



SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de octubre 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 USS al 30.06.2024 -----			
ROAA: 0.1%	Activos:	178.7	Ingresos: 13.5
ROAE: 0.8%	Patrimonio:	24.2	U. Neta: 0.3

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

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor en EA-.sv a Sociedad de Ahorro y Crédito Credicommer, S.A. (en adelante SAC Credicommer). 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 2024.

Las calificaciones se fundamentan en: i) la mayor diversificación de las fuentes de fondeo; y ii) el adecuado nivel de solvencia. 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 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.

Contracción de la cartera de créditos: La cartera bruta exhibió una contracción del 3.9% al primer semestre del año, alcanzando los US\$148.4 millones y comparando por debajo del crecimiento promedio del sector y de su desempeño histórico. Este comportamiento se explica principalmente por la contracción de los créditos a los sectores financiero, personas (consumo) y servicios que de forma conjunta disminuyeron US\$3.8 millones en el lapso de seis meses. Por su parte, los sectores industria y agricultura registraron un leve aumento equivalente a US\$407.3 mil a junio 2024. De manera prospectiva, SAC

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

Menor calidad de cartera en comparación al sector: La cartera vencida presentó una disminución de US\$760 mil a junio 2024, de tal forma que el índice de mora mejoró a 3.2% desde 3.6% en el lapso de seis meses (2.9% promedio del sector de SACs). De incorporar los castigos, el índice de mora se ubicó en 5.6%. Por otra parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró un crecimiento semestral de 6.6%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 11.4% (10.9% a diciembre de 2023). En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.8% a junio 2024, por debajo del promedio del sector (107.3%). De incorporar en la medición los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura pasa a 28.6% (30.8% a diciembre 2023).

Disminución de los depósitos a plazo y amortización de deuda: La estructura de fondeo de SAC Credicomer al primer semestre de 2024 se fundamenta en captaciones a plazo (46.5% del total de pasivos de intermediación), siguiendo en ese orden los créditos con instituciones financieras (27.4%), depósitos a la vista (18.1%) y complementándose con títulos de emisión propia (8.0%). En ese contexto, los créditos con terceros y emisiones de papel bursátil presentaron una contracción de 18.3% y 27.9% en el transcurso de seis meses. Por su parte, los depósitos totales disminuyeron en US\$4.2 millones, explicado principalmente por la contracción de las operaciones a plazo en US\$6.9 millones (-9.0%).

Concentración relevante de los principales depositantes: La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 31.8% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2024. Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No obstante, se señala que se lleva un control de los vencimientos de las

captaciones a plazo de estos y presentan un adecuado historial de renovación.

Menores niveles de liquidez: Al 30 de junio de 2024, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) disminuyeron en US\$12.5 millones representando el 13.2% del total de activos (18.4% en diciembre 2023), por debajo del promedio del sector (17.8%). Asimismo, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 24.3% desde 35.6% en el lapso de seis meses. Por otra parte, la relación préstamos netos/depósitos se ubicó en 147.6% (147.0% a diciembre de 2023); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento respecto al promedio del sector de SACs (127.5%). **Solvencia determinada por la contracción de la cartera de créditos:** Al 30 de junio de 2024, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.5%, mayor a lo observado a diciembre de 2023 y en sintonía con la contracción de la cartera de préstamos. Dichos niveles de solvencia 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 13.5% desde 12.4% en el lapso de seis meses. En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

Menor generación de utilidades: SAC Credicomer cerró al 30 de junio de 2024 con una utilidad de US\$292 mil, menor a la registrada en similar período de 2023. En ese contexto, los ingresos por intereses totalizaron US\$13.5 millones; los cuales aumentan a US\$14.9 millones de considerar el aporte de comisiones y honorarios. Por su parte, los gastos por intereses y comisiones alcanzaron en conjunto US\$5.4 millones. En consecuencia, el margen de interés neto incluyendo comisiones se ubicó en 64.1%. Asimismo, los gastos administrativos registraron un valor de US\$6.3 millones, determinando una eficiencia operativa de 66.2%. Finalmente, la rentabilidad sobre activos y patrimonio se ubicaron en 0.1% y 0.8% respectivamente, comparando por debajo del promedio del sector. En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer estarán determinados por la evolución de los costos de fondeo, la consecución exitosa de la estrategia de negocios, así como la adecuada gestión de los activos de riesgo y el control de gastos en provisiones.

