

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de octubre de 2025.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
PBCREDICA1 (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.
PBCREDICA1 (Tramos de largo plazo sin garantía)	BBB+.sv	BBB+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 (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.
PBCREDICA1 (Tramos de corto plazo sin garantía)	N-3.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 30.06.25 -----		
ROAA: 4.2%	Activos: 106.7	Ingresos: 12.9
ROAE: 25.0%	Patrimonio: 17.4	U. Neta: 2.4

Historia. Emisor: EBBB+.sv (08.05.23); PBCREDICA1: largo plazo: con garantía A-.sv (09.07.24) y sin garantía BBB+.sv (09.07.24); corto plazo: con garantía N-2.sv (09.07.24) y sin garantía N-3.sv (09.07.24).
--

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 2022, 2023 y 2024, estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación EBBB+.sv como emisor a CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante CREDICAMPO) y la de su emisión PBCREDICA1 de corto y largo plazo (con y sin garantías), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2025.

En la calificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el desarrollo favorable en el desempeño financiero; ii) los niveles de capitalización; iii) el fortalecimiento en la liquidez y iv) el crecimiento de negocios manteniendo una base atomizada de clientes en operaciones activas y pasivas.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) el grado de vulnerabilidad en la capacidad de pago de sus clientes ante

desastres naturales y cambios adversos en la economía; ii) la tendencia creciente en el índice de créditos vencidos; y iii) el modesto tamaño de la entidad. El entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación de riesgo es Estable.

Financiera con planes avanzados para ser entidad supervisada - Enfoque de negocio en el microcrédito rural: CREDICAMPO es una entidad financiera no regulada, cuyo enfoque de negocio es el microcrédito rural; haciendo notar el alto componente de inclusión financiera que tiene este nicho de mercado. Adicionalmente, la entidad solo capta depósitos de sus socios.

En términos de tamaño, sus activos y préstamos representaron el 6.7% y 6.9%, respectivamente, del sistema de bancos cooperativos al primer semestre de 2025.

Por otra parte, CREDICAMPO tiene como objetivo estratégico iniciar el proceso para ser supervisada por la SSF, en un corto/mediano plazo. Para ello, ha adoptado un alto porcentaje de la normativa aplicable a las entidades reguladas.

Si bien el entorno es desafiante, el crédito presenta una expansión sostenida: La cartera reflejó un crecimiento interanual del 11.2% en junio de 2025, manteniendo una tendencia acelerada en el ritmo de colocaciones. Esta tasa contrasta con la dinámica del crédito en el sector de bancos cooperativos de El Salvador (-4.3%).

Los sectores que registraron mayor expansión en la cartera de la entidad fueron: construcción, servicios y comercio, cuyas tasas de crecimiento fueron del 13.5%, 49.4% y 19.1%, respectivamente. En contraposición, se señala la disminución en consumo. La Alta Administración prevé que el ritmo de generación de negocios se desacelerará levemente hacia el cierre de 2025 por factores del entorno.

Diversificación en principales deudores: Los mayores diez deudores representaron el 1.4% de la cartera de CREDICAMPO a junio de 2025 (todos en categoría A1); reflejando una estructura atomizada por su enfoque de microcréditos, donde los montos desembolsados son bajos.

Evolución de los vencidos continúa al alza, aunque los indicadores son adecuados frente a otras entidades cooperativas: El saldo de préstamos vencidos con más de 90 días exhibió un aumento interanual del 17.1% a junio de 2025. De esta manera, el índice de mora pasó a 1.68% desde 1.60% en el lapso de doce meses (3.65% mercado de bancos cooperativos). Al respecto, CREDICAMPO empezó a registrar a partir de 2021, una tendencia paulatina de disminución en su calidad de activos, por aspectos asociados con el entorno operativo.

Zumma Ratings prevé que la calidad de cartera entidad continuará presionada por algunos deterioros, aunque las acciones de cobro, análisis de desembolso y aumento en la cartera mitigarán parcialmente lo anterior.

Las provisiones por estimación de pérdidas crediticias reflejaron un saldo de US\$1.9 millones al primer semestre de 2025; favoreciendo una cobertura del 135.3% sobre los créditos atrasados con más de 90 días (126.8% en junio de 2024). En opinión de Zumma Ratings, la pérdida esperada en la cartera se encuentra adecuadamente cubierta y dentro del apetito de CREDICAMPO.

Nivel favorable de capitalización, aunque menor que en periodos previos: La posición de capital de CREDICAMPO disminuyó en el segundo semestre de 2024, acorde con la distribución utilidades que realizó; sin embargo, la entidad suscribió una deuda subordinada para complementar su capital. Si bien, el pago de dividendos continuó a junio 2025, la fuerte capacidad de generación interna de capital ha compensado parcialmente lo anterior. En ese sentido, el indicador patrimonio/activos se situó en 16.4% al primer semestre de 2025 (17.1% en similar periodo de 2024), cercano con el sector de bancos cooperativos (15.6%).

Zumma Ratings es de la opinión que los indicadores de capitalización todavía son adecuados. No obstante, el nivel de distribución de dividendos y la expansión en la cartera de créditos, podrían sensibilizar la solvencia de la entidad. Como aspecto positivo, se señala la elevada generación interna de capital.

Mayor crecimiento en depósitos de socios – Programa de papel bursátil como nueva fuente para levantar recursos: Durante los últimos doce meses, los pasivos de CREDICAMPO crecieron en 17.1% al 30 junio de 2025. La dinámica en el fondeo estuvo acorde con los recursos provistos por las entidades financieras, las captaciones a plazo fijo y de ahorro (a pesar del contexto desfavorable en el sector cooperativo no regulado), el nuevo desembolso por deuda subordinada en el tercer trimestre de 2024; así como la emisión de los primeros tramos del programa PBCREDICA1. Se señala el ritmo acelerado y consistente que han tenido los depósitos a la vista de CREDICAMPO en los últimos periodos.

