

Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Aldo Martínez
amartinez@zummaratings.com
Carlos Pastor
carlos.pastor@zummaratings.com
(503) 2275 4853



CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.

San Salvador, El Salvador. **Comité de Clasificación Ordinario: 29 de abril de 2026.**

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.
PBCCSV01 (Tramos de largo plazo con garantía específica)	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCCSV01 (Tramos de largo plazo sin garantía específica)	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazo pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCCSV01 (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 plazo 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 31.12.25 -----			
ROAA: 1.0%	Activos: 219.7	Ingresos: 20.7	
ROAE: 4.2%	Patrimonio: 51.7	U. Neta: 2.1	

Historia de la Clasificación. Emisor: EA.sv (26.06.24); **PBCCSV01:** largo plazo con garantía A+.sv (26.06.24), largo plazo sin garantía A.sv (26.06.24), corto plazo a N-2.sv (26.06.24).

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación EA.sv como emisor a la Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante la CCSV o la Entidad), con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025. Adicionalmente, el Comité acordó mantener la clasificación de riesgo de A+.sv a los tramos de largo plazo con garantía, A.sv a los tramos de largo plazo sin garantía y N-2.sv a los tramos de corto plazo, respectivamente de la emisión denominada PBCCSV01. En la calificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la atomización de la cartera de créditos y depósitos en sus principales deudores y depositantes; ii) la posición de solvencia superior al promedio de bancos cooperativos; iii) los niveles de liquidez; y iv) aceptable nivel de mora en comparación al promedio del mercado de bancos cooperativos. En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) la tendencia creciente de la mora

en comparación a niveles históricos y ii) comportamiento decreciente en los resultados. Un ambiente de creciente competencia y el actual entorno económico / repercusiones de conflictos globales sobre costos financieros e inflación, son aspectos considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación de riesgo es Estable. **Cumplimiento del requisito legal de depósitos y aportes mínimos:** La CCSV es una sociedad cooperativa que no capta depósitos del público (únicamente de sus socios); no obstante, al 31 de diciembre de 2024, la CCSV superó el monto mínimo vigente de aportes y depósitos (US\$110.63 millones) legalmente establecido, para pasar a formar parte de las entidades supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), en ese contexto, la CCSV continúa el proceso de regularización para el cumplimiento de la normativa emitida por el BCR como sujeto obligado de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, para lo cual dispone de un plazo de tres años, con el

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador
(*) Categoría según el Art. 95-B de la Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

respectivo seguimiento de la SSF durante el referido proceso.

Contracción de la cartera y ajuste estratégico ante mayor riesgo de crédito: La cartera de préstamos bruta totalizó US\$162.3 millones, reflejando una contracción anual del 4.4%. Por tipo de producto, la mayor exposición se registró en consumo (58.5%), seguido de préstamos a alcaldías (22.8%), vivienda (12.2%), empresas (5.7%) y tarjeta de crédito (0.8%). En cuanto a los préstamos a municipalidades, la CCSV ha adoptado una política crediticia más conservadora hacia este segmento, a raíz de los cambios introducidos en la Ley del FODES en 2021, lo que ha limitado su exposición en dicha cartera.

El desempeño de la cartera de préstamos refleja un incremento en el riesgo de crédito por las condiciones propias del entorno económico y social que inciden en la capacidad de pago de ciertos sectores. En este sentido, la CCSV ha realizado ajustes a su modelo de negocio, considerando el desarrollo de nuevas soluciones financieras orientadas a ampliar el acceso al crédito (con un enfoque masivo) que se encontrarán operativas a partir del presente año, y contribuirán en 2026 a retomar el crecimiento de la cartera de préstamos a un ritmo inicialmente moderado.

Calidad de cartera presionada, respaldada por elevados niveles de cobertura: El indicador de créditos vencidos se ubicó en 2.0% al 31 de diciembre de 2025 (0.9% en 2024); no obstante que aumentó con respecto a los niveles históricos, compara favorablemente frente al promedio de bancos cooperativos regulados por la SSF (3.1%).

Adicionalmente, los créditos refinanciados/reestructurados de la CCSV totalizaron US\$5.6 millones al cierre de 2025 (US\$1.6 millones en 2024), reflejando un crecimiento anual de 241.3%; pese a ello, se destaca que dicho saldo representa el 3.4% de la cartera total; mientras que la participación de los créditos vencidos bajo esta clasificación (US\$406.8 miles) es del 0.1%.

Como sana práctica, la CCSV constituye reservas voluntarias, las cuales ascendieron a US\$1.8 millones al cierre de 2025. De esta manera, las reservas totales garantizaron el 156.8% de la cartera vencida al periodo de evaluación (114.5% en 2024), comparado favorable frente al promedio de bancos cooperativos (86.8%).