Fortalezas

1. Adecuada posición patrimonial.
2. Diversificada cartera de préstamos.

Debilidades

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

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 costeo 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) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

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) y la resiliencia de la economía estadounidense. 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, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (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, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. 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.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno

de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo. 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 en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones. Al 30 de junio de 2024, registra activos por US\$644.7 millones, reflejando una reducción en el lapso de seis meses del -1.0%. El comportamiento anterior se explica sobre la base que el Sector ya no cuenta con reportos en su balance, los cuales a diciembre 2023 alcanzaron saldo de US\$12.7 millones.

El volumen de créditos vencidos aumentó en 8.3% al 30 de junio de 2024, determinando un índice de mora de 2.9%, ligeramente mayor al reflejado en diciembre de 2023 (2.7%). Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento reflejó un incremento en el primer semestre de 2024 del 11.5%, garantizando una cobertura de 107.3%. 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.

Por su parte, al cierre del primer semestre del año, la estructura de fondeo del sector se muestra diversificada, conformada en esencia por depósitos a plazo (52.1%), seguida por préstamos de terceros (23.6%), depósitos a la vista (20.4%) y en menor medida títulos de emisión propia (3.9%); no obstante, se destaca que en promedio, las SAC's han reducido la captación de depósitos a plazo en -5.2% equivalente a US\$15.3 millones en el periodo referido, en contraposición, han aumentado el fondeo mediante préstamos de terceros en 4.3% (US\$5.1 millones) y depósitos a la vista en 11.6% (US\$2.5 millones).

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos se mantiene estable en 17.8% para el cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024, lo cual se encuentra alineado con la reducción en sus activos totales. A criterio de ZUMMA Ratings, los indicadores de liquidez se mantendrán en niveles adecuados para atender sus compromisos inmediatos.

En lo que respecta a la solvencia, el sector SAC's continuó presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital promedio, de acuerdo con la regulación local, cerró en 16.2% a junio de 2024 (15.9% a diciembre de 2023). De igual manera, el índice patrimonio / activos mejoró ligeramente a 14.4% desde 14.1%, y la relación de endeudamiento legal se trasladó a 16.4% desde 15.7%, en el mismo orden.

Al 30 de junio de 2024, el sector SAC's generó ingresos por intereses netos que ascendieron a US\$39.9 millones, dejándole un margen de interés neto de 71.8%, que utilizó para cubrir los cargos por deterioro de sus activos financieros de riesgo crediticio; asimismo, los ingresos por comisiones y honorarios y otros de carácter no operacional contribuyeron para que el Sector alcanzara ingresos netos por US\$32.7 millones, los cuales absorbieron la totalidad de los gastos de administración y los impuestos, cerrando dicho periodo con una utilidad neta de US\$5.2 millones.

Con dicha utilidad, el Sector obtuvo un ROAE de 12.4% y ROAA de 1.8%; además, la relación Gastos administrativos / Ingresos neto de intereses (incluyendo comisiones) fue de 58.1%, por debajo del parámetro máximo recomendado por el regulador de 75% para la capacidad de absorción de gastos de operación. Se destaca también, que el componente extraordinario en utilidades se posicionó en 54.2%, asociado principalmente a las recuperaciones de capital e intereses de cartera de préstamos de ejercicios anteriores.

ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. (SAC Credicomer) es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. La Entidad inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. en un 99.91%. SAC Credicomer brinda sus servicios a través de sus Oficinas Centrales y 15 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así también cuenta con presencia en 4 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 30

de junio de 2024, el auditor externo concluye que la información financiera ha sido preparada conforme a la NCF 01.

