

# SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de abril de 2024.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA-.sv	EA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo con garantía	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo sin garantía	A-.sv	A-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de corto plazo	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 31.12.2023 -----			
ROAA: 0.4%	Activos:	196.1	Ingresos: 30.0
ROAE: 2.6%	Patrimonio:	24.5	U. Neta: 0.7

**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 2020, 2021, 2022 y 2023, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor en EA-.sv a Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (en adelante SAC Credicom). Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de largo plazo con garantía específica de las emisiones PBCREDICO2 y PBCREDICO3 en A.sv, a los tramos de largo plazo sin garantía específica en A-.sv; y a los tramos de corto plazo con y sin garantía específica en N-2.sv, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2023.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la continua expansión del crédito como principal activo productivo; no obstante, ha mostrado una desaceleración a diciembre de 2023; ii) la mayor diversificación de las fuentes de fondeo; y iii) el adecuado nivel de solvencia, aunque registra una tendencia decreciente. En contraposición, las calificaciones

se ven limitadas por: i) la concentración en sus principales depositantes; ii) la menor calidad de activos frente a los promedios históricos y el sector; y iii) el menor nivel de rentabilidad con respecto al promedio de SAC's. El actual entorno económico y el ambiente de creciente competencia han sido considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

**Desaceleración en la colocación de créditos:** La cartera crediticia totalizó US\$154.4 millones al 31 de diciembre de 2023, exhibiendo una expansión anual de 5.5%, comparando por debajo del crecimiento promedio de las SACs (9.9%) y de su desempeño histórico (21.8% promedio de últimos 3 años). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de los créditos a los sectores comercio y personas (consumo), que de forma conjunta crecieron en US\$11.0 millones en el lapso de doce meses. En contraposición, los sectores de servicios, transporte,

financiero y otros registraron una contracción equivalente a US\$6.3 millones a diciembre de 2023. SAC Credicomer prevé enfocar su expansión en el nicho de MYPEs; mientras que la participación del segmento de instituciones financieras registraría una paulatina disminución en el corto plazo, lo anterior alineado a la estrategia de la entidad para aumentar su presencia en nichos de mercado más rentables. A juicio de Zumma Ratings, si bien esto supone mayor rentabilidad y oportunidades de generación de negocios para la SAC, también conlleva un mayor riesgo de crédito de comparar con el segmento de mediana y gran empresa (entidades más estables, pero con menor rendimiento).

**Créditos a relacionados:** Los créditos otorgados a partes relacionadas representaron el 5.01% del fondo patrimonial a diciembre de 2023, superando en 0.01% el límite normativo del 5%. Cabe mencionar que SAC Credicomer logró regular dicho indicador a través de las amortizaciones normales que se reciben por dichos créditos. En ese sentido, el indicador cerró en 4.66% a febrero de 2024.

**Menor calidad de activos en comparación al sector y a su promedio histórico:** La cartera vencida presentó un incremento importante a junio de 2023, alcanzando un índice de mora de 4.3%. No obstante, el castigo y venta de cartera saneada durante el segundo semestre de 2023 permitió disminuir esta cuenta a US\$5.5 millones al 31 de diciembre de 2023, determinando un índice de mora de 3.6% (4.0% al mismo periodo de 2022). El nivel anterior compara por encima del promedio histórico (3.2% últimos 3 años) y del sistema de SACs (2.7%). En otro aspecto, la cobertura de reservas de saneamiento sobre la cartera vencida se ubicó en 93.8% a diciembre de 2023, por debajo del promedio de SACs (104.2%) y del mínimo prudencial establecido por la SSF (100%). Al evaluar los créditos refinanciados en el indicador, la cobertura disminuye a 30.8%, inferior a lo observado a diciembre de 2022 (33.6%). De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo), la Administración anticipa mantener el indicador de mora en torno al 3.4% en 2024, así como mantener la cobertura sobre préstamos vencidos cercano a su límite regulatorio de 100%.

