.4%	447%	443%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.7%	18.2%	18.6%
Patrimonio / Activos	16.3%	14.7%	12.5%
Fondo Patrimonial	18.6%	16.3%	14.6%
Endeudamiento legal	19.0%	16.4%	14.0%
Activo Fijo / Patrimonio	5.9%	5.8%	25.9%
Liquidez			
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	1.33	1.11	1.41
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.30	0.28	0.34
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.18	0.16	0.18
Pmos brutos/ Depósitos totales	134.3%	143.8%	152.1%
Rentabilidad			
ROAE	7.9%	9.2%	2.6%
ROAA	1.3%	1.4%	0.4%
Margen financiero neto	73.3%	71.5%	66.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.6%	8.9%	2.2%
Gastos operativos / Total activos	6.8%	6.5%	6.3%
Componente extraordinario en utilidades	18.3%	54.2%	126.2%
Rendimiento de préstamos	14.2%	15.5%	16.9%
Costo de la deuda	4.0%	4.2%	5.1%
Margen de operaciones	10.2%	11.2%	11.8%
Eficiencia operativa	68.7%	61.8%	61.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	50.4%	44.2%	41.2%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	4.1%	4.0%	3.6%
Reservas / Vencidos	100.9%	100.6%	93.8%
Préstamos brutos / Activos	80.4%	81.8%	78.7%
Activos inmovilizados	1.7%	3.5%	3.4%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	9.7%	12.0%	10.9%
Reservas / Vencidos + refinanciados	42.1%	33.6%	30.8%
Otros indicadores			
Ingresos de intermediación	17,819	23,328	27,027
Costos de intermediación	4,893	6,308	8,608
Utilidad actividades de intermediación	12,925	17,020	18,419

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

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

	DIC.23	%	DIC.24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,659	18%	18,747	11%
Instrumentos financieros de inversión - neto	1,500	1%	1,500	1%
A valor razonable con cambios en resultados	-	0%	-	0%
A costo amortizado	1,500	1%	1,500	1%
Cartera de créditos - neta	149,165	76%	142,091	82%
Vigentes	137,484	70%	130,824	75%
Refinanciados / Reestructurados	11,335	6%	11,277	6%
Vencidos	5,533	3%	4,295	2%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	5,187	3%	4,306	2%
Cuentas por cobrar - neto	1,207	1%	1,674	1%
Activos físicos e intangibles - neto	9,155	5%	8,585	5%
Activos extraordinarios - neto	478	0%	473	0%
Inversiones en acciones - neto	-	0%	-	0%
Otros activos	458	0%	548	0%
TOTAL ACTIVO	196,621	100%	173,618	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	168,602	86%	148,735	86%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	6,506	3%	3,984	2%
<i>Depósitos de ahorro</i>	18,026	9%	17,050	10%
<i>Depósitos a plazo</i>	76,956	39%	67,576	39%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>				
<i>Préstamos</i>	50,388	26%	39,624	23%
<i>Pasivos por arrendamientos</i>				
<i>Títulos de emisión propia</i>	16,725	9%	20,500	12%
Obligaciones a la vista	1,205	1%	996	1%
Cuentas por pagar	1,518	1%	1,046	1%
Provisiones	311	0%	198	0%
Otros pasivos	515	0%	315	0%
Préstamos subordinados	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	172,150	88%	151,291	87%
PATRIMONIO NETO				
Capital social	18,200	9%	16,200	9%
Reservas – De capital	2,608	1%	2,672	2%
Resultados por aplicar	718	0%	482	0%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	146	0%	19	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	572	0%	463	0%
Patrimonio restringido	2,946	1%	2,974	2%
TOTAL PATRIMONIO	24,471	12%	22,327	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	196,621	100%	173,618	100%

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

	DIC.24	%
Ingresos por intereses	27,017	100%
Activos financieros a costo amortizado	825	3%
Cartera de préstamos	26,192	97%
Gastos por intereses	9,652	36%
Depósitos	4,904	18%
Títulos de emisión propia	1,098	4%
Préstamos	3,577	13%
Otros gastos por intereses	73	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	17,365	64%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,523)	-32%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	8,842	33%
Ingresos por comisiones y honorarios	3,022	11%
Gastos por comisiones y honorarios	1,124	4.2%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	1,897	7%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	(2)	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	3,183	12%
TOTAL INGRESOS NETOS	13,919	52%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	7,783	29%
Gastos generales	3,979	15%
Gastos de depreciación y amortización	1,517	6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	640	2%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	177	1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	463	1.7%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24
Capital	
Pasivo / Patrimonio	6.8
Pasivo / Activo	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.3%
Patrimonio/ Vencidos	519.8%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.1%
Patrimonio / Activos	12.9%
Activo fijo neto / Patrimonio	38.4%
Coeficiente patrimonial	14.6%
Endeudamiento legal	14.4%
Liquidez	
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.0
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.228
Caja + reportos + Inversiones / Activo	11.7%
Préstamos netos/ Dep. totales	160.4%
Rentabilidad	
ROAE	2.0%
ROAA	0.3%
Margen de interés neto	64.3%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	64.1%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	1.7%
Gastos administrativos / Activos	7.6%
Componente extraordinario en utilidades	686.8%
Rendimiento de Activos	16.2%
Costo de la deuda	6.5%
Margen de operaciones	9.7%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	76.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	68.9%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.9%
Reservas / Vencidos	100.2%
Préstamos Brutos / Activos	84.3%
Activos inmovilizados	2.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.6%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	27.6%

ANEXO III. EMISIONES VIGENTES

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (MILES DE US\$)							
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (DÍAS)	GARANTÍA
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 16,293	14	2/5/2022	5.75%	1096	Sin garantía
			26	12/7/2024	7.75%	364	Con garantía
			27	22/8/2024	8.50%	732	Con garantía
			28	2/8/2024	7.50%	180	Sin garantía
			29	21/8/2024	7.75%	250	Sin garantía
			30	16/8/2024	7.75%	364	Sin garantía
			31	20/8/2024	7.75%	365	Sin garantía
			35	6/9/2024	7.75%	364	Sin garantía
			36	9/9/2024	7.50%	182	Sin garantía
			37	10/9/2024	7.50%	182	Sin garantía
			38	23/9/2024	7.75%	365	Con garantía
			39	26/9/2024	7.75%	365	Con garantía
			40	13/9/2024	8.00%	364	Sin garantía
			41	10/10/2024	7.50%	182	Sin garantía
			42	6/11/2024	7.50%	182	Sin garantía
			43	7/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
			44	4/12/2024	7.50%	180	Sin garantía
45	9/12/2024	7.50%	365	Sin garantía			
46	23/12/2024	7.50%	182	Sin garantía			
PBCREDICO3	\$ 30,000	\$ 4,190	3	4/7/2024	8.00%	343	Sin garantía
			4	9/7/2024	7.50%	180	Sin garantía
			5	30/10/2024	7.75%	365	Sin garantía
			6	30/10/2024	7.50%	180	Sin garantía
			7	1/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
			8	1/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
			9	4/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
			10	11/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
11	2/12/2024	7.75%	365	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.

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

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

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

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

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

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