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

Al 30 de junio de 2024, la Junta Directiva de SAC Credicomer se encuentra integrada de la siguiente forma:

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

La máxima autoridad la constituye la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión de la Institución en la Junta Directiva. La Junta Directiva está conformada por 3 directores propietarios y 4 suplentes, elegidos para un periodo de 2 años con posibilidad de reelegirse las veces que la Junta General de Accionistas considere conveniente. De acuerdo con su Código de Gobierno Corporativo, todos los miembros de la Junta Directiva son independientes. Todos los miembros de la Junta Directiva participan en los comités antes mencionados.

La administración de SAC Credicomer decidió realizar una recomposición de su plana gerencial al cierre de 2023. En ese sentido, al primer semestre de 2024 se incorporaron al equipo un nuevo Director de Finanzas y Administración (Licda. Lill Elionor Maravilla Campos); Director de Operaciones y Tecnología de la Información (Lic. Edwin Baltazar Escobar Valladares); Director de Negocios (Lic. Luis Ernesto Arévalo Morales) y Gerente General (Lic. Federico Castellón Vivas).

Planeación Estratégica

La estrategia de la Administración de SAC Credicomer ha reenfocado su mercado objetivo, focalizando sus esfuerzos en el segmento de micro y pequeñas empresas (MYPEs) que brinda una mayor rentabilidad, en sustitución del

segmento empresarial de grandes y medianas empresas, cuya cartera únicamente quedará en recuperación. Además, la estrategia contempla el establecimiento de centros de negocios en zonas urbanas y comerciales para optimizar y agilizar los procesos comerciales y administrativos.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

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

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de Liquidez

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

Riesgo Operativo

Para la gestión del Riesgo Operativo, SAC Credicomer cuenta con políticas, manuales y metodologías, las cuales cumplen con lo requerido por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB 4-50). SAC Credicomer evalúa y monitorea los procesos

de las diferentes áreas, los controles y su efectividad, así como el ambiente de control, identificando riesgos a los cuales está expuesta la entidad y generando la matriz respectiva.

Riesgo Reputacional

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

ANÁLISIS DE RIESGO

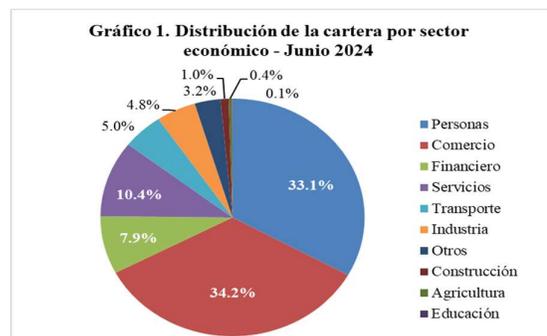
Al 30 de junio de 2024, SAC Credicomer mantiene la segunda posición a nivel del sistema de SACs, con participaciones de mercado relevantes en términos de activos (27.74%), préstamos netos (29.15%) y depósitos (25.16%). De comparar con la banca comercial, estas participaciones pasan a 0.74%, 0.88% y 0.55%, respectivamente. Asimismo, a la fecha de análisis, ha generado el 5.7% de las utilidades del sector de SACs.

La evolución de la estructura financiera en los primeros seis meses del año ha estado determinada por la contracción del otorgamiento de crédito y la base de depósitos, la menor posición de liquidez, así como por la amortización de otros pasivos financieros (préstamos y emisiones).

De esta manera, los activos reflejan una disminución del 9.1% al 30 de junio de 2024, equivalente en términos monetarios a US\$17.9 millones; mientras que los pasivos disminuyeron en US\$17.6 millones al mismo período. La estructura de activos determina que la mayor participación corresponde a la cartera neta (80% de los activos), siguiendo en ese orden el efectivo + inversiones (13.2%).

Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera bruta exhibió una contracción del 3.9% al primer semestre del año, alcanzando los US\$148.4 millones y comparando por debajo del crecimiento promedio del sector y de su desempeño histórico. Este comportamiento se explica principalmente por la contracción de los créditos a los sectores financiero, personas (consumo) y servicios que, de forma conjunta, disminuyeron US\$3.8 millones en el lapso de seis meses. Por su parte, los sectores industria y agricultura registraron un leve aumento equivalente a US\$407.3 mil a junio 2024.