Al primer semestre de 2025, CREDICAMPO registró un saldo de US\$1.3 millones de títulos de emisión propia, debido a que en abril de 2025, se comenzaron a colocar los primeros tramos del programa denominado PBCREDICA1, hasta por US\$10.0 millones.

Aumento relevante en liquidez: CREDICAMPO ha fortalecido su posición en liquidez a partir de 2024, explicado por: i) la coyuntura en el sector cooperativo no regulado y ii) el ritmo acelerado en la captación por depósitos de socios (vía remesas) con respecto a la dinámica de colocación de créditos. En ese contexto, el efectivo y las inversiones representaron el 20.6% del total de activos a junio de 2025 (16.6% en junio de 2024). Además, la cobertura sobre los depósitos totales fue de 0.34 veces, el cual se encuentra por encima de su nivel histórico y del promedio de bancos cooperativos (0.26 veces).

Al primer semestre de 2025, CREDICAMPO exhibe diversificación en sus principales depositantes, ya que los mayores diez representaron el 5.1% del total de depósitos, en virtud de su enfoque minorista. Dicha posición no expone significativamente a la entidad a un riesgo alto ante un eventual retiro de estos socios.

Desarrollo favorable en indicadores de rentabilidad: El mayor ingreso por actividades de intermediación y el control en el gasto operativo determinaron una expansión interanual del 18.5% en la utilidad neta al 30 de junio de 2025, equivalente a US\$370 mil. Zumma Ratings prevé que la rentabilidad de CREDICAMPO mantendrá su actual desempeño en el corto plazo; sin embargo, la tendencia a la baja en las tasas de mercado podría favorecer el costo promedio de fondeo de la entidad.

Con base en lo anterior, el ROAA y ROAE de CREDICAMPO cerraron en 4.2% y 25.0% al primer semestre de 2025, superiores a los reflejados hace doce meses (3.6% y 24.7% respectivamente); manteniendo una tendencia favorable.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Rentabilidad.
3. Fortalecimiento en la liquidez.

Debilidades

1. Evolución de los créditos vencidos.
2. Tamaño de la institución como condicionante para enfrentar de mejor forma los retos del entorno.

Oportunidades

1. Incursión en el segmento PYME.
2. Incursión en el mercado de valores.

Amenazas

1. Exposición a cambios en el marco regulatorio en relación al límite máximo de tasas a cobrar.
2. Vulnerabilidad en la capacidad de pago de sus clientes ante desastres naturales y cambios adversos en la economía.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo

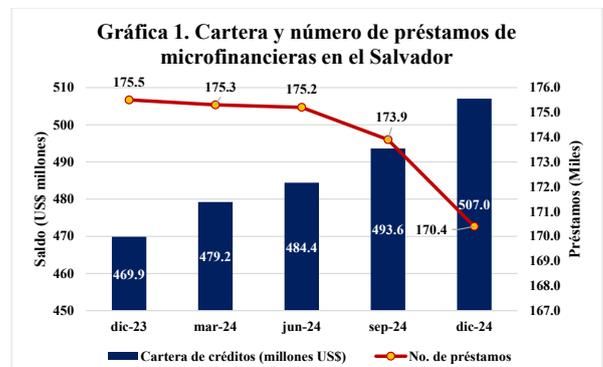
con datos del BCR; reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que, durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

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

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

SECTOR MICROFINANCIERO

El sector de microfinanzas ofrece servicios financieros a un segmento de la población que no es atendido por la banca tradicional y que es altamente vulnerable ante los cambios en el entorno político, económico y social. Según el Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero de la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (Redcamif-MIFindex), en donde se incorporaron a doce instituciones salvadoreñas proveedoras de servicios financieros, la cartera del sector de microfinanzas fue de US\$507.0 millones al 31 de diciembre de 2024 (US\$469.9 millones para el mismo período de 2023), según últimos datos disponibles, reflejando un crecimiento anual del 7.9%; si se considera la tendencia respecto al número de créditos, ésta mostró una contracción de 2.9%, pasando de 175.5 mil a 170.4 mil créditos en el lapso de doce meses.



Fuente: Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Con respecto a la calidad de activos, la cartera en riesgo mayor a 30 días (PAR30) del sector cerró en 6.5% al cierre

del segundo semestre 2024 (5.8% en diciembre de 2023), similar al promedio del sector microfinanciero de la región centroamericana y República Dominicana (6.6%), por tanto, existe un similar nivel de riesgo en la gestión de crédito. Por otra parte, el índice de cobertura se redujo a 61% a diciembre de 2024 desde 74% en el mismo período de 2023.

En términos de gestión financiera, el indicador de solvencia se ubicó en 30.9% a diciembre de 2024, ligeramente mayor respecto a diciembre de 2023 (30.1%); en cuanto al índice de liquidez, éste cerró en 0.20x (veces) al cierre del segundo semestre de 2024, reflejando poca variación respecto al registrado en el mismo período de 2023 (0.26x).

En relación con el índice de eficiencia, este se ubicó en 16.4% a 31 de diciembre de 2024, observando una relativa mejora respecto a la eficiencia registrada a diciembre de 2023 (17.3%); mientras que los indicadores de ROA y ROE cerraron en 8.4% y 2.5% respectivamente (6.7% y 3.0% en los últimos doce meses).