En otro aspecto, se pondera favorablemente la atomización de la cartera de préstamos, cuyos diez principales deudores representaron el 10% del total, todos clasificados en categoría de riesgo A1.

Fondeo centrado en depósitos con menor apalancamiento financiero: La estructura de fondeo estuvo integrada por los depósitos a plazo (42.8% del total de pasivos de intermediación) al 31 de diciembre de 2025, seguido en ese orden por depósitos de ahorro (31.2%), préstamos con otras instituciones financieras (18.7%) y pasivo por titularización (7.2%). El pasivo mostró una contracción anual de 3.4%, determinado por la amortización de préstamos de terceros, pasivos por titularización y el pago por el vencimiento de los tramos de su programa de Papel Bursátil. Cabe mencionar que se prevé un nivel de estabilidad en las captaciones de socios en el corto plazo, dado en el enfoque temporal de fondeo de la CCSV.

Fortalecimiento de la liquidez y desempeño frente al promedio del Sector de Bancos Cooperativos: Las disponibilidades mostraron una reducción anual de 9.3% en 2025, que obedece a una estrategia de rentabilización

implementada por la Administración, consistente en la inversión en fondos de inversión abiertos con el objetivo de obtener mayores rendimientos. Asimismo, se destaca que el crecimiento en las captaciones de depósitos ha estado acompañado por un incremento en las reservas de liquidez por US\$2.5 millones durante el periodo analizado, las cuales se encuentran resguardadas en Fedecrédito. De esta manera, se evidencia una mayor posición de liquidez, reflejada en la relación (disponibilidades + inversiones) sobre activos, la cual se ubicó en 21.9% en 2025, superior al 18.8% registrado en 2024 y comparando favorablemente con el promedio del sector de bancos cooperativos (19.7%).

Con relación al calce por vencimiento de plazos entre activos y pasivos, se señala que la CCSV presenta una brecha acumulada positiva en las primeras tres ventanas (0-90 días) en cumplimiento con las NRP-05.

Por otra parte, la exposición de la CCSV por sus principales depositantes es baja, en razón que los mayores 10 representaron un 4.2% del total de depósitos al periodo analizado (4.3% en 2024).

Posición de solvencia robusta: Los niveles de solvencia de la CCSV continúan siendo una de sus principales fortalezas, en razón que el coeficiente patrimonial se ubicó en 26.5% al cierre de 2025 (25.8% en 2024), encontrándose por encima del parámetro mínimo legal del 12% y del promedio del sector de bancos cooperativos (25.6%) al periodo evaluado. Dicho nivel de solvencia otorga a la CCSV flexibilidad financiera, potencial de crecimiento y respaldo frente a activos improductivos. Por su parte, el endeudamiento legal reportado fue de 29.6% al mismo periodo, el cual compara favorablemente al mínimo legal requerido (7%) y al referido sector (22.9%). En opinión de Zumma Ratings, la CCSV mantendrá elevados niveles de solvencia durante 2026, valorando la continua generación de utilidades y la estabilidad de su negocio crediticio.

Aumentos de capital social: En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre de 2024, se aprobó un incremento del capital social variable de la CCSV por US\$15.8 millones. Posteriormente, en febrero de 2025, la Junta autorizó un aumento adicional del capital social mínimo por US\$363,019, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 ascendió a US\$935,019 y reflejó un capital social total de US\$17.5 millones. Estos aumentos de capital fueron realizados a través de la reclasificación contable de las reservas voluntarias de capital hacia el capital social. Con estas acciones, la Entidad se anticipa al cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital establecidos en la Ley de Bancos Cooperativos, en coherencia con sus proyectos de regulación directa por parte de la SSF.

Utilidad determinada por mayores gastos en reservas de saneamiento y margen financiero favorable: Al 31 de diciembre de 2025, la utilidad neta de la CCSV totalizó US\$2.1 millones, reflejando una reducción anual de 24.4% respecto a 2024, explicado principalmente por el menor volumen de la cartera de préstamos y por el incremento en los gastos por reservas de saneamiento. No obstante, se observa una evolución favorable en los ingresos por intereses netos, cuyo margen aumentó a 57.9% desde 52.0% en 2024. Esta mejora se atribuye a la estrategia de rentabilización de los excedentes de liquidez, así como a la amortización de obligaciones financieras que contribuyó a reducir el costo de fondeo.