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 4% del fondo patrimonial a junio 2024, por debajo del límite máximo normativo del 5%.

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 44.8% del total de cartera a junio de 2024 (41.3% a diciembre de 2023), seguido de los créditos de consumo (34.6%) y medianas y grandes empresas (20.5%).

De manera prospectiva, SAC Credicomer espera enfocar su expansión en el nicho de MYPEs, mientras que la participación del segmento de instituciones financieras registraría una disminución gradual en el corto plazo; lo anterior debido a la estrategia de la entidad de aumentar su presencia en nichos de mercado más rentables. A juicio de Zumma Ratings, si bien esto supone mayor rentabilidad y oportunidades de generación de negocios para la SAC, también conlleva un mayor riesgo de crédito de comparar con el segmento de mediana y gran empresa (entidades más estables, pero con menor rendimiento). La evolución de la economía y el entorno de creciente competencia en los segmentos clave de SAC Credicomer son aspectos por valorar en las perspectivas de desempeño del crédito.

Calidad de Activos

Respecto a diciembre 2023 la cartera vencida presentó una disminución de US\$760 mil, de tal forma que el índice de mora mejoró a 3.2% desde 3.6% (2.9% promedio del sector de SACs). De incorporar los castigos, el índice de mora se ubicó en 5.6% al 30 de junio de 2024. En cuanto a la estructura de vencidos, el segmento personas y rapicredit registraron la mayor proporción, siguiendo en ese orden pequeña empresa.

Por otra parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró un crecimiento semestral de 6.6%, alcanzando una participación conjunta con los créditos vencidos de 11.4% (10.9% a diciembre de 2023). Estos niveles se mantienen elevados de comparar con su comportamiento histórico y el promedio del mercado, debido a los arreglos que SAC Credicomer realizó con algunos de sus clientes que se vieron afectados durante el período de confinamiento COVID-19. Por su parte, la cartera en categoría de riesgo “C”, “D” y “E” representó el 7.8% a junio 2024, superior a lo observado a diciembre 2023 (7.3%) y al promedio del sector a la fecha de evaluación (6.4%).



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

En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.8% a junio 2024, por debajo del promedio del sector (107.3%). De incorporar en la medición los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura pasa a 28.6% (30.8% a diciembre 2023). El saldo de la cartera COVID-19 al 30 de junio 2024 totalizó US\$3.1 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\$96.2 mil.

Los principales diez deudores de la cartera crediticia, participaron en el 8% al primer semestre de 2024. Cabe resaltar que nueve de estos deudores se encuentran calificados en categoría A1 y uno en C1; además, tres corresponden a cajas de crédito y dos a bancos cooperativos. Potenciales deterioros individuales no tendrían un impacto relevante en el perfil crediticio de la institución. De forma prospectiva, el enfoque en los sectores MYPEs y consumo podría favorecer a alcanzar una mayor atomización de la cartera de préstamos.

De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo sin OID), la Administración anticipa mantener el indicador de mora entre 3% y 4% para el cierre de 2024, así como mantener la cobertura sobre préstamos vencidos por encima del límite regulatorio del 100%. A juicio de Zumma Ratings, el enfoque estratégico de crecimiento en un segmento de mayor rentabilidad, conllevaría consecuentemente a potenciales ajustes en la calidad de la cartera, con respecto a los niveles observados previos al brote del COVID-19.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de SAC Credicomer al primer semestre de 2024 se fundamenta en captaciones a plazo (46.5% del total de pasivos de intermediación), siguiendo en ese orden los créditos con instituciones financieras (27.4%), depósitos a la vista (18.1%) y complementándose con títulos de emisión propia (8.0%). Su evolución al primer semestre del año ha estado determinada por la contracción de los depósitos a plazo, la amortización de algunos tramos de papel bursátil y por el pago de obligaciones financieras.

