

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 20 de octubre 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 30.06.2025 -----			
ROAA: 0.2%	Activos:	186.1	Ingresos: 14.0
ROAE: 1.4%	Patrimonio:	22.5	U. Neta: 0.15

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).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024, no auditados al 30 de junio de 2024 y 2025; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la 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 30 de junio de 2025.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la diversificación en sus fuentes de fondeo; ii) la atomizada estructura de deudores; iii) la ligera mejora observada en el margen financiero. En contraposición, las calificaciones se ven limitadas por: i) la concentración en sus principales

depositantes; ii) niveles de solvencia por debajo del promedio del sector, en línea con la estrategia de optimización de recursos implementada por la Entidad; y iii) el menor nivel de rentabilidad respecto al promedio del Sector. 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.

Modesto crecimiento de cartera y foco estratégico en el segmento MYPE: La cartera de préstamos bruta exhibió un crecimiento interanual marginal de 0.2% al 30 de junio de 2025 equivalente en términos monetarios a US\$314.3 miles, evolución que responde a la estrategia de priorizar rentabilidad, reduciendo exposición en sectores de menor desempeño. En este marco, los sectores de personas (consumo), comercio y servicios registraron un incremento

conjunto de US\$14.3 millones respecto a junio 2024, mientras que los sectores financiero y transporte mostraron un comportamiento adverso.

La estrategia de colocación se enfoca principalmente en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. En ese contexto, los créditos al segmento MYPEs representaron el 49.7% de la cartera al 30 de junio de 2025 (44.8% a junio 2024), seguido de personas (26.9%), medianas y grandes empresas (13.8%) y, en menor medida, los segmentos Premium y Rapicredit. De forma prospectiva, la entidad continuará ampliando su presencia en el segmento MYPE, lo que podría incrementar la rentabilidad, aunque también supone mayores riesgos de crédito frente al portafolio corporativo (mediana y gran empresa).

Indicadores de mora y cobertura estables, aunque por debajo del sistema: Al 30 de junio de 2025, la cartera vencida presentó un incremento de US\$76.1 miles respecto al año anterior, lo que elevó levemente el índice de mora a 3.3% (3.2% en junio 2024), nivel mayor al promedio del sector de SACs (2.9%). De incluir castigos, el indicador ascendió a 4.8%. Como hecho relevante, el 30 de junio de 2025 la Entidad ejecutó una transacción de venta, cesión y traspaso de cartera saneada por un monto de US\$2.5 millones. Por su parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una disminución interanual de 13.1%, representando en conjunto con los créditos vencidos un 10.3% de la cartera bruta. En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.4% sobre créditos vencidos (100.8% a junio 2024), inferior al promedio del sistema (105.7%). Al considerar los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 31.7% (28.6% en junio 2024).

Estrategia de fondeo orientada a reducir deuda financiera y fortalecer depósitos: La estructura de fondeo de SAC Credicomer a junio 2025 estuvo compuesta por depósitos a plazo (56.4% del total de pasivos de intermediación), créditos con instituciones financieras (21.0%), depósitos a la vista (13.0%) y títulos de emisión propia (9.6%). La evolución al primer semestre del año estuvo determinada por el incremento de las captaciones a plazo y emisiones bursátiles, junto con la reducción de depósitos a la vista y el pago de obligaciones financieras. En ese contexto, los préstamos de terceros disminuyeron US\$7.5 millones de los cuales 27.8% corresponde a líneas con vencimiento en el corto plazo (menos de un año), mientras que el resto corresponde a plazos medianos y largos; por su parte los depósitos mostraron un crecimiento interanual de 14.4%, explicado principalmente por el incremento en US\$20.4 millones en captaciones a plazo; y de la misma manera, los títulos de emisión propia aumentaron US\$3.4 millones en un año, a través de los programas PBCREDICO2 y PBCREDICO3, con un saldo emitido de US\$15.4 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 28.6% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2025. Este nivel podría ejercer presión

sobre la liquidez inmediata de la Entidad; no obstante, se mitiga a través de un control de los vencimientos de las captaciones a plazo que lleva la Entidad.

Incremento de la liquidez y menor apalancamiento financiero: En materia de liquidez, las disponibilidades e inversiones incrementaron en US\$6.9 millones, representando el 16.4% del activo total (13.2% en junio 2024), por debajo del promedio del sector (18.8%). La cobertura de activos líquidos sobre depósitos aumentó a 27.4% (24.3% en 2024), mientras que la relación préstamos netos/depósitos se redujo a 129.3% (147.6% en junio 2024), explicado por el incremento de las captaciones de depósitos a plazo y el pago de deuda con terceros, reflejando menor apalancamiento frente a su promedio histórico y al promedio sectorial (130.1%).