Los gastos operativos mostraron un crecimiento controlado de 9.9% (US\$548.0 miles), lo que permitió una mejora en el indicador de eficiencia operativa, el cual se ubicó en 50.9% (52.3% en 2024), comparando favorablemente con el promedio del sector de bancos cooperativos (63.5%). En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad

sobre activos y patrimonio se situaron en 1.0% y 4.2%, respectivamente, inferiores a los niveles registrados en 2024 (1.3% y 6.0%). No obstante, estos resultados continúan siendo favorables frente al desempeño del sector de bancos cooperativos, el cual no registró niveles de rentabilidad en el período analizado.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Baja concentración en los principales depositantes y deudores.
3. Aceptable calidad de activos.
4. Desarrollo de tecnología crediticia para expansión de cartera.

Debilidades

1. Moderados indicadores de rentabilidad.
2. Tendencia creciente de la mora en comparación a niveles históricos.

Oportunidades

1. Demanda potencial de créditos en segmentos de consumo y microempresa.
2. Automatización de procesos para otorgamiento de créditos.

Amenazas

1. Ambiente de creciente competencia.
2. Entorno económico que sensibilice la capacidad de los agentes económicos.

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con

las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

En fecha 21 de noviembre de 2024, la Asamblea Legislativa aprobó la nueva Ley de Bancos Cooperativos (pendiente aún de sanción por parte del Órgano Ejecutivo), la cual amplía el alcance regulatorio a las cooperativas de ahorro y crédito que reciban depósitos de sus asociados y del público, siempre que cuenten con la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y registren un umbral de depósitos y aportaciones superiores a US\$25.0 millones. Este proyecto de ley sigue sin completar el proceso de formación de ley, por lo que la Ley de Bancos Cooperativos aprobada en 2008 continua vigente.

Al 31 de diciembre de 2025, el sector de bancos cooperativos estaba conformado por siete instituciones financieras. Para efectos del análisis del Sector, en algunos casos se considerarán datos agregados de cinco entidades, excluyendo una institución del Sector, debido al deterioro significativo observado en sus indicadores de calidad de cartera y rentabilidad durante el período evaluado. Asimismo, se excluye a FEDECREDITO, dado que en su personería jurídica define su objeto social como una Federación que propicia el desarrollo de un sistema cooperativo y no la intermediación financiera.

La cartera de créditos bruta del sector de bancos cooperativos registró una contracción anual de 5.9% (US\$73.2 millones), explicada por menores saldos en los sectores de consumo, servicios, comercio y construcción, con una reducción agregada de US\$68.6 millones. Este comportamiento se encuentra asociado principalmente al desempeño de la entidad del sector antes mencionada; al excluirla, la variación de la cartera habría sido de -1.9% (-US\$18.2 millones). Por composición, los sectores de consumo (58.0%), servicios (14.7%) y vivienda (14.7%) concentraron la mayor participación de la cartera, observando una dinámica de intermediación con mayor énfasis en el segmento tradicional (personas naturales), aunque también incorpora exposición al sector productivo informal (MIPYME).

En términos de calidad de cartera, el índice de vencidos aumentó a 3.1% a diciembre de 2025 (1.8% en diciembre de 2024). Asimismo, los créditos clasificados en categorías C, D y E incrementaron su participación a 6.7% del total (3.7%

el año previo), evidenciando un deterioro en el perfil crediticio. En línea con lo anterior, la cobertura de reservas se redujo a 86.8% (104.0% en diciembre de 2024). Al considerar únicamente cinco entidades, los indicadores mostrarían una posición más estable (1.6% de vencidos y 119.2% de cobertura), aunque con una proporción de cartera CDE aún elevada (3.4%).

Al cierre de 2025, la estructura de fondeo se sustentó en depósitos a plazo (53.1%), cuentas a la vista (28.7%), préstamos de entidades financieras (16.3%) y títulos de emisión propia (1.5%). Respecto a su evolución, los pasivos financieros registraron un crecimiento anual de 0.2%, impulsado por el aumento en depósitos a la vista (US\$135.4 millones) y emisiones (US\$12.6 millones), versus reducciones en los depósitos a plazo (US\$76.5 millones) y los préstamos (US\$69.0 millones), evidenciando una recomposición hacia fuentes de menor costo.

En línea con lo anterior, el sector de bancos cooperativos evidenció una mejora en su posición de liquidez en los últimos doce meses, acercándose a niveles históricos previos a la pandemia, en un contexto de alta liquidez sistémica y bajas tasas de interés. En ese sentido, la relación de activos líquidos (disponibilidades e inversiones) sobre el total de activos aumentó a 19.7% a diciembre de 2025 (13.7% en el mismo período de 2024). Por su parte, la relación de cartera neta a depósitos se redujo a 114.0% desde 131.8%, reflejando una menor presión sobre la liquidez de la industria.