En ese contexto, SAC Credicomer mantiene a Bandedal, dos bancos locales y tres entidades internacionales en su estructura de acreedores. Cabe señalar que la cartera pignorada se ubicó en 26.4% al 30 de junio de 2024 (30.2% a diciembre de 2023), explicado principalmente por las garantías otorgadas a los créditos con Bandedal, préstamos con una entidad financiera internacional; así como por la emisión de tramos de papel bursátil.

Además, SAC Credicomer registró una disminución de los créditos con terceros de US\$9.2 millones al primer semestre de 2024, debiendo señalar que el 25.7% corresponde a líneas con vencimiento en el corto plazo (menor a un año); mientras que el resto está pactado a mediano y largo plazo.



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

Por su parte, los depósitos reflejaron una disminución de US\$4.2 millones en el primer semestre del año, explicado principalmente por la contracción de las captaciones a plazo en US\$6.9 millones. En contraposición, los depósitos a la vista registraron un incremento del 10.9%, equivalente a US\$2.7 millones. Cabe mencionar que la participación de los depósitos a plazo sobre el total de pasivos presenta una tendencia decreciente pasando a 45.3% desde 89.9% en diciembre de 2017. La Administración prevé centrar sus esfuerzos en incrementar su base de depositantes en un contexto de alza en el costo de financiamiento. Sobre esto último, la tasa de costo promedio de depósitos se ubicó en 5.0% a junio 2024 (4.6% en diciembre de 2023).

Los títulos de emisión propia exhibieron una disminución de US\$4.7 millones de diciembre 2023 a junio 2024. Estos corresponden a dos programas de Papel Bursátil (PBCREDICO2 y PBCREDICO3), de los cuales SAC Credicomer colocó tres tramos durante el primer semestre de 2024 por un monto total de US\$2.0 millones. Asimismo, la Entidad dispone a la fecha de análisis de US\$18 millones adicionales para poder captar fondos a través del mercado de valores. Cabe mencionar que la disponibilidad de estos programas permite mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos de intermediación.

Al 30 de junio de 2024, las disponibilidades e inversiones (activos líquidos) disminuyeron en US\$12.5 millones representando el 13.2% del total de activos (18.4% en diciembre 2023), por debajo del promedio del sector (17.8%). Asimismo, la cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos pasó a 24.3% desde 35.6% en el lapso de seis meses. Por otra parte, la relación préstamos netos/depositos se ubicó en 147.6% (147.0% a diciembre de 2023); observándose un comportamiento de mayor apalancamiento respecto al promedio del sector de SACs (127.5%). Cabe mencionar que el saldo de liquidez está integrado por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 31.8% del total de depósitos al cierre del primer semestre de 2024. Dicho nivel podría presionar la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. No

obstante, se señala que la entidad lleva un control de los vencimientos de las captaciones a plazo de estos depositantes, los cuales presentan un adecuado historial de renovación.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones mostró una baja participación del 0.8% sobre el total de activos a junio de 2024. 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 30 de junio de 2024, 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

SAC Credicomer ha mostrado una menor posición de solvencia con relación a los promedios del sector; no obstante, ha dado cumplimiento a los requerimientos regulatorios. Al 30 de junio de 2024, el coeficiente patrimonial se ubicó en 15.5%, mayor a lo observado a diciembre de 2023 y en sintonía con la contracción de la cartera de préstamos. Dichos niveles de solvencia 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 13.5% desde 12.4% en el lapso de seis meses. En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

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

Análisis de Resultados

SAC Credicomer cerró al 30 de junio de 2024 con una utilidad de US\$292 mil, menor a la registrada en similar período de 2023. La recomposición de algunos rubros con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF 01, no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre del primer semestre de 2024.

Los ingresos por intereses totalizaron US\$13.5 millones a junio 2024; los cuales aumentan a US\$14.9 millones de

considerar el aporte de comisiones y honorarios. Por su parte, los gastos por intereses y comisiones alcanzaron en conjunto US\$5.4 millones, compuestos principalmente por los intereses de depósitos y por préstamos adquiridos. En ese contexto, el margen de interés neto incluyendo comisiones se ubicó en 64.1%, por debajo del promedio del sector (70.2%) a la fecha de análisis; no obstante, se señala la estrategia de sustituir cartera destinada a grandes y medianas empresas, por el crecimiento en el sector MYPEs, de mayor rentabilidad, que contribuirá a ampliar su margen financiero. La dinámica de aumento de los costos de fondeo, así como la mayor demanda de recursos a nivel local, representa un desafío para la entidad, considerando que debe adecuar las tasas activas de sus productos para sostener los márgenes.