**Diversificación de las fuentes de fondeo:** La estructura de fondeo de SAC Credicomer se fundamenta en captaciones a plazo (45.8% del total de pasivos de intermediación), seguido de los créditos otorgados por BANDESAL (18.3%), depósitos a la vista (14.6%), préstamos de otras instituciones financieras (11.3%) y complementándose con títulos de emisión propia (10.0%). En ese contexto, la suscripción de créditos con BANDESAL, pasó a totalizar US\$30.8 millones al 31 de diciembre de 2023 desde US\$18.8 millones en diciembre de 2022. Adicionalmente, SAC Credicomer mantiene a dos bancos locales y tres entidades internacionales en su estructura de acreedores. Es de señalar que la cartera pignorada exhibió un incremento anual, ubicándose en 30.2% al cierre de 2023, debido a las garantías otorgadas en los créditos con BANDESAL, así como por la emisión de nuevos tramos de papel bursátil. Por otra parte, el volumen de depósitos disminuyó anualmente en 0.3%, explicado principalmente por la contracción de los depósitos de ahorro en US\$1.0 millón (-5.3%); mientras que los depósitos en cuentas corrientes y a plazo presentaron un

leve incremento de 2.6% y 0.7%. Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo sobre el total de pasivos presentó una tendencia decreciente pasando a 45.8% (31 de diciembre de 2023) desde 89.9% (31 de diciembre de 2017).

**Concentración de los principales depositantes:** La exposición de la SAC a sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 29.9% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2023 (28.0% en diciembre de 2022). Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de SAC Credicomer, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No obstante, se señala que se lleva un control de los vencimientos de las captaciones a plazo de estos y presentan un adecuado historial de renovación.

**Aumento de la liquidez de la SAC:** Al 31 de diciembre de 2023, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) aumentaron en US\$6.4 millones, participando en 17.7% sobre el total de activos (15.8% en diciembre de 2022), similar al sistema de SACs (17.8%). Adicionalmente, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 34.2% desde 27.8% en el lapso de doce meses. Por su parte, la relación préstamos/depósitos se ubicó en 152.1% durante el segundo semestre de 2023 (143.8% a diciembre de 2022); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento. El saldo de liquidez está integrado por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

**Solvencia adecuada, determinada por el crecimiento de la cartera:** El indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.6% a diciembre de 2023 (16.3% a diciembre de 2022), comparando por debajo del sistema de SACs (15.9%). No obstante, se considera que estos niveles de solvencia aun permiten flexibilidad financiera y una posición favorable para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores. Además, la relación de patrimonio / activos pasó a 12.5% desde 14.7% en el lapso de un año, explicado por la menor generación de resultados a diciembre de 2023 y la expansión de la cartera de créditos.

**Mayores costos operativos y gastos en provisiones determinan el resultado neto:** La utilidad neta totalizó US\$658.8 mil al 31 de diciembre de 2023, reflejando una disminución de 71.8% frente a las utilidades de diciembre de 2022 (US\$2,332.6 miles). Lo anterior se explica principalmente por la expansión de los costos operativos en mayor proporción que los ingresos; y el mayor gasto en constitución de provisiones. En ese contexto, el margen financiero disminuyó a 66.9% desde 71.5% en el lapso de un año y la eficiencia operativa se mantuvo estable en 61.7% (61.8% a diciembre de 2022), aunque continúa por encima del promedio del sistema (56.1%). La rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubica en 2.6% y 0.4%, por debajo del promedio del sistema de SACs. En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer en 2024 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como la adecuada gestión de los activos de riesgo y el control de gastos en provisiones.

**Fortalezas**

1. Continua expansión del crédito, aunque ha mostrado desaceleración.
2. Adecuada posición patrimonial.

**Debilidades**

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

**Oportunidades**

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

**Amenazas**

1. Ambiente de creciente competencia.
2. Nicho de mercado vulnerable.
3. Altos costos de fondeo.

## ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del 1.9% para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión en el rango del 3.0% - 3.5%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana), la resiliencia de la economía estadounidense y los posibles recortes a la tasa de la FED. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el reto de atraer inversión extranjera directa y las altas tasas de interés que se mantienen en el mercado internacional y local.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, el IPC de El Salvador cerró con un crecimiento anual de 1.2% a diciembre 2023 (0.80% a febrero de 2024), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.8%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 6.9%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción anual del 8.7% al 31 de diciembre de 2023 (-6.1% en febrero de 2024), asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,181 millones al cierre de 2023, reflejando un crecimiento anual de 2.7% (1.3% febrero de 2024). En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, Eurobonos y los Certificados de Financiamiento de Transición (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones - LISP); valorando el acceso actual del Gobierno al financiamiento externo. Adicionalmente,

en agosto de 2023, se realizó el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña para apoyar a las finanzas públicas en su calendario de amortizaciones.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023, manteniendo la perspectiva estable por Standard & Poor's. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SACs) está conformado por cuatro instituciones. Al 31 de diciembre de 2023, el sector registra activos por US\$650.6 millones, reflejando un crecimiento anual del 11.0%. El comportamiento anterior viene determinado principalmente por la expansión en la cartera crediticia (bruta), la cual registró un crecimiento de 9.9%, equivalente a US\$45.6 millones.