ANTECEDENTES GENERALES

CREDICAMPO fue constituida de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador el 16 de febrero de 2013, por un plazo indefinido; el domicilio de su sede es en el municipio y departamento de San Miguel. La actividad principal es la intermediación financiera. Debido al crecimiento de la Fundación Campo, se realizó una separación de operaciones y se creó CREDICAMPO, iniciando operaciones el 1 de enero de 2014, fecha en que Fundación Campo transfirió los activos y pasivos del negocio financiero.

CREDICAMPO es una entidad financiera no bancaria que no está regulada por la SSF cuyo enfoque de negocio es el microcrédito rural; haciendo notar el alto componente de inclusión financiera que tiene el modelo de negocio. Adicionalmente, la entidad capta depósitos de sus socios, los cuales adquieren acciones preferentes (ordinarias). La Entidad cuenta con una posición reconocida en la zona oriental.

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF/PYMES). Al 31 de diciembre de 2024, el auditor externo expresó una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la entidad.

Corporación Sinergia, S.C. de R.L. de C.V. posee el 44.8% de las acciones comunes y preferidas de CREDICAMPO al primer semestre de 2025; destacando que la cooperativa ha logrado disminuir esta participación en los últimos periodos, como parte de sus objetivos tácticos. Adicionalmente, la entidad emite tres tipos acciones preferentes para sus socios: i) preferentes inversionistas, ii) preferentes ordinarias y iii) preferentes preminum; los tres tipos reciben rentabilidad en función de las utilidades de la entidad y no tienen voto en las Juntas Generales de Accionistas.

GOBIERNO CORPORATIVO

Como parte de su visión estratégica, CREDICAMPO ha trabajado en fortalecer su estructura de Gobierno Corporativo; haciendo notar que su plan para ser una entidad regulada a futuro ha conllevado la implementación de un esquema adecuado para garantizar la conducción de la entidad.

En adición con su Código de Gobierno Corporativo, CREDICAMPO emite anualmente su informe de Gobierno Corporativo, tomando como base los diversos elementos contemplados en la NRP-17 para entidades reguladas emitidas por el BCR. El primer informe de gobierno corporativo fue a 2024 y aprobado por la Junta Directiva.

Los socios comunes de la entidad eligen a los miembros que integran la Junta Directiva. Cabe precisar que la Junta Directiva es el principal órgano de administración de CREDICAMPO, encargado de la administración estratégica, con funciones de supervisión y control.

Junta Directiva de CREDICAMPO	
Director Presidente	Ever Abiel Ríos Molina
Director Vicepresidente	José Walberto Lazo Espinal
Director Tesorero	Cesar A. Saggeth Ortiz
Director Secretario	Alexi A. Romero Melgar
Director Propietario	Julio E. Vega Alvarez
Director Suplente	Lisette M. García Rivera
Director Suplente	Noel Edgardo Ortez Flores

Por otra parte, los estatutos de CREDICAMPO determinan el proceso para la elección de los miembros de Junta Directiva. A la fecha, la Junta Directiva cuenta con dos miembros independientes (no tienen acciones comunes de la entidad), después que fuera reestructurada la Junta Directiva de la entidad. Zumma Ratings considera que la presencia de miembros externos fortalece el esquema de gobernanza de CREDICAMPO.

La Junta Directiva supervisa la operación y asegura que se encuentre de acuerdo con lo trazado, a través de la participación de sus miembros en diversos comités claves que se enmarcan en su Sistema de Control Interno (SCI). Los principales comités se detallan a continuación: i) de Auditoría, ii) de Riesgos y iii) de PLD/FT. Dichos comités tienen documentadas sus funciones, la cantidad de miembros y la periodicidad de reuniones (la mayoría bimensual). Otros comités relevantes en la operación son: Activos y Pasivos; Recuperación y Saneamiento; de Tecnología; entre otros.

Planeación Estratégica

El documento guía de la institución para este apartado es su Plan Estratégico 2021-2025, en éste se presenta un mapa estratégico, indicadores para medir el grado de cumplimiento de los objetivos; así como un *Balance Scored Card* del avance y del monitoreo de la Alta Administración. El Plan Estratégico se compone por 4 Perspectivas: Aprendizaje y Desarrollo (colaboradores), Procesos Internos, Clientes y Finanzas. Dentro del portafolio de proyectos de CREDICAMPO, uno de gran relevancia es convertirse en una entidad regulada por la SSF. Cabe mencionar que la Administración ya está

trabajando en el plan estratégico para el siguiente quinquenio, el cual será una continuación del plan actual.

Con Ley de Bancos Cooperativos de noviembre de 2024, la Alta Administración manifiesta tener un alto porcentaje de avance para iniciar con el proceso de ser una entidad regulada. Asimismo, CREDICAMPO está a la espera de la normativa que complementará dicha Ley para realizar los ajustes requeridos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Congruente con uno de sus objetivos estratégicos (solicitar autorización a la SSF para ser una entidad regulada en el mediano plazo), CREDICAMPO inició con la adopción voluntaria de las normativas vinculadas con la gestión de riesgos. En ese sentido, CREDICAMPO tiene documentadas las siguientes políticas/manuales: la prevención del lavado de dinero y activos, de créditos, de gestión integral de riesgos, de inversiones, de liquidez, de seguridad de la información, la constitución de reservas de saneamiento y de gestión de continuidad del negocio. A la fecha, CREDICAMPO no tiene una política de gestión para el riesgo de mercado.