Solvencia determinada por la contracción del capital social y el modesto crecimiento de cartera:

En cesión celebrada el 14 de octubre de 2024 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se aprobó una reducción de capital social por US\$2.0 millones destinada al saneamiento extraordinario de la cartera de préstamos. Como resultado, 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. A junio 2025, el coeficiente patrimonial se situó en 14.7%, inferior al 15.5% de junio 2024, considerando el modesto crecimiento de cartera y el menor capital social. Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 12.1% desde 13.5% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos, los niveles de solvencia podrían seguir disminuyendo hacia el cierre de 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.

Resultados condicionados por mayores gastos de saneamiento y administración: SAC Credicomer cerró el primer semestre de 2025 con una utilidad neta de US\$149.7 miles, inferior en 48.7% a lo reportado en similar periodo de 2024, explicada principalmente por mayores gastos de saneamiento y administrativos; no obstante, se aprecia una leve mejora en el margen de ingresos por intereses netos.

Los índices de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de SAC Credicomer se ubicaron en 1.4% y 0.2%, respectivamente, al 30 de junio de 2025, los cuales si bien fueron mayores a los registrados en similar periodo del año anterior, se mantienen por debajo de los niveles promedio del sector en el periodo evaluado (4.2% y 0.6%). Por su parte, la relación entre gastos administrativos y el ingreso neto de intereses más comisiones (eficiencia) no comparó favorablemente en el periodo analizado, al situarse en 68.8% (66.2% en junio de 2024).

En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer para el cierre de 2025 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como por 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.
3. Mejora en el margen financiero.

Debilidades

1. Menor calidad de activos en comparación al promedio del sector.
2. Concentración en depositantes.
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 e incertidumbre sobre su comportamiento.

ENTORNO ECONÓMICO

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

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS DEL SECTOR

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.

Al 30 de junio de 2025, el Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SACs) está conformado por cuatro instituciones; señalando que durante el lapso de los últimos 12 meses se materializó 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 interanuales 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 en cartera del 21.2% equivalente en términos monetarios a US\$104.3 millones. Tal variación ha estado fundamentada en los sectores comercio, transporte y agropecuario; que de manera conjunta disminuyeron en US\$98.9 millones en los últimos doce

meses. Por estructura, consumo y comercio representan el 73.2% del portafolio de créditos al cierre del primer semestre de 2025 (67.9% en junio de 2024).

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 un menor desempeño al cierre del periodo analizado.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta se mantuvo estable a un nivel de 2.9% al cierre de junio de 2024 y 2025; mientras que la cobertura de reservas se ubicó en 105.8% al cierre del primer semestre de 2025 (107.3% en junio de 2024). 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, destacando que en algunos casos ya se llevó a cabo la liquidación de la cartera COVID. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 7.4% al 30 de junio de 2025 (6.4% en junio de 2024).

La industria muestra una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo y en menor grado en obligaciones en préstamos. Las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución interanual de los pasivos de intermediación estuvo determinada por la reducción en los depósitos a plazo (US\$53.6 millones), depósitos de ahorro (US\$25 millones) y préstamos (US\$43.4 millones), influenciada mayormente por la salida de Apoyo Integral del Sistema SACs.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e inversiones se ubicó en 18.8% al cierre del primer semestre de 2025. Por su parte, la posición patrimonial del sector SACs continúa favorable, a pesar de haberse visto reducido el fondo patrimonial en US\$21.6 millones, dado que también lo hicieron los activos ponderados por riesgo en US\$130.2 millones, con lo cual el Índice de Adecuación de Capital se mantuvo estable, ubicándose en 16.1% al cierre del periodo analizado (16.2% en junio de 2024).

En otro aspecto, el sector SACs cierra con una utilidad de US\$1.8 millones al 30 de junio de 2025, menor a la registrada en similar periodo de 2024. Lo anterior, en línea con el cambio de participantes en la estructura del Sector, con lo cual el ROAE cerró en 4.2% y el ROAA en 0.6%. Se continúa valorando el adecuado índice de gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (62.9%); no obstante aun refleja los esfuerzos que en términos de ampliación de márgenes y reducción de gastos deben continuar siendo impulsados por la industria. Finalmente, es de señalar que la tendencia de los costos financieros y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño del Sector al cierre del 2025.

ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (SAC Credicom) 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. SAC Credicom inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria en un 99.91% de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. La entidad ofrece sus servicios a través de 11 centros de negocios y 3 centros de servicios distribuidos a nivel nacional. Adicionalmente, mantiene presencia en 4 sucursales de Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao), destinadas a 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. Al 30 de junio de 2025, el auditor externo concluyó en su informe de revisión intermedia, que no existen elementos que le lleven a pensar que los estados financieros intermedios no están preparados de conformidad con las NCF-01 emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de SAC Credicom cumplen con los requerimientos establecidos en la normativa local. En línea con estas disposiciones, la Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo y con lineamientos que regulan el funcionamiento de distintos comités, entre ellos: Riesgos, Créditos, Recuperación de Mora, Auditoría y Prevención de Lavado de Dinero.

Al 30 de junio de 2025, la Junta Directiva de SAC Credicom se encuentra integrada de la siguiente forma:

Junta Directiva de SAC Credicom	
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjívar de Carazo
Secretario	Salvador Ernesto Sánchez Santana
1° Director Suplente	Andrés Pedro Carafí 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 de la Entidad es la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión institucional en la Junta Directiva. Esta última está integrada por tres directores propietarios y cuatro suplentes, electos por un periodo de dos años, con posibilidad de reelección según lo determine la Junta General de Accionistas. De acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo, todos los

miembros de la Junta Directiva son independientes y participan activamente en los comités mencionados.

En línea con su proceso de fortalecimiento institucional, la administración de SAC Credicomer ha llevado a cabo una recomposición de su plana gerencial desde el cierre de 2023, hasta la fecha.

Planeación Estratégica

La Administración ha redefinido su mercado objetivo, orientando sus esfuerzos hacia el segmento de micro y pequeñas empresas (MYPEs), el cual ofrece mayores niveles de rentabilidad. En consecuencia, la cartera de grandes y medianas empresas se mantiene únicamente en proceso de recuperación. Adicionalmente, la estrategia contempla la apertura de centros de negocios en zonas urbanas y comerciales, con el fin de optimizar y agilizar los procesos comerciales y administrativos, fortaleciendo así la eficiencia operativa de la Institución.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de SAC Credicomer se encuentra alineada con su modelo de negocio y con la estrategia institucional vigente.

A continuación, se presentan los principales riesgos a los que la Entidad está expuesta, así como las medidas implementadas para su mitigación:

Riesgo de Crédito

SAC Credicomer aplica un conjunto de metodologías diferenciadas por sector (comercio, financiero, transporte, entre otros) para la originación y evaluación de la calidad crediticia de sus deudores, en particular de micro, pequeñas y medianas empresas. Cada metodología incorpora variables (inputs) específicas que son ingresadas por el analista, generando un puntaje (output) que se asocia a una calificación crediticia, la cual sirve de base para aprobar o rechazar los montos solicitados. Este mismo esquema se utiliza en los procesos de seguimiento y monitoreo.

Asimismo, la Entidad 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. De igual forma, mantiene políticas, manuales y procesos en concordancia con lo dispuesto en las Normas para la Gestión del Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito (NPB4-49).

Riesgo de Mercado

La exposición de SAC Credicomer a este riesgo es muy baja, dado que el 100% de la cartera de préstamos se encuentra colocada a tasas de interés ajustables y la Entidad no mantiene exposición en moneda extranjera.

Adicionalmente, se ejecutan análisis de Valor en Riesgo (VaR) y un monitoreo permanente de los precios de mercado del portafolio de inversiones.

Riesgo de Liquidez

La Entidad dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez, en cumplimiento con las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05). Asimismo, mantiene reservas de liquidez de conformidad con la normativa técnica emitida por el BCR para el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones. Dichas reservas son evaluadas y administradas en función de la política de gestión de liquidez institucional.

Riesgo Operativo

Para la gestión de este riesgo, SAC Credicomer cuenta con políticas, manuales y metodologías que cumplen con lo establecido en las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50). La Entidad evalúa y monitorea de forma continua los procesos de las diferentes áreas, la eficacia de los controles implementados y el ambiente de control general. Esto permite identificar riesgos, documentarlos y gestionarlos a través de una matriz de riesgos operativos.

Riesgo Reputacional

Este riesgo se gestiona mediante el estricto cumplimiento de las leyes y normativas locales, promoviendo prácticas de transparencia y responsabilidad institucional.

ANÁLISIS DE RIESGO

Al 30 de junio de 2025, SAC Credicomer se mantuvo como la principal entidad del sistema de SACs, con participaciones de mercado de 36.3% en activos, 37.0% en préstamos netos y 37.3% en depósitos. En comparación con la banca comercial, estas participaciones son significativamente menores, situándose en 0.7%, 0.8% y 0.5%, respectivamente. Asimismo, la entidad generó el 8.2% de las utilidades del sector de SACs.