Asimismo, los gastos administrativos registraron un valor de US\$6.3 millones, determinando una relación *gastos de administración / ingreso neto de interés + comisiones* (eficiencia operativa) de 66.2% (58.1% promedio del sector). A su vez, la rentabilidad sobre activos y patrimonial se ubicaron en 0.1% y 0.8% respectivamente, por debajo del promedio del sector.

En opinión de Zumma Ratings, los resultados financieros de SAC Credicomer al cierre de 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.

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

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

	DIC.21		DIC.22		JUN.23		DIC.23	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	26,538	18%	28,287	16%	26,593	14%	34,659	18%
Inversiones financieras	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
Valores negociables	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valores no negociables	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%	1,500	1%
Préstamos brutos	120,608	80%	146,334	82%	154,544	83%	154,352	79%
Vigentes	108,859	73%	128,793	72%	136,104	73%	137,484	70%
Refinanciamientos y reprogramaciones	6,848	5%	11,678	7%	11,548	6%	11,335	6%
Vencidos	4,901	3%	5,864	3%	6,891	4%	5,533	3%
Menos:								
Reserva de saneamiento	4,945	3%	5,901	3%	6,892	4%	5,187	3%
Préstamos netos de reservas	115,663	77%	140,433	78%	147,652	79%	149,165	76%
Bienes recibidos en pago	467	0%	958	1%	474	0%	478	0%
Activo fijo neto	1,440	1%	1,522	1%	6,623	4%	6,351	3%
Otros activos	4,329	3%	6,282	4%	3,775	2%	3,965	2%
TOTAL ACTIVOS	149,937	100%	178,982	100%	186,617	100%	196,117	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	8,103	5%	6,343	4%	7,152	4%	6,506	3%
Depósitos de ahorro	11,875	8%	19,030	11%	18,213	10%	18,026	9%
<i>Depósitos a la vista</i>	19,978	13%	25,374	14%	25,365	14%	24,533	13%
Cuentas a plazo	69,809	47%	76,421	43%	75,184	40%	76,956	39%
<i>Depósitos a plazo</i>	69,809	47%	76,421	43%	75,184	40%	76,956	39%
Total de depósitos	89,787	60%	101,795	57%	100,550	54%	101,489	52%
BANDESAL	8,456	6%	18,820	11%	29,257	16%	30,821	16%
Obligaciones con bancos	7,720	5%	12,420	7%	10,696	6%	19,010	10%
Títulos de emisión propia	16,045	11%	16,038	9%	17,591	9%	16,746	9%
Otros Pasivos de Intermediación	1,527	1%	1,193	1%	1,311	1%	1,205	1%
Otros pasivos	1,928	1%	2,481	1%	2,629	1%	2,336	1%
TOTAL PASIVO	125,462	84%	152,747	85%	162,033	87%	171,607	88%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	18,200	12%	18,200	10%	18,200	10%	18,200	9%
Reservas y resultados acumulados	4,548	3%	5,703	3%	5,616	3%	5,652	3%
Resultados del presente ejercicio	1,726	1%	2,333	1%	767	0%	659	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	24,474	16%	26,235	15%	24,584	13%	24,510	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	149,937	100%	178,982	100%	186,617	100%	196,117	100%