Cabe precisar que la entidad cautela su principal riesgo (crédito) por medio de su política de otorgamiento de préstamos. Si bien CREDICAMPO atiende un nicho de mercado que es más propenso al incumplimiento por su posición de mayor vulnerabilidad en su capacidad de pago ante *shocks*, la entidad ha desarrollado metodologías para medir la capacidad de pago en los deudores; haciendo notar el involucramiento que tienen las personas claves para facilitar el proceso de análisis de préstamos rurales. La metodología para la constitución de provisiones está debidamente documentada y toma como base la estructura por categoría de riesgo. El límite de tolerancia establecido por CREDICAMPO es que sus reservas cubran al menos el 75% del saldo de los créditos vencidos a más de 30 días.

En términos de riesgo de liquidez, CREDICAMPO cuenta con indicadores clave de seguimiento con mínimos y máximos establecidos en su política; así como análisis de calce de plazo (toman lineamientos de la NRP-05). Asimismo, la entidad aplica coeficientes determinados para su reserva de liquidez, a fin de cubrir retiros de depósitos de sus socios; tomando como base la NRP-28.

Por otra parte, se señala la menor flexibilidad que tiene CREDICAMPO para trasladar aumentos en la tasa de interés a sus deudores con respecto a otras entidades, en razón al perfil crediticio de sus clientes y al enfoque social – inclusión financiera que impulsa la entidad. Adicionalmente, un aspecto que sensibiliza la operación de las microfinancieras son las leyes orientadas a establecer tasas máximas. Al respecto, CREDICAMPO registra tasas de interés por debajo de las establecidas en la Ley de Usura, sin estar cerca de los límites.

La entidad cuenta con su Manual para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, dicho manual es parte clave en su sistema de prevención, el cual está apegado con el marco legal local. CREDICAMPO

tiene acceso a listas que le permiten realizar filtros; sin embargo, no posee una herramienta tecnológica que este integrada a su core y le permita visualizar alertas en tiempo real.

CREDICAMPO presenta algunas oportunidades de mejora en la parte de tecnología, entre las cuales se mencionan: i) la adquisición de *firewall* para fortalecer su sistema de seguridad; ii) implementar un mecanismo de filtrado de contenido para navegación por internet, a fin de mejorar la seguridad en la conexión; iii) contar con un sistema de mitigación y/o detección de incendios en el Centro de Datos y acondicionar el acceso a los centros de data y comunicaciones para que estén en zonas más resguardadas; y iv) su Centro de Datos no está climatizado. Se considera que CREDICAMPO está avanzando en materia de tecnología y seguridad de la información, existen proyectos de mejora y fortalecimiento en temas de activos y procesos de manejo de información. Lo anterior enmarcado en su estrategia digital.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCREDICA1.

Clase de valor: Papel Bursátil.

Monto de la emisión: US\$10.0 millones.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Plazo: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: i) con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento. ii) Hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.

Rendimiento o Tasa de interés: Los Papeles Bursátiles se pueden colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por el emisor. Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años.

Amortización del Capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses, el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

Forma de Pago de los intereses: Podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.

Redención anticipada: La sociedad no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores,

bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Garantía de la emisión: Cada tramo podrá estar garantizado con: a) Cartera de préstamos categoría “A” otorgados a clientes de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; b) Cartera de préstamos con garantía hipotecaria categoría “A” otorgados a clientes de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; c) Cartera de préstamos con garantía prendaria a favor de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; d) Garantías Reales, tales como: 1- Hipotecas constituidas sobre bienes inmuebles de la sociedad emisora; y 2- Prenda sin desplazamiento sobre bienes muebles de la sociedad emisora; o e) Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.

La garantía permanecerá vigente por el plazo de cada tramo de la emisión o hasta su completa cancelación.

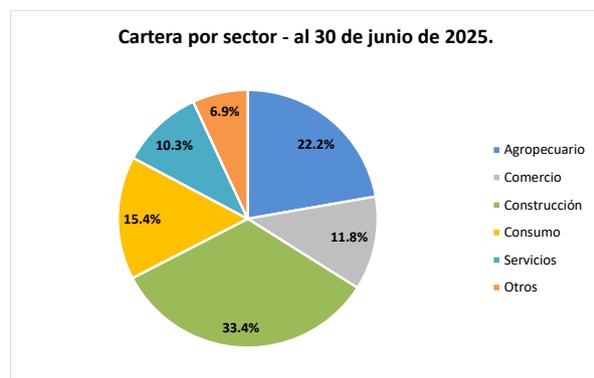
Destino de los recursos: Financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

En virtud de las colocaciones en sus nichos de objetivos y el posicionamiento de la marca CREDICAMPO, la cartera reflejó un crecimiento interanual del 11.2% en junio de 2025, manteniendo una tendencia acelerada en el ritmo de colocaciones. Esta tasa contrasta con la dinámica del crédito en el sector de bancos cooperativos de El Salvador (-4.3%).

Los sectores que registraron mayor expansión en la cartera de la entidad fueron: construcción, servicios y comercio, cuyas tasas de crecimiento fueron del 13.5%, 49.4% y 19.1%, respectivamente. En contraposición, se señala la contracción en consumo. Un aspecto a señalar es que los préstamos del sector construcción se enfocan principalmente en el mejoramiento y remodelación de viviendas.



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de estructura, la cartera estuvo integrada principalmente, al primer semestre de 2025, por los siguientes sectores: construcción y agropecuario, con participaciones en el total de créditos del 33.4% y 22.2% respectivamente; haciendo notar el menor peso del sector agropecuario en comparación a 2021 (30.5%).