El volumen de créditos vencidos aumentó en 22.1% al cierre de 2023, determinando un índice de mora de 2.7%, ligeramente mayor al reflejado en diciembre de 2022 (2.4%). Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento reflejó un incremento anual del 12.8%, garantizando una cobertura de 104.2%. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera se mantendrán estables, acorde con los nichos de mercado de estas instituciones, el reconocimiento mayoritario de afectaciones por la contingencia y la estrategia de colocación de las entidades del sector.

En los últimos años, el fondeo del sector se ha fundamentado principalmente en depósitos a plazo (54.1%) y operaciones a la vista (19.6%), complementándose con financiamiento provisto por entidades financieras y emisiones propias. En ese contexto, destaca el incremento anual en la base de depósitos a plazo en 9.2%; así como la mayor adquisición de deuda con terceros incluyendo a BANDESAL (34.1%) y la colocación de tramos en el mercado de valores (35.6%). En contraposición, se señala la contracción de las operaciones a la vista en 3.6% a diciembre de 2023.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuyó ligeramente a 17.8% a diciembre de 2023 (18.4% al mismo periodo de 2022), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez se mantendrán en niveles favorables para atender sus compromisos inmediatos.

El sector SAC continuó presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital promedio, de acuerdo con la regulación local, cerró en 15.9% a diciembre de 2023

(16.1% a diciembre de 2022). De igual manera, el índice patrimonio / activos disminuyó a 14.1% desde 14.5%.

La generación de resultados presentó una contracción anual de 1.6% a diciembre de 2023, en sintonía con la expansión de los costos operativos (24.4%) y el aumento en el gasto de constitución de reservas (46%). En ese sentido, y considerando el menor ritmo de expansión de los ingresos de operación, el margen neto cerró en 11.2% (13.4% a diciembre de 2022) mientras que el ROAE y ROAA alcanzaron un valor de 14.9% y 2.1% respectivamente al cierre de 2023.

## ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomerc, S.A. (SAC Credicomerc) es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. La Entidad inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. en un 99.91%. SAC Credicomerc brinda sus servicios a través de sus Oficinas Centrales y 18 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así como la red de 82 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao y Almacenes Tropicigas) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las Normas Contables para Bancos (NCB) vigentes en El Salvador, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y de las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2023, el auditor externo expresó una opinión sin salvedad sobre los estados financieros de la SAC.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el “Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora” (NCF-01), entrando en vigor a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

## GOBIERNO CORPORATIVO

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Junta Directiva del Banco se encuentra integrado de la siguiente forma:

Junta Directiva de SAC Credicomerc	
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjívar de Carazo
Secretario	Emerson Alberto Contreras Ramírez
1º Director Suplente	Andrés Pedro Carafí Melero
2º Director Suplente	Fernando Ricardo Marin Hurtado
3º Director Suplente	Julia Rosales y Rosales
4º Director Suplente	Jaime Ricardo López Calix

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

Como hecho relevante, la administración de SAC Credicomerc decidió realizar una recomposición de su plana gerencial al cierre de 2023. En ese sentido, al primer trimestre de 2024 se incorporaron al equipo un nuevo Director de Finanzas y Administración (Lcda. Lill Elionor Maravilla Campos); Director de Operaciones y Tecnología de la Información (Lcdo. Edwin Baltazar Escobar Valladares); y Director de Negocios (Lcdo. Luis Ernesto Arévalo Morales).

### *Planeación Estratégica*

La estrategia de la Administración de SAC Credicomerc se enfoca principalmente en los segmentos de consumo y en MYPEs, manteniendo una participación del 40/60 en banca de consumo y empresas respectivamente; y en generar rentabilidad de forma sostenida en dichos segmentos. Además, la estrategia contempla la inversión en herramientas tecnológicas a la medida de sus clientes y segmentos objetivos; optimizar y agilizar los procesos comerciales y administrativos; retención y fidelización de clientes por medio de sus productos, puntos de servicio y experiencia; y el conocimiento a profundidad de los segmentos que atienden.

## GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

### *Riesgo de Crédito*

SAC Credicomerc tiene un conjunto de metodologías por tipo de sector (comercio, financiero, transporte, entre

otros), para realizar la originación y analizar la calidad crediticia de sus deudores, particularmente para las empresas (micro, pequeñas y medianas). Las principales variables (*inputs*) que considera cada metodología son ingresadas por el analista y el resultado (*output*) se expresa a través de un puntaje determinado por la valoración realizada. Dicho puntaje se asocia con una calificación, y posteriormente se decide si se aprueba o no el monto solicitado, de forma similar se realiza el seguimiento y monitoreo. Asimismo, se da cumplimiento a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), constituyendo y registrando contablemente las reservas de saneamiento requeridas, así como estableciendo políticas, manuales y procesos acorde con lo establecido en las Normas para la Gestión de Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito (NPB4-49).