Respecto de la solvencia, el fondo patrimonial del sector de Bancos Cooperativos cerró en US\$231.6 millones a diciembre 2025, con una contracción anual de 7.1% respecto de diciembre de 2024 (US\$17.6 millones), explicado por las pérdidas acumuladas de uno de sus integrantes; mientras que el índice de adecuación de capital se mantuvo relativamente estable en 18.9% (18.7% en 2024), asociado a la contracción del 6.8% en los activos ponderados por riesgo.

En cuanto a rentabilidad, el sector registró una pérdida neta de US\$729.0 mil al 31 de diciembre de 2025, superior a la pérdida de US\$16.6 mil del período previo. En consecuencia, no mostró rentabilidad, ROAE (-0.29%) y ROAA (-0.05%), dicho resultado estuvo determinado por el incremento en gastos ordinarios y extraordinarios, mayores costos de reservas de saneamiento y una contracción en los ingresos. Asimismo, incidió la acumulación de pérdidas por US\$13.5 millones en una entidad del sector. Al excluir dicha entidad, la industria habría registrado utilidades por US\$12.8 millones, con indicadores de rentabilidad más estables (ROAE 6.45% y ROAA 1.07%).

ANTECEDENTES GENERALES

La Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (CCSV) fue fundada el 7 de marzo de 1943 en la ciudad de San Vicente. Su principal objetivo es proporcionar, distribuir y desarrollar créditos para sus socios o personas naturales y/o jurídicas no socias que cumplan con las condiciones autorizadas por la Junta Directiva de la CCSV. La Entidad se encuentra ubicada en la ciudad de San Vicente, departamento del mismo nombre, pudiendo abrir agencias o sucursales en toda la República de El Salvador de ser necesario.

Anteriormente, la CCSV se regía por la Ley de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, siendo derogada por la Ley de Intermediarios Financieros no Bancarios (LIFNOBA) ahora Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. La LIFNOBA definía como sujetos de dicha ley, únicamente a instituciones reguladas por la SSF, por lo que la CCSV y el resto de las cooperativas no reguladas se rigen desde entonces por el Código de Comercio. Actualmente la CCSV está en el proceso de regularización al haber alcanzado en diciembre 2024 el límite legal de captación de fondos y aportaciones para ser sujeto de la Ley de Bancos Cooperativos. La Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) es una de las instituciones reguladas por esta última ley y está conformada por 47 Cajas de Crédito y 7 Bancos de los Trabajadores (4 regulados por la SSF), esta federación funge como ente regulador prudencial de forma voluntaria, provee recursos financieros a favor de las entidades adscritas, provee servicios tecnológicos a los clientes para diversas operaciones (aplicaciones móviles y banca en línea, cajeros, envío y recepción de remesas, entre otros) a sus entidades socias, siendo la CCSV una de ellas.

Por otra parte, la CCSV no capta depósitos del público (solo de sus socios); no obstante, se destaca que al 31 de diciembre de 2024, la CCSV superó el monto mínimo vigente de aportes y depósitos (US\$110.63 millones) para pasar a formar parte de las entidades supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), el cual es establecido en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y en la normativa técnica aplicable (NRP-34).

En ese contexto, la CCSV se encuentra siguiendo el proceso de regularización para el cumplimiento de la normativa emitida por el BCR como sujeto obligado de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, para lo cual dispone de un plazo de tres años, con el respectivo seguimiento de la SSF durante el referido proceso.

Los estados financieros auditados han sido preparados de conformidad con el Manual de contabilidad de las entidades socias que captan depósitos exclusivamente de sus socios (NCF-01), el cual se basa en las Normas Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicando estas últimas en su opción más conservadora en asuntos no previstos por el BCR. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros de la CCSV.

GOBIERNO CORPORATIVO

La gobernanza de la CCSV se encuentra en línea con los requerimientos de la regulación local, cuya máxima autoridad es la Junta General de Accionistas, los cuales eligen a los miembros de la Junta Directiva respectiva, la cual está compuesta por tres directores propietarios y sus suplentes correspondientes y que a su vez pueden ser reelegidos cada 5 años. Al 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva se conformó de la manera siguiente:

Junta Directiva de la Caja de Crédito de San Vicente	
Director Presidente	Joaquín Cosme Aguilar
Director Secretario	Fulbio Alirio Hernández Rodríguez
Director Propietario	Julio César Vargas García
Primer Suplente	Catarino Amado López Bautista
Segundo Suplente	Reyna de la Paz Gavidia de Ponce
Tercer Suplente	Roberto Eduardo Cea Salinas

Las prácticas de gobierno corporativo están contenidas en el Código de Gobierno Corporativo, el cual establece y define las funciones de los principales órganos de dirección de la entidad y la reglamentación necesaria para el funcionamiento de los comités de Auditoría Interna, Riesgos, Gobernanza y PLDFT, los cuales dependen de la Junta Directiva; mientras que los comités de Créditos, Mora, Cumplimiento Normativo, Seguridad y Salud Ocupacional y Gerencia dependen de la Gerencia General.