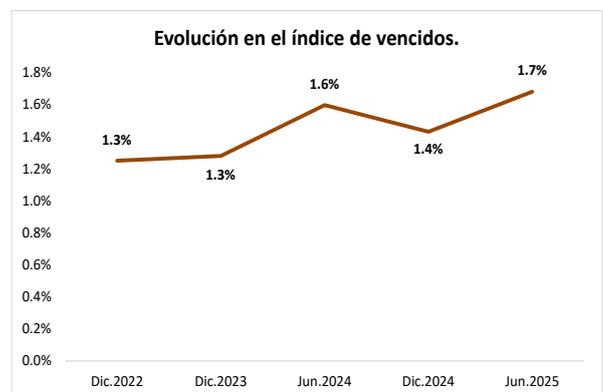
En relación con el sistema de bancos cooperativos, CREDICAMPO presenta una participación modesta, dado que su modelo de negocio es especializado en el microcrédito rural (bajos montos). En ese contexto, sus activos representaron el 6.9% a primer semestre de 2025; mientras que los créditos fueron el 6.7% de la cartera total de bancos cooperativos. Cabe mencionar que la entidad ha incrementado paulatinamente su participación en virtud de la generación de negocios en los últimos periodos.

Como parte de su visión comercial para atender nuevos nichos, la entidad incursionó en 2023 en el crédito PYME; sin embargo, este nicho todavía no es tan relevante en la cartera. La Alta Administración estima que el ritmo de crecimiento se desacelerará levemente hacia el cierre de 2025. En opinión de Zumma Ratings, el entorno operativo actual es retador, principalmente por la menor expansión en la económica doméstica; así como por el hecho que el sector PYME está siendo muy competido por varias instituciones crediticias y bancarias.

En cuanto a la concentración de los deudores, los mayores diez representaron el 1.4% de la cartera de CREDICAMPO a junio de 2025 (todos en categoría A1). En otro aspecto, CREDICAMPO está implementando su proyecto “Desarrollo de la ruta de transformación digital”, el cual tiene como objetivo, facilitar la gestión de negocios y acelerar los tiempos para el otorgamiento de créditos, manteniendo los controles respectivos. Dicho proyecto es a largo plazo.

Calidad de Activos

El saldo de préstamos vencidos con más de 90 días exhibió un aumento interanual del 17.1% a junio de 2025. De esta manera, el índice de mora pasó a 1.68% desde 1.60% en el lapso de doce meses (3.65% mercado de bancos cooperativos). De considerar en la medición la cartera refinanciada / reestructurada, el indicador cerró el primer semestre de 2025 en 2.0%. Al respecto, CREDICAMPO empezó a registrar a partir de 2021, una tendencia paulatina de disminución en su calidad de activos, por aspectos asociados con el entorno operativo.



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Adicionalmente, el indicador PAR30 se ubicó en 2.6% al primer semestre de 2025, después de alcanzar niveles cercanos al 2.0% en periodos previos; sin embargo, el indicador todavía se mantiene por debajo del límite interno

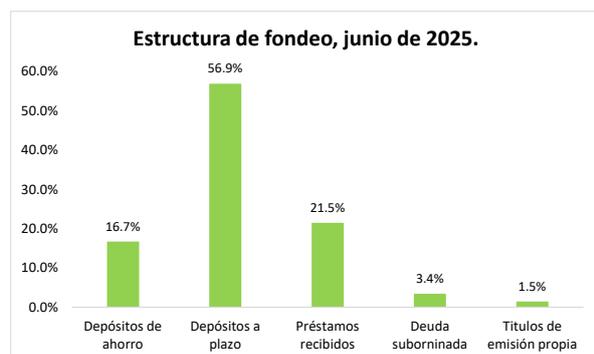
de la entidad (3.0%). Zumma Ratings prevé que la calidad de cartera entidad continuará presionada por algunos deterioros, aunque las acciones de cobro, análisis de desembolso y aumento en la cartera mitigarán parcialmente lo anterior.

Las provisiones por estimación de pérdidas crediticias reflejaron un saldo de US\$1.9 millones al primer semestre de 2025; favoreciendo una cobertura del 135.3% sobre los créditos atrasados con más de 90 días (126.8% en junio de 2024), superior en relación con la práctica del sector cooperativo regulado (93.6%). En opinión de Zumma Ratings, la pérdida esperada en la cartera se encuentra adecuadamente cubierta y dentro del apetito de CREDICAMPO. Un aspecto inherente en el modelo de negocio de las microfinanzas es el casi nulo nivel de garantías reales.

Por estructura de categorías de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representaron el 1.9% de la cartera a junio de 2025, similar al presentado doce meses atrás (media de los bancos cooperativos en 6.9%).

Fondeo y Liquidez

Durante los últimos doce meses, los pasivos de CREDICAMPO crecieron en 17.1% al 30 junio de 2025, con el objetivo de financiar el mayor volumen de activos productivos. La dinámica en el fondeo estuvo acorde con los recursos provistos por las entidades financieras, las captaciones a plazo fijo y de ahorro (a pesar del contexto desfavorable en el sector cooperativo no regulado), el nuevo desembolso por deuda subordinada en el tercer trimestre de 2024; así como la emisión de los primeros tramos del programa PBCREDICAL. Se señala el ritmo acelerado y consistente que han tenido los depósitos a la vista de CREDICAMPO en los últimos periodos.



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La estructura de fondeo está integrada principalmente por depósitos a plazo de socios (56.9% de los pasivos de intermediación versus 50.9% bancos cooperativos) al primer semestre de 2025, siguiendo en ese orden los préstamos con terceros (21.5%) y las captaciones de ahorro (16.7%). En menor medida, aportan los fondos provenientes de la deuda subordinada y los títulos de emisión propia. Por su parte, se señala la tendencia de mayor participación de las operaciones a la vista de socios.