### **Riesgo de Mercado**

La exposición de SAC Credicomer a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y no tiene exposición en moneda extranjera. Adicionalmente, realiza análisis de VaR y seguimiento de precios de mercado de su portafolio de inversiones.

### **Riesgo de Liquidez**

SAC Credicomer cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, cumpliendo con los requerimientos establecidos en las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05). Adicionalmente, cuenta con reservas de liquidez, las cuales cumplen con lo requerido según Normas para el Cálculo y Utilización de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones (NPB3-06), siendo éstas evaluadas y gestionadas, según la política de administración de liquidez de la institución.

### **Riesgo Operativo**

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

### **Riesgo Reputacional**

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

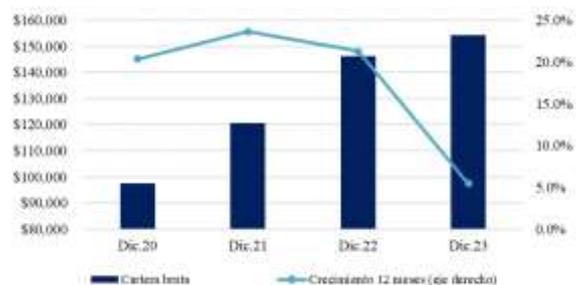
## **ANÁLISIS DE RIESGO**

### **Gestión de Negocios**

SAC Credicomer se mantiene en la 2º posición a nivel del sistema de SACs, con participaciones de mercado importantes en términos de activos (30.1%), préstamos (30.5%) y depósitos (25.4%) al 31 de diciembre de 2023. En comparación con la banca comercial, estas participaciones pasan a 0.84%, 0.95% y 0.59%, respectivamente.

La cartera crediticia totalizó US\$154.4 millones al 31 de diciembre de 2023, exhibiendo una expansión anual de 5.5%, comparando por debajo del crecimiento promedio del sector (9.9%) y de su desempeño histórico (21.8% promedio de últimos 3 años). Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de los créditos a los sectores comercio y personas (consumo), que de forma conjunta crecieron en US\$11.0 millones en el lapso de doce meses. En contraposición, los sectores de servicios, transporte, financiero y otros registraron una contracción equivalente a US\$6.3 millones a diciembre de 2023.

**Gráfica 1. Evolución de cartera bruta (US\$ Miles)**



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

Por su parte, los créditos otorgados a partes relacionadas representaron el 5.01% del fondo patrimonial a diciembre de 2023, superando en 0.01% el límite normativo del 5%. Cabe mencionar que SAC Credicomer logró regular dicho indicador a través de las amortizaciones normales que se reciben por dichos créditos. En ese sentido, el indicador cerró en 4.66% a febrero de 2024.

La estrategia de colocación de SAC Credicomer se enfoca en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. De esa forma, el crédito al segmento de MYPEs representó el 41.3% del total de cartera a diciembre de 2023, seguido de los créditos de consumo (34.9%) y medianas y grandes empresas (23.8%).

SAC Credicomer prevé enfocar su expansión en el nicho de MYPEs; mientras que la participación del segmento de instituciones financieras registraría una paulatina disminución en el corto plazo; lo anterior debido a la estrategia de la entidad para aumentar su presencia en nichos de mercado más rentables. A juicio de Zumma Ratings, si bien esto supone mayor rentabilidad y oportunidades de generación de negocios para la SAC, también conlleva un mayor riesgo de crédito de comparar con el segmento de mediana y gran empresa (entidades más estables, pero con menor rendimiento).

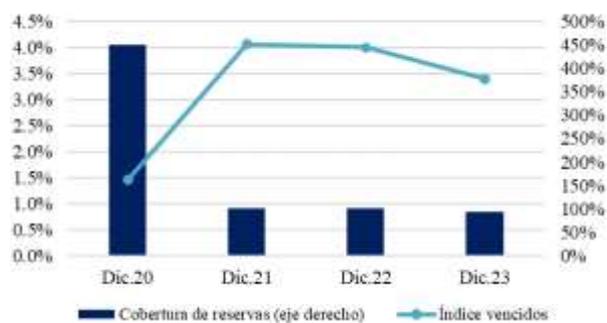
### **Calidad de Activos**

La cartera vencida presentó un incremento importante a junio de 2023, alcanzando un índice de mora de 4.3%. No obstante, el castigo y venta de cartera saneada durante el segundo semestre de 2023 permitió disminuir esta cuenta a US\$5.5 millones al 31 de diciembre de 2023, determinando un índice de mora de 3.6% (4.0% al mismo periodo de 2022). Cabe mencionar que este nivel compara

por encima de sus promedios históricos (3.2% últimos 3 años) y del sector (2.7%).