Durante el primer semestre de 2025, la evolución de su estructura financiera estuvo determinada por una leve recuperación en la colocación de créditos y depósitos (particularmente a plazo), una mayor posición de liquidez, la amortización de obligaciones financieras con terceros, una modesta posición de solvencia y menores resultados, aunque con ligera recuperación del margen de interés.

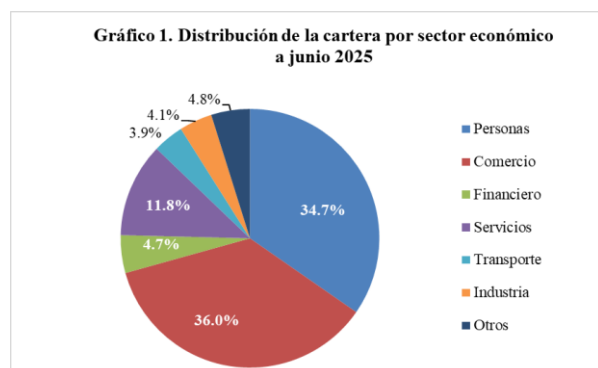
Los activos crecieron interanualmente en 4.1% al periodo analizado, equivalentes a US\$7.4 millones, mientras que los pasivos aumentaron en US\$9.1 millones. La cartera de créditos neta continúa siendo el principal activo, representando el 77.3% del total, seguida por disponibilidades e inversiones con 16.4%.

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera de préstamos bruta exhibió un crecimiento interanual marginal de 0.2% al 30 de junio de 2025 equivalente en términos monetarios a US\$314.3 miles, evolución que responde a la estrategia de priorizar rentabilidad, reduciendo exposición en sectores de menor desempeño. En este marco, los sectores de personas (consumo), comercio y servicios registraron un incremento conjunto de US\$14.3 millones respecto a junio

2024, mientras que los sectores financiero y transporte mostraron un comportamiento adverso.

Asimismo, los créditos a partes relacionadas representaron 3.7% del fondo patrimonial, por debajo del límite normativo (5%).



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

La estrategia de colocación se enfoca principalmente en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. En ese contexto, los créditos al segmento MYPEs representaron el 49.7% de la cartera al 30 de junio de 2025 (44.8% a junio 2024), seguido de personas (26.9%), medianas y grandes empresas (13.8%) y, en menor medida, los segmentos Premium y Rapticredit.

De forma prospectiva, la entidad continuará ampliando su presencia en el segmento MYPE, lo que podría incrementar la rentabilidad, aunque también supone mayores riesgos de crédito frente al portafolio corporativo (mediana y gran empresa). No obstante, se pondera de forma positiva la experiencia de SAC Credicom en este nicho y la capacidad de generar retornos atractivos, considerando los gastos operativos. Asimismo, la entidad ha reforzado su estrategia de colocación a través de la digitalización, lo cual facilitaría la gestión de clientes potenciales y mejoraría la eficiencia operativa. La evolución de la economía y la creciente competencia en los segmentos estratégicos son factores clave en su desempeño futuro.

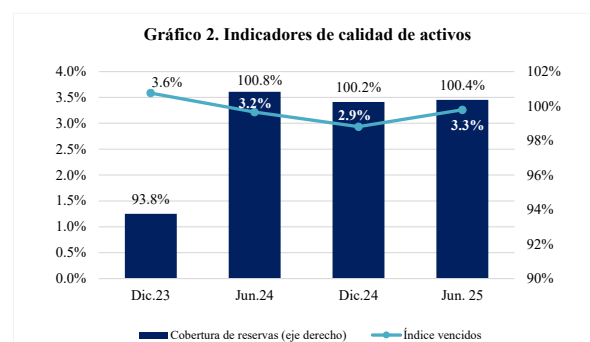
Calidad de Activos

Al 30 de junio de 2025, la cartera vencida presentó un incremento de US\$76.1 miles respecto al año anterior, lo que elevó levemente el índice de mora a 3.3% (3.2% en junio 2024), nivel mayor al promedio del sector de SACs (2.9%). De incluir castigos, el indicador ascendió a 4.8%. En cuanto a la composición de vencidos, los segmentos de personas y MYPEs concentraron el 84.9% de la cartera con mora mayor a 90 días.

Como hecho relevante, el 30 de junio de 2025 la Entidad ejecutó una transacción de venta, cesión y traspaso de cartera saneada por un monto de US\$2.5 millones.

Por su parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una disminución interanual de 13.1%, representando en

conjunto con los créditos vencidos un 10.3% de la cartera bruta (11.4% en junio 2024). Estos niveles se mantienen elevados de comparar con su comportamiento histórico y el promedio del mercado, debido a los arreglos que SAC Credicom realizó con algunos de sus clientes afectados durante la pandemia por COVID-19. Asimismo, la cartera en categorías de mayor riesgo ("C", "D" y "E") ascendió a 8.1% (7.2% en junio 2024), igualmente superior al promedio del sector (7.4%).