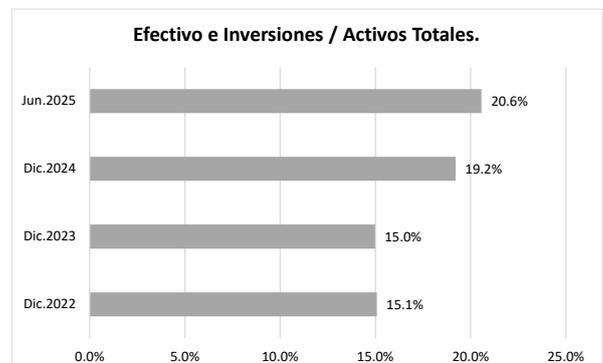
En el análisis de fondeo se menciona que, a partir del segundo trimestre de 2024, las acciones preferentes fueron

reclasificadas como cuentas de patrimonio. Lo anterior fue validado entre la Administración y el auditor externo de la entidad. Estas acciones brindan una rentabilidad a sus tenedores una vez al año y no tienen derecho de voto en las asambleas de accionistas (únicamente los dueños de acciones comunes).

Al 30 de junio de 2025, el 90.3% de los préstamos por pagar de CREDICAMPO fueron con entidades extranjeras, principalmente con fondos de cooperación que apoyan las microfinanzas e inclusión financiera. Por su parte, el restante 9.7% es deuda con BANDESAL. A la misma fecha, la entidad refleja un saldo de US\$3.0 millones por deuda subordinada; destacando que, en septiembre de 2024, recibió un nuevo desembolso de Locfund Next.

Como hecho relevante, CREDICAMPO comenzó a emitir los primeros tramos de la emisión PBCREDICAL en abril de 2025, después de haber recibido la autorización de la SSF para el asiento registral de su programa de deuda bursátil, hasta por US\$10.0 millones. Esta emisión aporta diversificación en las fuentes de fondeo y da un mayor reconocimiento a la entidad en el sistema financiero local.

Al primer semestre de 2025, CREDICAMPO exhibe diversificación en sus principales depositantes, ya que los mayores diez representaron el 5.1% del total de depósitos, en virtud de su enfoque minorista. Dicha posición no expone significativamente a la entidad a un riesgo alto ante un eventual retiro de estos socios.



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

CREDICAMPO ha fortalecido su posición en liquidez a partir de 2024, explicado por: i) la coyuntura en el sector cooperativo no regulado y ii) el ritmo acelerado en la captación de recursos (remesas) con respecto a la dinámica de colocación de créditos. En ese contexto, el efectivo y las inversiones representaron el 20.6% del total de activos a junio de 2025 (16.6% en junio de 2024). Además, la cobertura sobre los depósitos totales fue de 0.34 veces, el cual se encuentra por encima de su nivel histórico y del promedio de bancos cooperativos (0.26 veces).

En otro aspecto, el porcentaje de cartera entregada en garantía fue del 0% al primer semestre de 2025; haciendo notar que el perfil de su cartera (mediano plazo y especializado – microcrédito rural) incide en la capacidad de pignorción para respaldar deuda de largo plazo.

La relación de cartera bruta a depósitos se ubicó en 129.4% al 30 de junio de 2025, cercano con el promedio del sistema de bancos cooperativos (123.0%). En términos de análisis de brechas, CREDICAMPO registró un calce en el acumulado para las ventanas entre 0-90 días; reflejando una apropiada posición.

Por otra parte, el portafolio de inversiones representó el 6.0% de los activos totales al primer semestre de 2025. En la estructura predominó el Papel Bursátil respaldado por entidades privadas con el 66.9% del portafolio total, seguido por los fondos de inversión locales (27.0%), las operaciones de reportos (16.5%), reportos (10.9%) y LETES (5.8%). En opinión de Zumma Ratings, el riesgo de mercado del portafolio está mitigado por su bajo peso en la estructura de balance; así como por el perfil de corto plazo (vencimientos a un año o menos) de estos instrumentos financieros.

Solvencia

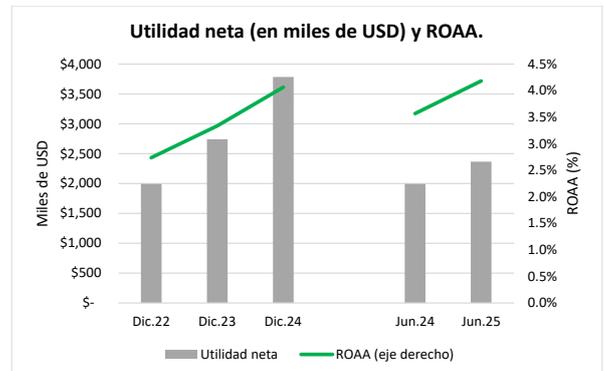
La posición de capital de CREDICAMPO disminuyó en el segundo semestre de 2024, acorde con la distribución utilidades que realizó. Si bien, el pago de dividendos continuó a junio 2025, la fuerte capacidad de generación interna de capital ha compensado parcialmente lo anterior. En ese sentido, el indicador patrimonio/activos se situó en 16.4% al primer semestre de 2025 (17.1% en similar periodo de 2024), cercano con el sector de bancos cooperativos (15.6%). A la misma fecha, CREDICAMPO calcula internamente un índice de solvencia (incluye deuda subordinada), el cual cerró en 19.1%.