Por otra parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una disminución anual de 2.9%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 10.9% (12% a diciembre de 2022). Estos niveles se mantienen elevados de comparar con su comportamiento histórico y el promedio del mercado, debido a los arreglos que SAC Credicomer realizó con algunos de sus clientes que se vieron afectados temporalmente durante el período de confinamiento COVID-19. Por su parte, la cartera en categoría “C”, “D” y “E” se ubicó en 6.6% a diciembre de 2023, levemente inferior al promedio de los últimos 3 años (6.9%).

**Gráfica 2. Mora y cobertura de reservas (Porcentajes)**



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

En otro aspecto, la cobertura de reservas de saneamiento sobre la cartera vencida se ubicó en 93.8% a diciembre de 2023, por debajo del promedio del sector (104.2%) y del mínimo prudencial establecido por la SSF (100%). Al evaluar los créditos refinanciados en el indicador, la cobertura disminuyó a 30.8%, inferior a lo observado a diciembre de 2022 (33.6%). El saldo de la cartera COVID-19 al 31 de diciembre de 2023 totalizó US\$3.5 millones (7.2 millones a diciembre 2022); haciendo notar que esta cartera recibió el beneficio de la constitución gradual de reservas de saneamiento, con base en la normativa correspondiente, quedando pendiente de registrar un monto de US\$233.3 mil.

La concentración de las principales exposiciones en la cartera crediticia se mantiene en niveles moderados, de forma que los mayores 10 deudores representaron un 9.0% a diciembre de 2023 (11.4% a diciembre 2022). Todos estos deudores se encuentran calificados en categoría A1, señalando que cuatro de estos corresponden a cajas de crédito y dos a bancos cooperativos. De forma prospectiva, el enfoque en los sectores MYPEs y consumo podría favorecer la disminución de la concentración de los mayores deudores sobre el total de cartera.

De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo), la Administración anticipa mantener el indicador de mora en torno al 3.4% en 2024, así como mantener la cobertura sobre préstamos vencidos cercano a su límite regulatorio de 100%.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de SAC Credicomer se fundamenta en captaciones a plazo (45.8% del total de pasivos de intermediación), siguiendo en ese orden los créditos otorgados por BANDESAL (18.3%), depósitos a la vista (14.6%), préstamos de otras instituciones financieras (11.3%) y complementándose con títulos de emisión propia (10.0%).

Al respecto, la suscripción de créditos con BANDESAL, pasó a totalizar US\$30.8 millones al 31 de diciembre de 2023 desde US\$18.8 millones en diciembre de 2022, teniendo todavía una disponibilidad de US\$4.6 millones en su línea aprobada. Adicionalmente, SAC Credicomer mantiene a dos bancos locales y tres entidades internacionales en su estructura de acreedores. Cabe señalar que la cartera pignorada exhibe un incremento anual, ubicándose en 30.2% al cierre de diciembre de 2023 (19.5% en diciembre de 2022), debido a las garantías otorgadas en los créditos con BANDESAL, así como en la emisión de nuevos tramos de papel bursátil.

Adicionalmente, el volumen de depósitos disminuyó anualmente en 0.3%, explicado principalmente por la contracción de los depósitos de ahorro en US\$1.0 millón, (-5.3%). Por su parte, los depósitos en cuentas corrientes y a plazo presentaron un leve incremento de 2.6% y 0.7%. Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo sobre el total de pasivos presenta una tendencia decreciente pasando a 45.8% (31 de diciembre de 2023) desde 89.9% (31 de diciembre de 2017).