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

	DIC.21		DIC.22		JUN.23		DIC.23	
		%		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	20,184	100%	26,197	100%	14,701	100%	30,008	100%
Intereses de préstamos	17,152	85%	22,748	87%	12,882	88%	26,235	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,775	9%	2,202	8%	1,167	8%	2,246	7%
Ingresos sobre inversiones	151	1%	103	0%	54	0%	112	0%
Reportos y operaciones bursátiles	2	0%	0	0%	4	0%	4	0%
Intereses sobre depósitos	516	3%	477	2%	265	2%	680	2%
Otros servicios y contingencias	589	3%	667	3%	329	2%	731	2%
COSTOS DE OPERACIÓN	5,382	27%	7,471	29%	4,466	30%	9,939	33%
Intereses y otros costos de depósitos	3,747	19%	4,136	16%	2,167	15%	4,588	15%
Intereses sobre préstamos	493	2%	1,213	5%	1,204	8%	2,982	10%
Gastos sobre emisión de obligaciones	654	3%	959	4%	484	3%	1,037	3%
Otros servicios y contingencias	488	2%	1,163	4%	611	4%	1,331	4%
UTILIDAD FINANCIERA	14,803	73%	18,726	71%	10,235	70%	20,069	66.9%
GASTOS OPERATIVOS	10,172	50%	11,578	44%	5,889	40%	12,376	41%
Personal	6,148	30%	6,789	26%	3,492	24%	7,251	24%
Generales	3,538	18%	4,062	16%	1,955	13%	4,211	14%
Depreciación y amortización	486	2%	727	3%	442	3%	914	3%
Reservas de saneamiento	2,415	12%	5,241	20%	3,717	25%	7,659	26%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	2,215	11%	1,907	7%	628	4%	34	0%
Otros ingresos y gastos no operacionales	315	2%	1,264	5%	444	3%	831	3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,531	13%	3,171	12%	1,073	7%	865	3%
Impuesto sobre la Renta	805	4%	839	3%	306	2%	207	1%
Contribución Especial	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD NETA	1,726	9%	2,333	9%	767	5%	659	2%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.21	DIC.22	JUN.23	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	5.13	5.82	6.59	7.00
Pasivo / Activo	0.84	0.85	0.87	0.88
Patrimonio / Préstamos brutos	20.3%	17.9%	15.9%	15.9%
Patrimonio/ Vencidos	499.4%	447%	356.7%	443%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.7%	18.2%	21.9%	18.6%
Patrimonio / Activos	16.3%	14.7%	13.2%	12.5%
Fondo Patrimonial	18.6%	16.3%	15.0%	14.6%
Endeudamiento legal	19.0%	16.4%		14.0%
Activo Fijo / Patrimonio	5.9%	5.8%	26.9%	25.9%
Liquidez				
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	1.33	1.11	1.05	1.41
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.30	0.28	0.26	0.34
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.18	0.16	0.14	0.18
Pmos brutos/ Depósitos totales	134.3%	143.8%	153.7%	152.1%
Rentabilidad				
ROAE	7.9%	9.2%	8.6%	2.6%
ROAA	1.3%	1.4%	1.2%	0.4%
Margen financiero neto	73.3%	71.5%	69.6%	66.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.6%	8.9%	5.2%	2.2%
Gastos operativos / Total activos	6.8%	6.5%	6.3%	6.3%
Componente extraordinario en utilidades	18.3%	54.2%	57.9%	126.2%
Rendimiento de préstamos	14.2%	15.5%	16.6%	16.9%
Costo de la deuda	4.0%	4.2%	4.9%	5.1%
Margen de operaciones	10.2%	11.2%	11.7%	11.8%
Eficiencia operativa	68.7%	61.8%	57.5%	61.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	50.4%	44.2%	40.1%	41.2%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	4.1%	4.0%	4.5%	3.6%
Reservas / Vencidos	100.9%	100.6%	100.0%	93.8%
Préstamos brutos / Activos	80.4%	81.8%	82.8%	78.7%
Activos inmovilizados	1.7%	3.5%	1.9%	3.4%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	9.7%	12.0%	11.9%	10.9%
Reservas / Vencidos + refinanciados	42.1%	33.6%	37.4%	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	
		%		%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,659	18%	22,156	12%
Instrumentos financieros de inversión - neto	1,500	1%	1,500	1%
A valor razonable con cambios en resultados	0	0%	0	0%
A costo amortizado	1,500	1%	1,500	1%
Cartera de créditos - neta	149,165	76%	143,572	80%
Vigentes	137,484	70%	131,534	74%
Refinanciados / Reestructurados	11,335	6%	12,077	7%
Vencidos	5,533	3%	4,772	3%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	5,187	3%	4,812	3%
Cuentas por cobrar - neto	1,207	1%	1,603	1%
Activos físicos e intangibles - neto	9,155	5%	8,964	5%
Activos extraordinarios - neto	478	0%	478	0%
Inversiones en acciones - neto	0	0%	0	0%
Otros activos	458	0%	430	0%
TOTAL ACTIVO	196,621	100%	178,703	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	168,602	86%	150,504	84%
Depósitos en cuenta corriente	6,506	3%	7,652	4%
Depósitos de ahorro	18,026	9%	19,551	11%
Depósitos a plazo	76,956	39%	70,055	39%
Préstamos	50,388	26%	41,187	23%
Títulos de emisión propia	16,725	9%	12,059	7%
Obligaciones a la vista	1,205	1%	1,705	1%
Cuentas por pagar	1,518	1%	1,658	1%
Provisiones	311	0%	207	0%
Otros pasivos	515	0%	467	0%
TOTAL PASIVO	172,150	88%	154,540	86%
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	18,200	9%	18,200	10%
Reservas – De capital	2,608	1%	2,608	1%
Resultados por aplicar	718	0%	365	0%
Utilidades de ejercicios anteriores	146	0%	73	0%
Utilidades del presente ejercicio	572	0%	292	0%
Patrimonio restringido	2,946	1%	2,990	2%
TOTAL PATRIMONIO	24,471	12%	24,162	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	196,621	100%	178,703	100%