Como se mencionó previamente, CREDICAMPO pagó dividendos por US\$4.7 millones en 2024 (US\$1.7 millones en 2023). Adicionalmente, el capital social de institución creció interanualmente en 13.8% a junio de 2025, derivado de los nuevos aportes de socios.

Zumma Ratings es de la opinión que los indicadores de capitalización todavía son adecuados. No obstante, el nivel de distribución de dividendos y la expansión en la cartera de créditos, podrían sensibilizar la solvencia de la entidad. Como aspecto positivo, se señala la elevada generación interna de capital.

Análisis de Resultados

El mayor ingreso por actividades de intermediación y el control en el gasto operativo determinaron una expansión interanual del 18.5% en la utilidad neta al 30 de junio de 2025. Zumma Ratings prevé que la rentabilidad de CREDICAMPO mantendrá su actual desempeño en el corto plazo; sin embargo, la tendencia a la baja en las tasas de mercado podría favorecer el costo promedio de fondeo de la entidad.



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En sintonía con la expansión en los activos productivos, los ingresos financieros registraron un crecimiento interanual del 11.9% a junio de 2025. A la misma fecha, el costo de fondeo de CREDICAMPO exhibió un alza del 24.6%, equivalente en términos monetarios a US\$490 mil, explicada por la utilización de fuentes con mayor costo (deuda bursátil y subordinada). En ese contexto, la utilidad financiera totalizó US\$10.4 millones (US\$9.6 millones a junio de 2024); mientras que el margen financiero cerró en 80.8%.

A junio de 2025, el indicador de eficiencia de la entidad fue del 62.5% (62.2% promedio de bancos cooperativos). Al respecto, el modelo de negocio de CREDICAMPO, congruente con el enfoque de microfinanzas, es intensivo en gasto operativo (asesores, transporte para llegar a las comunidades y montos pequeños de créditos), por lo que dicha condición incide en su nivel de eficiencia operativa.

El ROAA y ROAE de CREDICAMPO cerraron en 4.2% y 25.0% al primer semestre de 2025, superiores a los reflejados hace doce meses (3.6% y 24.7% respectivamente); manteniendo la tendencia observada desde 2021.

CREDICAMPO S.C. DE R.L. DE C.V.
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Fondos Disponibles	10,046	13%	10,082	12%	11,894	13%	14,137	14%	15,498	15%
Adquisición temporal de documentos	1,462	2%	2,277	3%	2,459	3%	2,229	2%	1,761	2%
Inversiones financieras	222	0%	609	1%	953	1%	2,773	3%	4,673	4%
Préstamos brutos	63,204	81%	70,872	82%	74,309	81%	78,128	78%	82,663	78%
Vigentes	62,266	80%	69,822	81%	72,975	79%	76,813	77%	81,039	76%
Refinanciados / Reestructurados	147	0%	142	0%	147	0%	197	0%	233	0%
Vencidos	791	1%	908	1%	1,188	1%	1,119	1%	1,390	1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	1,305	2%	1,335	2%	1,507	2%	1,745	2%	1,881	2%
Préstamos netos de reservas	61,898	80%	69,536	80%	72,803	79%	76,384	77%	80,782	76%
Intereses por cobrar	1,757	2%	1,646	2%	1,525	2%	1,612	2%	1,408	1%
Propiedades de inversión	44	0%	43	0%	43	0%	89	0%	95	0%
Inversiones permanentes	16	0%	16	0%	16	0%	16	0%	16	0%
Propiedad, planta y equipo	1,324	2%	1,364	2%	1,384	2%	1,663	2%	1,551	1%
Otros activos	1,046	1%	994	1%	867	1%	736	1%	866	1%
TOTAL ACTIVOS	77,815	100%	86,568	100%	91,944	100%	99,638	100%	106,650	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos a la vista	9,914	13%	11,176	13%	12,142	13%	12,085	12%	14,493	14%
Cuentas a plazo	41,962	54%	43,952	51%	45,405	49%	47,017	47%	49,376	46%
Total de Depósitos	51,876	67%	55,127	64%	57,546	63%	59,102	59%	63,869	60%
Préstamos recibidos	8,513	11%	11,792	14%	14,403	16%	19,310	19%	18,650	17%
Títulos de emisión propia	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1,258	1%
Documentos transados	-	0%	300	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones a la vista	72	0%	83	0%	80	0%	87	0%	88	0%
Acciones preferentes	774	1%	891	1%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros pasivos	2,203	3%	2,274	3%	3,153	3%	2,526	3%	2,366	2%
Deuda subordinada	1,016	1%	1,008	1%	1,008	1%	3,070	3%	2,969	3%
Pasivo sobre la renta diferido	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	64,455	83%	71,475	83%	76,191	83%	84,094	84%	89,202	84%
PATRIMONIO										
Capital social	7,868	10%	8,258	10%	9,398	10%	9,473	10%	10,693	10%
Reservas de capital	1,482	2%	1,815	2%	1,801	2%	1,895	2%	1,895	2%
Resultados acumulados	2,006	3%	2,268	3%	-	0%	380	0%	2,484	2%
Resultados del presente ejercicio	1,994	3%	2,742	3%	1,994	2%	3,784	4%	2,364	2%
Utilidades no distribuibles	-	0%	-	0%	2,551	3%	-	0%	-	0%
Efecto neto de cambios a NIIF/PYMES	2	0%	2	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Revaluaciones	9	0%	9	0%	9	0%	13	0%	13	0%
TOTAL PATRIMONIO	13,361	17%	15,093	17%	15,753	17%	15,544	16%	17,449	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,815	100%	86,568	100%	91,944	100%	99,638	100%	106,650	100%