Por otra parte, SAC Credicomer colocó el primer tramo del Papel Bursátil PBCREDICO3 en los primeros seis meses de 2023, por un monto de US\$2.3 millones. Este programa fue autorizado por un monto de US\$30.0 millones, con el objetivo de acompañar el crecimiento futuro de los negocios. Además, se colocaron ocho nuevos tramos correspondientes al programa de Papel Bursátil PBCREDICO2 durante el segundo semestre de 2023, los cuales totalizaron US\$6.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2023, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) aumentaron en US\$6.4 millones, participando en 17.7% sobre el total de activos (15.8% en diciembre de 2022), similar al sector (17.8%). Adicionalmente, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 34.2% desde 27.8% en el lapso de doce meses. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos se ubicó en 152.1% durante el segundo semestre de 2023 (143.8% a diciembre de 2022); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento. El saldo de liquidez está integrado por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

La exposición de SAC Credicomer a sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 29.9% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2023 (28.0% en diciembre de 2022). Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No obstante, se señala que la entidad lleva

un control de los vencimientos de las captaciones a plazo de estos depositantes, los cuales presentan un adecuado historial de renovación.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones mostró una baja participación del 0.8% sobre el total de activos a diciembre de 2023. La composición se integra en su totalidad por Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES); destacando que la Administración estima no adquirir más inversiones públicas con el fin de enfocar los recursos en el crecimiento de cartera.

Al 31 de diciembre de 2023, SAC Credicomer exhibe descalces entre sus activos y pasivos en las brechas acumuladas de las ventanas de 91 a 360 días, explicado por el volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo y, en menor medida, el pago de préstamos a terceros y vencimiento de títulos de emisión propia con plazos menores a un año. 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**

Históricamente, SAC Credicomer había trabajado con un límite mínimo de fondo patrimonial de 17% y un mínimo regulatorio de 14.5%. No obstante, durante 2022 la sociedad solicitó a la SSF la disminución del requerimiento mínimo del fondo patrimonial, la cual fue modificada en mayo de 2022, cuando la SSF comunicó que era procedente disminuir el coeficiente del 14.5% al 12.0%. En ese sentido, el indicador de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.6% a diciembre de 2023 (16.3% a diciembre de 2022), comparando por debajo del sector (15.9%). No obstante, se considera que estos niveles de solvencia aun permiten flexibilidad financiera y una posición favorable para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores.

En adición, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 12.5% desde 14.7% en el lapso de un año, explicado por la menor generación de resultados a diciembre de 2023 y la expansión de la cartera de créditos. En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos; no

obstante, podrían ser ligeramente menores a los promedios históricos, en sintonía con la expansión de la cartera.

#### **Análisis de Resultados**

La utilidad neta totalizó US\$658.8 mil al 31 de diciembre de 2023, reflejando una disminución de 71.8% frente a las utilidades de diciembre de 2022 (US\$2,332.6 miles). Lo anterior se explica principalmente por la expansión de los costos operativos en mayor proporción que los ingresos; y el mayor gasto en constitución de provisiones.

**Tabla 1. Indicadores de rentabilidad (US\$ Miles y Porcentajes)**

Indicador	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23
Utilidad neta	\$ 1,598.40	\$ 1,726.10	\$ 2,332.59	\$ 658.80
Margen financiero	75.6%	73.3%	71.5%	66.9%
Eficiencia operativa	53.8%	68.7%	61.8%	61.7%
ROAE	8.7%	7.9%	9.2%	2.6%
ROAA	1.4%	1.3%	1.4%	0.4%

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

Los ingresos financieros aumentaron en 14.5%, mientras que los costos registraron un crecimiento del 33.0%, explicado por los mayores intereses por depósitos y préstamos recibidos en el contexto actual de tasas. Esta dinámica de aumento del fondeo, así como la mayor demanda de recursos a nivel local, representa un desafío para la entidad, considerando que debe adecuar las tasas activas de sus productos para sostener los márgenes. En ese contexto, el margen financiero disminuyó a 66.9% desde 71.5% en el lapso de un año.

A diciembre de 2023, la eficiencia operativa de SAC Credicomer se mantuvo estable en 61.7% (61.8% a diciembre de 2022), aunque continúa por encima del promedio del sector (56.1%). La rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubica en 2.6% y 0.4% por debajo del promedio del sector.

En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer en 2024 estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios de la Entidad, así como la adecuada gestión de los activos de riesgo y el control de gastos en provisiones.