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, 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 100.4% sobre créditos vencidos (100.8% a junio 2024), inferior al promedio del sistema (105.7%). Al considerar los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 31.7% (28.6% en junio 2024). Es importante señalar que a junio 2025 dejó de aplicarse la gradualidad de la cartera COVID-19, al haber perdido vigencia la normativa respectiva.

Por su parte, los diez principales deudores representaron el 7.6% de la cartera, todos clasificados en categoría A1, en su mayoría empresas del sector financiero. Bajo este escenario, eventuales deterioros individuales no tendrían impacto relevante en el perfil crediticio de la institución. De manera prospectiva, el enfoque hacia MYPEs y consumo podría favorecer la atomización de la cartera de préstamos, aunque también conlleva mayor exposición al riesgo de crédito.

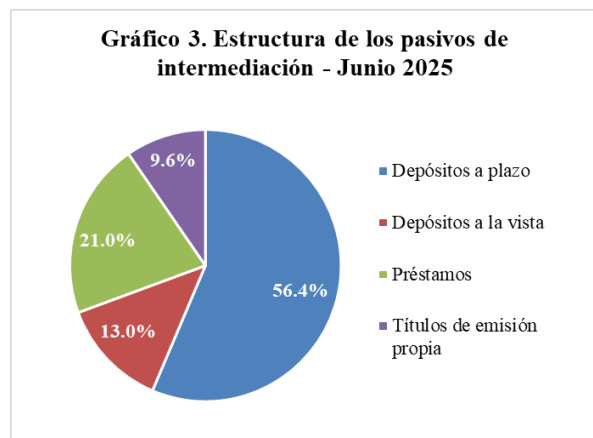
De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo sin OID), la administración anticipa mantener el indicador de mora en torno al 3.6% en 2025 y sostener coberturas sobre créditos vencidos por encima del 100%. A juicio de Zumma Ratings, la orientación hacia segmentos de mayor rentabilidad conllevará a potenciales ajustes en la calidad de cartera.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de SAC Credicom a junio 2025 estuvo compuesta por depósitos a plazo (56.4% del total de pasivos de intermediación), créditos con instituciones financieras (21.0%), depósitos a la vista (13.0%) y títulos de emisión propia (9.6%). La evolución al primer semestre del año estuvo determinada por el incremento de las captaciones a plazo y emisiones bursátiles, junto con la reducción de depósitos a la vista y el pago de obligaciones financieras.

La entidad mantiene como acreedores a Bandesal, un banco local y tres instituciones internacionales. La cartera pignorada ascendió a 28.3% (26.4% en junio 2024), respaldando principalmente créditos con Bandesal, préstamos internacionales y las emisiones de papel bursátil.

En relación con los préstamos de terceros, estos disminuyeron US\$7.5 millones al 30 de junio de 2025, de los cuales 27.8% corresponde a líneas con vencimiento en el corto plazo (menos de un año), mientras que el resto corresponde a plazos medianos y largos.



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 mostraron un crecimiento interanual de 14.4%, explicado principalmente por el incremento en US\$20.4 millones en captaciones a plazo, contrarrestando una caída de US\$6.4 millones en depósitos a la vista. La participación de depósitos a plazo sobre pasivos subió a 55.3% (45.3% en junio 2024), aunque se mantiene por debajo de niveles históricos de 2017 (89.9%). Cabe mencionar que la Administración prevé centrar sus esfuerzos en incrementar su base de depositantes en un contexto de mayores costos de financiamiento. Sobre esto último, el costo promedio de fondeo se incrementó a 5.4% (5.0% en junio 2024).

En relación con el financiamiento a través de la Bolsa de Valores, los títulos de emisión propia aumentaron US\$3.4 millones en un año, a través de los programas PBCREDICO2 y PBCREDICO3, con un saldo emitido de US\$15.4 millones y una disponibilidad de US\$34.6 millones adicionales para poder captar fondos a través del mercado de valores. Estos programas contribuyen a mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos.