CREDICAMPO S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADO
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	18,739	100%	21,418	100%	11,543	100%	24,041	100%	12,922	100%
Intereses de operaciones de intermediación	18,269	97%	20,854	97%	11,232	97%	23,375	97%	12,569	97%
Ingresos de otras operaciones	470	3%	564	3%	312	3%	667	3%	354	3%
COSTOS DE OPERACIÓN	3,171	17%	3,552	17%	1,992	17%	4,343	18%	2,481	19%
Costo financiero	2,922	16%	3,321	16%	1,886	16%	4,087	17%	2,346	18%
Costos de otras operaciones	249	1%	230	1%	105	1%	256	1%	135	1%
UTILIDAD FINANCIERA	15,568	83%	17,866	83%	9,552	83%	19,699	82%	10,441	81%
GASTOS OPERATIVOS	11,595	62%	12,697	59%	6,272	54%	12,785	53%	6,523	50%
Personal	7,098	38%	7,996	37%	4,157	36%	8,199	34%	4,372	34%
Generales	4,106	22%	4,370	20%	1,970	17%	4,311	18%	2,041	16%
Depreciación y amortización	391	2%	330	2%	145	1%	274	1%	110	1%
Reservas de saneamiento	680	4%	741	3%	473	4%	1,252	5%	655	5%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	3,293	18%	4,428	21%	2,807	24%	5,662	24%	3,263	25%
Ingresos no operacionales	386	2%	388	2%	178	2%	368	2%	240	2%
Gastos no operacionales	233	1%	63	0%	39	0%	50	0%	48	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES IMPUESTO	3,446	18%	4,754	22%	2,945	26%	5,980	25%	3,455	27%
Impuesto sobre la renta	1,210	6%	1,679	8%	951	8%	2,102	9%	1,091	8%
Reserva legal	241	1%	333	2%	-	0%	94	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,994	11%	2,742	13%	1,994	17%	3,784	16%	2,364	18%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.22	DIC.23	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital					
Pasivo / Patrimonio	4.82	4.74	4.84	5.41	5.11
Pasivo / Activo	0.83	0.83	0.83	0.84	0.84
Patrimonio / Préstamos brutos	21.1%	21.3%	21.2%	19.9%	21.1%
Patrimonio/ Vencidos	1688.9%	1661.9%	1326.3%	1389.5%	1255.1%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.4%	5.5%	6.9%	6.5%	7.2%
Patrimonio / Activos	17.2%	17.4%	17.1%	15.6%	16.4%
Solvencia Patrimonial	19.5%	19.6%	18.2%	18.7%	19.1%
Liquidez					
Efectivo + inversiones + rep / Depósitos a la vista	1.18	1.16	1.26	1.58	1.51
Efectivo + inversiones + rep / Depósitos	0.23	0.24	0.27	0.32	0.34
Efectivo + inversiones + rep / Activo	15.1%	15.0%	16.6%	19.2%	20.6%
Préstamos / Depósitos totales	121.8%	128.6%	129.1%	132.2%	129.4%
Rentabilidad					
ROAE	15.4%	19.3%	21.1%	24.7%	25.0%
ROAA	2.7%	3.3%	3.6%	4.1%	4.2%
Margen financiero neto	83.1%	83.4%	82.7%	81.9%	80.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	10.6%	12.8%	17.3%	15.7%	18.3%
Gastos operativos / Total activos	14.9%	14.7%	13.6%	12.8%	12.2%
Componente extraordinario en utilidades	7.7%	11.9%	7.0%	8.4%	8.1%
Rendimiento de Activos	24.6%	25.1%	25.4%	24.3%	24.4%
Costo de la deuda	4.7%	4.8%	5.2%	5.0%	5.4%
Margen de operaciones	19.9%	20.3%	20.2%	19.3%	18.9%
Eficiencia operativa	74.5%	71.1%	65.7%	64.9%	62.5%
Calidad de activos					
Vencidos / Préstamos brutos	1.25%	1.28%	1.60%	1.43%	1.68%
Reservas / Vencidos	165.0%	147.0%	126.8%	156.0%	135.3%
PAR > 30 días (miles USD)	1,330	1,494	1,862	1,869	2,117
PAR > 30 días (%)	2.10%	2.11%	2.51%	2.39%	2.56%
Préstamos brutos / Activos	81.2%	81.9%	80.8%	78.4%	77.5%
Activos Inmovilizados	-3.5%	-2.5%	-1.8%	-3.5%	-2.3%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	1.48%	1.48%	1.80%	1.68%	1.96%
Reservas / Vencidos + refinanciados	139.1%	127.2%	112.9%	132.6%	115.8%
Otros indicadores					
Ingresos de intermediación	18,269	20,854	11,232	23,375	12,569
Costos de intermediación	2,922	3,321	1,886	4,087	2,346
Utilidad actividades de intermediación	15,346	17,533	9,345	19,288	10,223

MONTO DE LA EMISION VIGENTE AL 30 DE JUNIO DE 2025 (EN USD)					
Denominación	Monto Autorizado	Saldo Vigente	Tasa	Plazo	Garantía
PBCREDICA1 - T1	\$ 10,000,000.00	\$ 800,000	8.25%	18 meses	Sin garantía específica.
PBCREDICA1 - T2		\$ 200,000	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
PBCREDICA1 - T3		\$ 200,000	7.90%	6 meses	Sin garantía específica.
PBCREDICA1 - T4		\$ 50,000	7.00%	6 meses	Sin garantía específica.
TOTAL	\$ 10,000,000	\$ 1,250,000			

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 Éstas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (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.