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

	DIC.20		DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja y bancos	23,821	19%	26,538	18%	28,287	16%	34,659	18%
Inversiones financieras	5,000	4%	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	5,000	4%	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
<b>Préstamos brutos</b>	<b>97,525</b>	<b>78%</b>	<b>120,608</b>	<b>80%</b>	<b>146,334</b>	<b>82%</b>	<b>154,352</b>	<b>79%</b>
Vigentes	92,585	74%	108,859	73%	128,793	72%	137,484	70%
Refinanciamientos y reprogramaciones	3,518	3%	6,848	5%	11,678	7%	11,335	6%
Vencidos	1,421	1%	4,901	3%	5,864	3%	5,533	3%
Menos:								
Reserva de saneamiento	6,398	5%	4,945	3%	5,901	3%	5,187	3%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>91,127</b>	<b>73%</b>	<b>115,663</b>	<b>77%</b>	<b>140,433</b>	<b>78%</b>	<b>149,165</b>	<b>76%</b>
Bienes recibidos en pago	571	0%	467	0%	958	1%	478	0%
Activo fijo neto	936	1%	1,440	1%	1,522	1%	6,351	3%
Otros activos	3,804	3%	4,329	3%	6,282	4%	3,965	2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>125,259</b>	<b>100%</b>	<b>149,937</b>	<b>100%</b>	<b>178,982</b>	<b>100%</b>	<b>196,117</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	5,505	4%	8,103	5%	6,343	4%	6,506	3%
Depósitos de ahorro	11,299	9%	11,875	8%	19,030	11%	18,026	9%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>16,804</b>	<b>13%</b>	<b>19,978</b>	<b>13%</b>	<b>25,374</b>	<b>14%</b>	<b>24,533</b>	<b>13%</b>
Cuentas a plazo	67,143	54%	69,809	47%	76,421	43%	76,956	39%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>67,143</b>	<b>54%</b>	<b>69,809</b>	<b>47%</b>	<b>76,421</b>	<b>43%</b>	<b>76,956</b>	<b>39%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>83,947</b>	<b>67%</b>	<b>89,787</b>	<b>60%</b>	<b>101,795</b>	<b>57%</b>	<b>101,489</b>	<b>52%</b>
BANDESAL	3,912	3%	8,456	6%	18,820	11%	30,821	16%
Obligaciones con bancos	7,080	6%	7,720	5%	12,420	7%	19,010	10%
Títulos de emisión propia	6,765	5%	16,045	11%	16,038	9%	16,746	9%
Otros Pasivos de Intermediación	1,027	1%	1,527	1%	1,193	1%	1,205	1%
Otros pasivos	3,413	3%	1,928	1%	2,481	1%	2,336	1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>106,143</b>	<b>85%</b>	<b>125,462</b>	<b>84%</b>	<b>152,747</b>	<b>85%</b>	<b>171,607</b>	<b>88%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital social	14,600	12%	18,200	12%	18,200	10%	18,200	9%
Reservas y resultados acumulados	2,918	2%	4,548	3%	5,703	3%	5,652	3%
Resultados del presente ejercicio	1,598	1%	1,726	1%	2,333	1%	659	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>19,116</b>	<b>15%</b>	<b>24,474</b>	<b>16%</b>	<b>26,235</b>	<b>15%</b>	<b>24,510</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>125,259</b>	<b>100%</b>	<b>149,937</b>	<b>100%</b>	<b>178,982</b>	<b>100%</b>	<b>196,117</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.20		DIC.21		DIC.22		DIC.23	
		%		%		%		%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>18,803</b>	<b>100%</b>	<b>20,184</b>	<b>100%</b>	<b>26,197</b>	<b>100%</b>	<b>30,008</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	16,308	87%	17,152	85%	22,748	87%	26,235	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,158	6%	1,775	9%	2,202	8%	2,246	7%
Ingresos sobre inversiones	259	1%	151	1%	103	0%	112	0%
Reportos y operaciones bursátiles	3	0%	2	0%	0	0%	4	0%
Intereses sobre depósitos	653	3%	516	3%	477	2%	680	2%
Otros servicios y contingencias	423	2%	589	3%	667	3%	731	2%
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>4,582</b>	<b>24%</b>	<b>5,382</b>	<b>27%</b>	<b>7,471</b>	<b>29%</b>	<b>9,939</b>	<b>33%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	3,579	19%	3,747	19%	4,136	16%	4,588	15%
Intereses sobre préstamos	529	3%	493	2%	1,213	5%	2,982	10%
Gastos sobre emisión de obligaciones	336	2%	654	3%	959	4%	1,037	3%
Otros servicios y contingencias	138	1%	488	2%	1,163	4%	1,331	4%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>14,221</b>	<b>76%</b>	<b>14,803</b>	<b>73%</b>	<b>18,726</b>	<b>71%</b>	<b>20,069</b>	<b>66.9%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>7,649</b>	<b>41%</b>	<b>10,172</b>	<b>50%</b>	<b>11,578</b>	<b>44%</b>	<b>12,376</b>	<b>41%</b>