Por otra parte, la CCSV registra préstamos a personas relacionadas, los cuales representan el 0.20% del fondo patrimonial al 31 de diciembre de 2025, siendo inferior al límite legal establecido (5.0%).

Planificación Estratégica

En febrero de 2024, la CCSV inició la ejecución de un nuevo Plan Estratégico contemplado para los años 2024-2027, enfocado en tres principales objetivos: i) la automatización de procesos internos; ii) la diversificación de la cartera de créditos; en donde se busca fortalecer en primera instancia la colocación de créditos de consumo masivo (no solamente empleados del sector público); en segunda instancia, préstamos productivos orientados a la microempresa y iii) la obtención de mayores captaciones en cuentas de ahorro por medio de la mejora de sus canales de servicio (banca en línea y móvil).

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCCSV01.

Clase de valor: Papeles Bursátiles.

Monto de la emisión: US\$10.0 millones.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Redención de los valores: El emisor no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Plazo: El plazo de programa de emisión del Papel Bursátil es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo, el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: a) de hasta tres años; b) los valores se pueden emitir a descuento o valor par. tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.

Forma y lugar de pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo, cuando se trate de valores emitidos a descuento; cuando los valores devenguen intereses podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; de acuerdo con lo establecido en cada tramo a partir de la primera fecha establecida de pago. Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL).

Garantía de la emisión: Los tramos de Papel Bursátil podrán o no estar garantizados mediante garantía prendaria.

La cartera de préstamos que garantice la emisión deberá tener las características que se describen en el prospecto de emisión.

Destino de los recursos: Financiamiento de operaciones crediticias, cancelación de pasivos y/o ampliación de servicios financieros a clientes y socios.

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

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

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Dado que la CCSV es una institución socia de FEDECRÉDITO, la entidad aplica las normativas y resoluciones que aprueba la Federación para sus cajas y bancos cooperativos asociados. Cabe resaltar, que al haber alcanzado el límite legal mínimo de aportes y depósitos, se encuentra en proceso de regularización para cumplir la normativa emitida por el BCR, como sujeto obligado legalmente; no obstante, desde antes de iniciar dicho proceso, ha venido adoptando las últimas normativas emitidas por el Regulador; además se destaca que ha fortalecido la estructura organizacional de la Unidad de Riesgos, entre otros aspectos, a fin de cumplir con todos los requisitos regulatorios.

La CCSV tiene documentadas las siguientes políticas/manuales relacionadas con la gestión integral de riesgos: manual para la gestión del riesgo de crédito, manual de gestión integral de riesgos, planes de contingencia para la administración de problemas de liquidez, manual de procedimientos, políticas de crédito, de consumo, de vivienda, para micro y pequeña empresa, para alcaldías municipales; manual de tarjeta de crédito, manual para la prevención de lavado de dinero y activos, manual de política conozca a su cliente, política conozca a su empleado; entre otros. Cabe precisar que la exigencia normativa de FEDECRÉDITO a sus entidades socias, replica a la que se aplica a las entidades reguladas por la SSF.

Riesgo de Crédito

La CCSV gestiona este riesgo por medio del análisis de la capacidad de pago del deudor y la incorporación de garantías (hipotecarias o prendarias). Sobre el primer aspecto, se analizan los flujos del deudor (si hay más de dos fuentes), el riesgo sectorial, burós de créditos y los scores a nivel interno. Algunos indicadores relevantes para medir este riesgo son: índice de vencidos, mora a 30 días, cobertura de reservas, concentraciones, límites de asunción de riesgo sobre el fondo patrimonial, distribución por categoría de

riesgo (matrices de transición), cosecha de préstamos; así como la estimación de probabilidad de incumplimiento por producto y el cálculo de la pérdida esperada.

Para la constitución de reservas, la CCSV adopta la normativa para entidades reguladas (NCB-022), asignando provisiones de acuerdo con cada categoría de riesgo. Adicionalmente, la entidad determina el importe de reserva requerida según la normativa y según el cálculo de pérdida esperada, y como sana práctica, constituye reservas voluntarias para brindar una cobertura igual o superior a la cartera vencida.