En materia de liquidez, las disponibilidades e inversiones incrementaron en US\$6.9 millones, representando el 16.4% del activo total (13.2% en junio 2024), por debajo del promedio del sector (18.8%). La cobertura de activos líquidos sobre depósitos aumentó a 27.4% (24.3% en 2024), mientras que la relación préstamos netos/depositos se redujo a 129.3% (147.6% en junio 2024), explicado por el incremento de las captaciones de depósitos a plazo y el pago de deuda con terceros, reflejando menor apalancamiento frente a su promedio histórico y al promedio sectorial (130.1%). Cabe mencionar que el saldo

de liquidez estuvo integrado por disponibilidades, reservas 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 concentran el 28.6% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2025. Este nivel podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta; no obstante, este escenario se mitiga a través de un control de los vencimientos de las captaciones a plazo que lleva la Entidad.

Por su parte, el portafolio de inversiones aumentó US\$2.5 millones, alcanzando los US\$4.0 millones al primer semestre de 2025, registrando una participación de 2.1% sobre el total de activos. 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 30 de junio 2025, SAC Credicomer se encuentra calzada en las brechas acumuladas para las ventanas de 0 hasta 90 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, en cesión celebrada el 14 de octubre de 2024 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se aprobó una reducción de capital social por US\$2.0 millones destinada 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. A junio 2025, el coeficiente patrimonial se situó en 14.7%, inferior al 15.5% de junio 2024, considerando el modesto crecimiento de cartera y el menor 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 12.1% desde 13.5% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos, los niveles de solvencia podrían seguir disminuyendo hacia el cierre de 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.

Análisis de Resultados

SAC Credicomer cerró el primer semestre de 2025 con una utilidad neta de US\$149.7 miles, inferior en 48.7% a lo reportado en similar periodo de 2024, explicada principalmente por mayores gastos de saneamiento y administrativos; no obstante, se aprecia una leve mejora en el margen de ingresos por intereses netos.

El cambio en la estructura de la cartera de préstamos con una mayor participación en créditos colocados en el segmento MYPE, contribuyó a mejorar el rendimiento promedio de la cartera de préstamos a 19.8% en el periodo analizado (18.4% en junio de 2024), y de esta forma aumentó los ingresos generados por la cartera en un 4.6% equivalente a US\$607.3 miles.

Por otra parte, a pesar de que el mayor volumen de depósitos y pasivo por emisiones representó un mayor costo en el periodo, contribuyó para disminuir los préstamos con terceros y consiguientemente un costo de la deuda más elevado, llevando de esta manera a una ligera mejora en el margen de ingresos por intereses netos que se ubicó en 64.7% desde 64.3% en el mismo periodo del año anterior. La expansión de la cartera de préstamos y la consolidación de su estrategia de sustituir cartera destinada a grandes y medianas empresas, por el crecimiento en el sector MYPEs, podría contribuir en la ampliación de su margen financiero en el mediano plazo.

En otro aspecto, los gastos de saneamiento que totalizaron US\$3.6 millones al primer semestre de 2025, equivalente a un crecimiento interanual del 8.3%, juntamente con los gastos de administración que ascendieron a US\$6.9 millones y mostraron un crecimiento del 9.3%, generaron presión a la baja en los resultados de la Entidad.

En este contexto, los índices de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos de SAC Credicomer se ubicaron en 1.4% y 0.2%, respectivamente, al 30 de junio de 2025, los cuales si bien fueron mayores a los registrados en similar periodo del año anterior, se mantienen por debajo de los niveles promedio del sector en el periodo evaluado (4.2% y 0.6%). Por su parte, la relación entre gastos administrativos y el ingreso neto de intereses más comisiones (eficiencia) no comparó favorablemente en el periodo analizado, al situarse en 68.8% (66.2% en junio de 2024).

En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer para el cierre de 2025 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como por 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.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Caja y bancos	28,287	16%	34,659	18%
Inversiones financieras	1,500	1%	1,500	1%
Valores negociables	-	0%	-	0%
Valores no negociables	1,500	1%	1,500	1%
Préstamos brutos	146,334	82%	154,352	79%
Vigentes	128,793	72%	137,484	70%
Refinanciamientos y reprogramaciones	11,678	7%	11,335	6%
Vencidos	5,864	3%	5,533	3%
Menos:				
Reserva de saneamiento	5,901	3%	5,187	3%
Préstamos netos de reservas	140,433	78%	149,165	76%
Bienes recibidos en pago	958	1%	478	0%
Activo fijo neto	1,522	1%	6,351	3%
Otros activos	6,282	4%	3,965	2%
TOTAL ACTIVOS	178,982	100%	196,117	100%
PASIVOS				
Depósitos				
Depósitos en cuenta corriente	6,343	4%	6,506	3%
Depósitos de ahorro	19,030	11%	18,026	9%
Depósitos a la vista	25,374	14%	24,533	13%
Cuentas a plazo	76,421	43%	76,956	39%
Depósitos a plazo	76,421	43%	76,956	39%
Total de depósitos	101,795	57%	101,489	52%
BANDESAL	18,820	11%	30,821	16%
Obligaciones con bancos	12,420	7%	19,010	10%
Títulos de emisión propia	16,038	9%	16,746	9%
Otros Pasivos de Intermediación	1,193	1%	1,205	1%
Otros pasivos	2,481	1%	2,336	1%
TOTAL PASIVO	152,747	85%	171,607	88%
PATRIMONIO NETO				
Capital social	18,200	10%	18,200	9%
Reservas y resultados acumulados	5,703	3%	5,652	3%
Resultados del presente ejercicio	2,333	1%	659	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	26,235	15%	24,510	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	178,982	100%	196,117	100%