Personal	4,805	26%	6,148	30%	6,789	26%	7,251	24%
Generales	2,542	14%	3,538	18%	4,062	16%	4,211	14%
Depreciación y amortización	303	2%	486	2%	727	3%	914	3%
Reservas de saneamiento	4,542	24%	2,415	12%	5,241	20%	7,659	26%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>2,030</b>	<b>11%</b>	<b>2,215</b>	<b>11%</b>	<b>1,907</b>	<b>7%</b>	<b>34</b>	<b>0%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	298	2%	315	2%	1,264	5%	831	3%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,328</b>	<b>12%</b>	<b>2,531</b>	<b>13%</b>	<b>3,171</b>	<b>12%</b>	<b>865</b>	<b>3%</b>
Impuesto sobre la Renta	524	3%	805	4%	839	3%	207	1%
Contribución Especial	205	1%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,598</b>	<b>9%</b>	<b>1,726</b>	<b>9%</b>	<b>2,333</b>	<b>9%</b>	<b>659</b>	<b>2%</b>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.20</b>	<b>DIC.21</b>	<b>DIC.22</b>	<b>DIC.23</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo / Patrimonio	5.55	5.13	5.82	7.00
Pasivo / Activo	0.85	0.84	0.85	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	19.6%	20.3%	17.9%	15.9%
Patrimonio/ Vencidos	1345.4%	499.4%	447%	443%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.6%	16.7%	18.2%	18.6%
Patrimonio / Activos	15.3%	16.3%	14.7%	12.5%
Fondo Patrimonial	20.1%	18.6%	16.3%	14.6%
Endeudamiento legal	20.1%	19.0%	16.4%	14.0%
Activo Fijo / Patrimonio	4.9%	5.9%	5.8%	25.9%
<b>Líquidez</b>				
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	1.42	1.33	1.11	1.41
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.28	0.30	0.28	0.34
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.19	0.18	0.16	0.18
Pmos brutos/ Depósitos totales	116.2%	134.3%	143.8%	152.1%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	8.7%	7.9%	9.2%	2.6%
ROAA	1.4%	1.3%	1.4%	0.4%
Margen financiero neto	75.6%	73.3%	71.5%	66.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.5%	8.6%	8.9%	2.2%
Gastos operativos / Total activos	6.1%	6.8%	6.5%	6.3%
Componente extraordinario en utilidades	18.6%	18.3%	54.2%	126.2%
Rendimiento de préstamos	16.2%	14.2%	15.5%	16.9%
Costo de la deuda	4.4%	4.0%	4.2%	5.1%
Margen de operaciones	11.8%	10.2%	11.2%	11.8%
Eficiencia operativa	53.8%	68.7%	61.8%	61.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	40.7%	50.4%	44.2%	41.2%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	1.5%	4.1%	4.0%	3.6%
Reservas / Vencidos	450.2%	100.9%	100.6%	93.8%
Préstamos brutos / Activos	77.9%	80.4%	81.8%	78.7%
Activos inmovilizados	-23.0%	1.7%	3.5%	3.4%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	5.1%	9.7%	12.0%	10.9%
Reservas / Vencidos + refinanciados	129.5%	42.1%	33.6%	30.8%
<b>Otros indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	17,219	17,819	23,328	27,027
Costos de intermediación	4,445	4,893	6,308	8,608
Utilidad actividades de intermediación	12,775	12,925	17,020	18,419

<b>DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (MILES DE US\$)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO PROGRAMA</b>	<b>MONTO EMITIDO</b>	<b>TRAMOS</b>	<b>FECHA COLOCACIÓN</b>	<b>TASA</b>	<b>PLAZO (MESES)</b>	<b>GARANTÍA</b>
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 14,407	7	6/1/2021	6.00%	36	Con garantía
			9	9/7/2021	6.00%	36	Sin garantía
			13	19/11/2021	5.50%	36	Con garantía
			14	2/5/2022	5.75%	36	Sin garantía
			16	18/8/2023	7.25%	12	Sin garantía
			17	24/8/2023	7.50%	12	Sin garantía
			18	30/8/2023	7.00%	6	Sin garantía
			19	31/8/2023	7.25%	11	Sin garantía
			20	14/9/2023	7.25%	12	Sin garantía
			21	7/11/2023	7.50%	12	Sin garantía
			22	24/11/2023	7.25%	6	Sin garantía
			23	14/12/2023	7.25%	6	Sin garantía
PBCREDICO3	\$ 30,000	\$ 2,300	1	27/6/2023	7.25%	12	Sin garantía

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

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://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.