Riesgo de Liquidez

La CCSV aplica modelos internos alineados con la normativa respectiva (NRP-05) la cual requiere que la brecha acumulada a 60 días sea positiva; además, entre las métricas que emplea para su medición están: monitoreo de los flujos de efectivo por la recuperación de la cartera crediticia, volatilidad de los depósitos, concentración de sus mayores depositantes, índice de renovación de depósitos, requerimiento y cobertura de liquidez, análisis de brechas estáticas, análisis de estrés, entre otros. Asimismo, la CCSV mantiene disponibilidades en algunas fuentes de fondeo como parte de su plan contingencia de liquidez, entre éstas: líneas rotativas con bancos y el programa de Papel Bursátil.

Riesgo de Mercado

En otro aspecto, la Entidad canaliza sus excedentes de liquidez en productos bancarios respaldados por FEDECRÉDITO y bancos locales. De esta manera, la CCSV no tiene una exposición al riesgo de cambio de precio en los títulos valores de su portafolio de inversiones. Por otra parte, se destaca que, dentro de su estructura financiera, la CCSV ha obtenido financiamiento de dos instituciones extranjeras a tasas de referencia internacional; no obstante, el riesgo de tasas de interés en la posición de balance es cautelado, a través de: i) una estructura de tasas ajustable en la cartera, a fin de no quedar ancladas en entornos con alzas en los tipos de mercado; ii) el monitoreo de las tasas de mercado, entre otros. Finalmente, la CCSV no tiene exposición al riesgo de tipo de cambio debido a que sus operaciones activas y pasivas se realizan en dólares de los Estados Unidos de América.

Riesgo Reputacional y de Cumplimiento

Este riesgo es mitigado por medio del apego a las leyes y normativas locales. De manera interna, la CCSV se basa en su Manual de Prevención de Lavado de Dinero, Activos y Financiamiento al Terrorismo, el cual forma parte clave en su sistema de prevención; así como el desarrollo anual de un plan de capacitaciones en esta materia para todos los funcionarios de la entidad. Cabe señalar que la CCSV se encuentra registrada en la Unidad de Investigación Financiera (UIF) y tanto su Oficial de Cumplimiento como su auxiliar ostentan certificación internacional en materia de PLDA/FT/FPADM.

Con respecto a herramientas de gestión, la CCSV aplica una matriz de riesgo en donde está contemplado todo el ciclo de gestión de riesgos en esta materia, así como la herramienta tecnológica: *Monitor Plus Web* para el registro de todos los eventos de riesgo de cumplimiento, aplicando metodologías según el nivel de probabilidad de impacto, de acuerdo con las siguientes operaciones: i) transacciones de caja y captación, ii) pago a préstamo y tarjeta de crédito, iii) registro de personas jurídicas y naturales, iv) transferencias de fondos, entre otros.

Riesgo Operativo

La Unidad de Gestión de Riesgos implementa una matriz SARO para el monitoreo del riesgo operativo; haciendo notar que documentan la incidencia de eventos y se clasifican en cuatro niveles (bajo, medio, alto y crítico). Por otra parte, el sistema *Core* con el que trabaja la CCSV es *Bankworks*, el cual es un sistema, cuyo lenguaje nativo de programación es Oracle, reconocido e implementado por algunas entidades financieras en el mercado salvadoreño. Asimismo, la Caja de Crédito cuenta con una política de acceso y usuarios, con la finalidad que cada colaborador pueda acceder a la información necesaria; delimitando el acceso a aquella información que sea sensible. La entidad ha elaborado sus políticas y procedimientos esenciales para la seguridad de la información y ciberseguridad; además, la CCSV ha establecido mecanismos de monitoreo continuo y respuesta a incidentes de seguridad.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

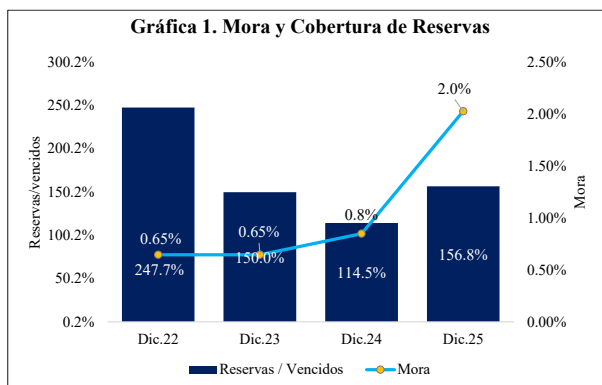
La CCSV mantuvo activos de US\$219.7 millones al 31 de diciembre de 2025, equivalentes al 14.0% de los activos totales del sistema de bancos cooperativos. La cartera de préstamos bruta totalizó US\$162.3 millones, reflejando una contracción anual del 4.4%. Por tipo de producto, la mayor exposición se registró en consumo (58.5%), seguido de préstamos a alcaldías (22.8%), vivienda (12.2%), empresas (5.7%) y tarjeta de crédito (0.8%). En cuanto a los préstamos a municipalidades, la CCSV ha adoptado una política crediticia más conservadora hacia este segmento, a raíz de los cambios introducidos en la Ley del FODES en 2021, lo que ha limitado su exposición en dicha cartera, cabe señalar que todos los préstamos destinados a este segmento se encuentran vigentes y al día.