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

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

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.22	DIC.23
Pasivo / Patrimonio	5.82	7.00
Pasivo / Activo	0.85	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	17.9%	15.9%
Patrimonio/ Vencidos	447%	443%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	18.2%	18.6%
Patrimonio / Activos	14.7%	12.5%
Fondo Patrimonial	16.3%	14.6%
Endeudamiento legal	16.4%	14.0%
Activo Fijo / Patrimonio	5.8%	25.9%
<i>Liquidez</i>		
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	1.11	1.41
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.28	0.34
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.16	0.18
Pmos brutos/ Depósitos totales	143.8%	152.1%
<i>Rentabilidad</i>		
ROAE	9.2%	2.6%
ROAA	1.4%	0.4%
Margen financiero neto	71.5%	66.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.9%	2.2%
Gastos operativos / Total activos	6.5%	6.3%
Componente extraordinario en utilidades	54.2%	126.2%
Rendimiento de préstamos	15.5%	16.9%
Costo de la deuda	4.2%	5.1%
Margen de operaciones	11.2%	11.8%
Eficiencia operativa	61.8%	61.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	44.2%	41.2%
<i>Calidad de activos</i>		
Vencidos / Préstamos brutos	4.0%	3.6%
Reservas / Vencidos	100.6%	93.8%
Préstamos brutos / Activos	81.8%	78.7%
Activos inmovilizados	3.5%	3.4%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	12.0%	10.9%
Reservas / Vencidos + refinanciados	33.6%	30.8%

**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	%	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,659	18%	22,156	12%	18,747	10.8%	26,545	14.3%
Instrumentos financieros de inversión - neto	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%	4,000	2.1%
A costo amortizado	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%	4,000	2%
Cartera de créditos - neta	149,165	76%	143,572	80%	142,091	82%	143,833	77%
Vigentes	137,484	70%	131,534	74%	130,824	75%	133,356	72%
Refinanciados / Reestructurados	11,335	6%	12,077	7%	11,277	6%	10,494	6%
Vencidos	5,533	3%	4,772	3%	4,295	2%	4,849	3%
Menos:								
Estimación de pérdida por deterioro	5,187	3%	4,812	3%	4,306	2%	4,866	3%
Cuentas por cobrar - neto	1,207	1%	1,603	1%	1,674	1%	2,377	1%
Activos físicos e intangibles - neto	9,155	5%	8,964	5%	8,585	5%	8,236	4%
Activos extraordinarios - neto	478	0%	478	0%	473	0%	480	0%
Otros activos	458	0%	430	0%	548	0%	601	0%
TOTAL ACTIVO	196,621	100%	178,703	100%	173,618	100%	186,071	100%
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	168,602	86%	150,504	84%	148,735	86%	160,375	86%
Depósitos en cuenta corriente	6,506	3%	7,652	4%	3,984	2%	4,199	2%
Depósitos de ahorro	18,026	9%	19,551	11%	17,050	10%	16,642	9%
Depósitos a plazo	76,956	39%	70,055	39%	67,576	39%	90,434	49%
Préstamos	50,388	26%	41,187	23%	39,624	23%	33,687	18%
Títulos de emisión propia	16,725	9%	12,059	7%	20,500	12%	15,413	8%
Obligaciones a la vista	1,205	1%	1,705	1%	996	1%	1,287	1%
Cuentas por pagar	1,518	1%	1,658	1%	1,046	1%	1,086	1%
Provisiones	311	0%	207	0%	198	0%	391	0%
Otros pasivos	515	0%	467	0%	315	0%	456	0%
TOTAL PASIVO	172,150	88%	154,540	86%	151,291	87%	163,595	88%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	18,200	9%	18,200	10%	16,200	9%	16,200	9%
Reservas – De capital	2,608	1%	2,608	1%	2,672	2%	2,672	1%
Resultados por aplicar	718	0%	365	0%	482	0%	595	0%
Utilidades de ejercicios anteriores	146	0%	73	0%	19	0%	446	0%
Utilidades del presente ejercicio	572	0%	292	0%	463	0%	150	0%
Patrimonio restringido	2,946	1%	2,990	2%	2,974	2%	3,010	2%
TOTAL PATRIMONIO	24,471	12%	24,162	14%	22,327	13%	22,477	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	196,621	100%	178,703	100%	173,618	100%	186,071	100%