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

	JUN.24	%
Ingresos por intereses	13,524.8	100%
Activos financieros a costo amortizado	451.2	3%
Cartera de préstamos	13,073.6	97%
Gastos por intereses	4,826.6	36%
Depósitos	2,434.3	18%
Títulos de emisión propia	506.3	4%
Préstamos	1,851.8	14%
Otros gastos por intereses	34.2	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	8,698.2	64%
Cambios en activos financieros de riesgo crediticio, neto	3,326.6	25%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	5,371.6	40%
Ingresos por comisiones y honorarios	1,401.4	10%
Gastos por comisiones y honorarios	533.6	3.9%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	867.8	6%
Ventas de activos y operaciones discontinuadas	1.5	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	473.4	4%
TOTAL INGRESOS NETOS	6,714.3	50%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	3,675.8	27%
Gastos generales	1,912.5	14%
Gastos de depreciación y amortización	748.6	6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	377	3%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	85.4	1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	292.0	2.2%

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

	JUN.24
Capital	
Pasivo / Patrimonio	6.4
Pasivo / Activo	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	16.3%
Patrimonio/ Vencidos	506.3%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.5%
Patrimonio / Activos	13.5%
Activo fijo neto / Patrimonio	37.1%
Coefficiente patrimonial	15.5%
Endeudamiento legal	15.4%
Liquidez	
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.9
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.2
Caja + reportos + Inversiones / Activo	13.2%
Préstamos netos/ Dep. totales	147.6%
Rentabilidad	
ROAE	0.8%
ROAA	0.1%
Margen de interés neto	64.3%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	64.1%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	2.2%
Gastos administrativos / Activos	7.1%
Componente extraordinario en utilidades	162.6%
Rendimiento de Activos	15.7%
Costo de la deuda	6.4%
Margen de operaciones	9.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	72.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	66.2%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	3.2%
Reservas / Vencidos	100.8%
Préstamos Brutos / Activos	83.0%
Activos inmovilizados	1.8%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.4%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	28.6%

ANEXO III. EMISIONES VIGENTES

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2024 (MILES DE US\$)							
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (MESES)	GARANTÍA
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 11,543	9	9/7/2021	6.00%	36	Sin garantía
			13	19/11/2021	5.90%	24	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
			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
			24	28/2/2024	7.25%	6	Sin garantía
			25	7/6/2024	7.50%	6	Sin garantía
PBCREDICO3	\$ 30,000	\$ 500	2	1/2/2024	7.25%	6	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.