El desempeño de la cartera de préstamos refleja un incremento en el riesgo de crédito por las condiciones propias del entorno económico y social que inciden en la capacidad de pago de ciertos sectores. En este sentido, la CCSV ha realizado ajustes a su modelo de negocio, considerando el desarrollo de nuevas soluciones financieras orientadas a ampliar el acceso al crédito (con un enfoque masivo) que se encontrarán operativas a partir del presente año, y contribuirán en 2026 a retomar el crecimiento de la cartera de préstamos a un ritmo inicialmente moderado.

Calidad de Activos

En aspectos de calidad de cartera, el indicador de créditos vencidos se ubicó en 2.0% al 31 de diciembre de 2025 (0.9% en 2024); no obstante que aumentó con respecto a los niveles históricos, compara favorablemente frente al promedio de bancos cooperativos regulados por la SSF (3.1%).

Adicionalmente, los créditos refinanciados/reestructurados de la CCSV totalizaron US\$5.6 millones al cierre de 2025 (US\$1.6 millones en 2024), reflejando un crecimiento anual de 241.3%; pese a ello, se destaca que dicho saldo representa el 3.4% de la cartera total; mientras que la participación de los créditos vencidos bajo esta clasificación (US\$406.8 miles) es del 0.1%.



Fuente: Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad de Cooperativa de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

La CCSV ha constituido reservas según es requerido por las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), y además como sana práctica, constituye reservas voluntarias, las cuales ascendieron a US\$1.8 millones al cierre de 2025. De esta manera, las reservas totales garantizaron el 156.8% de la cartera vencida al periodo de evaluación (114.5% en 2024), comparado favorable frente al promedio de bancos cooperativos (86.8%); en caso de incorporar los créditos refinanciados, el indicador de cobertura pasa a 58.1%. Zumma Ratings es de la opinión que los niveles de cobertura son adecuados; valorándose que la mayor parte de créditos de consumo no suelen tener garantías reales, por lo que la pérdida esperada en este sector suele ser mayor en coyunturas económicas adversas.

En otro aspecto, se pondera favorablemente la atomización de la cartera de préstamos, cuyos diez principales deudores representaron el 10% del total, todos clasificados en categoría de riesgo A1, correspondientes a créditos con municipalidades. En opinión de Zumma Ratings, dicha concentración resulta favorable para la Entidad y podría continuar reduciéndose, en línea con la estrategia de crecimiento en el sector consumo, las oportunidades de colocación en microempresas y la amortización de los créditos vigentes con municipalidades.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo estuvo integrada por los depósitos a plazo (42.8% del total de pasivos de intermediación) al 31 de diciembre de 2025, seguido en ese orden por depósitos de ahorro (31.2%), préstamos con otras instituciones financieras (18.7%) y pasivo por titularización (7.2%). El pasivo mostró una contracción anual de 3.4%, determinado por la amortización de préstamos de terceros, pasivos por titularización y el pago por el vencimiento de los tramos de su programa de Papel Bursátil. Cabe mencionar que se prevé un nivel de estabilidad en las captaciones de socios en el corto plazo, dado en el enfoque temporal de fondeo de la CCSV. Por otro lado, la Entidad reflejó un índice de renovación de depósitos a plazo alto del 86.5% (83.2% en 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la CCSV posee un total de 10 proveedores de fondos con un saldo total adeudado de US\$42.6 millones a dicho periodo, de estos el 29.9% proviene de FEDECRÉDITO. En otro aspecto, la CCSV obtuvo financiamiento de US\$19.15 millones por medio del fondo de titularización FTRTCCSV 02 a través de valores de titularización emitidos en febrero y marzo de 2022 (monto total del programa US\$28 millones); manteniendo a al periodo evaluado, un monto disponible para nuevos

tramos por US\$8.85 millones. A la misma fecha, el pasivo por titularización registró un saldo de US\$11.9 millones; decreciendo anualmente en 13.8%, en línea con las amortizaciones realizadas. Cabe mencionar que la Entidad cuenta con el programa de papel bursátil PBCCSV01, disponiendo actualmente del cupo total del programa por US\$10 millones.