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

	JUN.24	%	DIC.24	%	JUN.25	%
Ingresos por intereses	13,525	100%	27,017	100%	14,048	100%
Activos financieros a costo amortizado	451	3%	825	3%	367	3%
Cartera de préstamos	13,074	97%	26,192	97%	13,681	97%
Gastos por intereses	4,827	36%	9,652	36%	4,963	35%
Depósitos	2,434	18%	4,904	18%	2,604	19%
Títulos de emisión propia	506	4%	1,098	4%	843	6%
Préstamos	1,852	14%	3,577	13%	1,483	11%
Otros gastos por intereses	34	0%	73	0%	33	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	8,698	64.3%	17,365	64%	9,085	64.7%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros distintos a los activos de		0%	-	0%	-	0%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(3,327)	-25%	(8,523)	-32%	(3,602)	-26%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	5,372	40%	8,842	33%	5,484	39%
Ingresos por comisiones y honorarios	1,401	10%	3,022	11%	1,579	11%
Gastos por comisiones y honorarios	534	3.9%	1,124	4.2%	603	4.3%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	868	6%	1,897	7%	976	7%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	2	0%	(2)	0%	(6)	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	473	4%	3,183	12%	680	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	6,714	50%	13,919	52%	7,134	51%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	3,676	27%	7,783	29%	3,990	28%
Gastos generales	1,913	14%	3,979	15%	2,167	15%
Gastos de depreciación y amortización	749	6%	1,517	6%	767	5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	377	3%	640	2%	209	1%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	85	1%	177	1%	60	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	292	2%	463	2%	150	1%

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

	JUN.24	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivo / Patrimonio	6.4	6.8	7.3
Pasivo / Activo	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	16.3%	15.3%	15.1%
Patrimonio/ Vencidos	506.3%	519.8%	463.6%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.5%	16.1%	17.7%
Patrimonio / Activos	13.5%	12.9%	12.1%
Activo fijo neto / Patrimonio	37.1%	38.4%	36.6%
Coefficiente patrimonial	15.5%	14.6%	14.7%
Endeudamiento legal	15.4%	14.4%	13.6%
Liquidez			
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.9	1.0	1.5
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.243	0.228	0.274
Caja + reportos + Inversiones / Activo	13.2%	11.7%	16.4%
Préstamos netos/ Dep. totales	147.6%	160.4%	129.3%
Rentabilidad			
ROAE	0.8%	2.0%	1.4%
ROAA	0.1%	0.3%	0.2%
Margen de interés neto	64.3%	64.3%	64.7%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	64.1%	64.1%	64.4%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	2.2%	1.7%	1.1%
Gastos administrativos / Activos	7.1%	7.6%	7.4%
Componente extraordinario en utilidades	162.6%	686.8%	450.2%
Rendimiento de Activos	15.7%	16.2%	15.7%
Costo de la deuda	6.4%	6.5%	6.2%
Margen de operaciones	9.3%	9.7%	9.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	72.9%	76.5%	76.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	66.2%	68.9%	68.8%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	3.2%	2.9%	3.3%
Reservas / Vencidos	100.8%	100.2%	100.4%
Préstamos Brutos / Activos	83.0%	84.3%	79.9%
Activos inmovilizados	1.8%	2.1%	2.1%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.4%	10.6%	10.3%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	28.6%	27.6%	31.7%

ANEXO III. EMISIONES VIGENTES

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2025 (MILES DE US\$)							
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (DÍAS)	GARANTÍA
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 11,850	26	12/7/2024	7.75%	364	Con Garantía
			27	22/8/2024	8.50%	732	Con 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
			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
			43	7/11/2024	7.75%	365	Sin garantía
			47	10/1/2025	7.50%	181	Sin garantía
			48	31/1/2025	7.50%	180	Sin garantía
			49	31/1/2025	7.75%	364	Sin garantía
			50	31/1/2025	7.75%	364	Sin garantía
			51	17/2/2025	7.75%	365	Sin garantía
			52	20/2/2025	7.75%	365	Sin garantía
			53	7/3/2025	7.50%	180	Sin garantía
			54	11/3/2025	7.50%	182	Sin garantía
PBCREDICO3	\$ 30,000	\$ 3,540	5	30/10/2024	7.75%	365	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
			14	17/1/2025	7.50%	180	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.