En otro aspecto, las disponibilidades mostraron una reducción anual de 9.3% en 2025, que obedece a una estrategia de rentabilización implementada por la Administración, consistente en la inversión en fondos de inversión abiertos con el objetivo de obtener mayores rendimientos. Asimismo, se destaca que el crecimiento en las captaciones de depósitos ha estado acompañado por un incremento en las reservas de liquidez por US\$2.5 millones durante el periodo analizado, las cuales se encuentran resguardadas en Fedecrédito.

De esta manera, se evidencia una mayor posición de liquidez, reflejada en la relación (disponibilidades + inversiones) sobre activos, la cual se ubicó en 21.9% en 2025, superior al 18.8% registrado en 2024 y comparando favorablemente con el promedio del sector de bancos cooperativos (19.7%). Esta evolución estuvo asociada, en parte, al dinamismo de las remesas familiares durante el periodo analizado, tendencia que se prevé continúe hacia 2026, apoyada por el entorno de políticas migratorias en los Estados Unidos.

Por otra parte, la exposición de la CCSV por sus principales depositantes es baja, en razón que los mayores 10 representaron un 4.2% del total de depósitos al periodo analizado (4.3% en 2024). Destaca la estabilidad observada en la concentración de los depósitos a lo largo del tiempo, evidenciada por un promedio de 4.5% en este indicador durante el periodo 2022-2025. En opinión de Zumma Ratings, este aspecto se considera favorable, ya que evita una presión relevante en la liquidez de la institución ante retiros de estos depósitos de los socios.

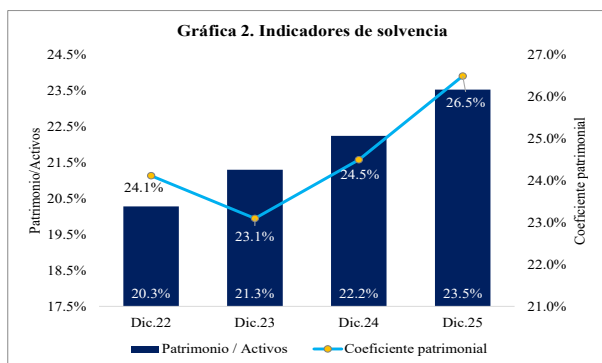
Con relación al calce por vencimiento de plazos entre activos y pasivos, se señala que la CCSV presenta una brecha acumulada positiva en las primeras tres ventanas (0-90 días) en cumplimiento con las NRP-05. Adicionalmente, el programa vigente de titularización contribuye con los objetivos de la CCSV para fortalecer el calce, en razón a su perfil de vencimiento a largo plazo.

Solvencia

Los niveles de solvencia de la CCSV continúan siendo una de sus principales fortalezas, en razón que el coeficiente patrimonial se ubicó en 26.5% al cierre de 2025 (25.8% en 2024), encontrándose por encima del parámetro mínimo legal del 12% y del promedio del sector de bancos cooperativos (25.6%) al periodo evaluado. Dicho nivel de solvencia otorga a la CCSV flexibilidad financiera, potencial de crecimiento y respaldo frente a activos improductivos. Por su parte, el endeudamiento legal reportado fue de 29.6% al mismo periodo, el cual compara favorablemente al mínimo legal requerido (7%) y al referido sector (22.9%).

De igual forma, el índice de patrimonio/activos fue de 23.5% en el periodo evaluado, mostrando una tendencia creciente en los últimos años. Al respecto, la solvencia de la CCSV se favorece de la conservadora política de distribución de dividendos. En opinión de Zumma Ratings, la

CCSV mantendrá elevados niveles de solvencia durante 2026, valorando la continua generación de utilidades y la estabilidad de su negocio crediticio.



Fuente: Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad de Cooperativa de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Cabe destacar que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre de 2024, se aprobó un incremento del capital social variable de la CCSV por US\$15.8 millones, que se constituyó tomando dicho valor de las reservas voluntarias de capital, sin que fuera necesaria la aportación económica de los socios o ingreso de nuevos accionistas. Posteriormente, en febrero de 2025, la Junta autorizó un aumento adicional del capital social mínimo por US\$363,019, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 ascendió a US\$935,019 y reflejó un capital social total de US\$17.5 millones. Con estas acciones, la Entidad se anticipa al cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital establecidos en la Ley de Bancos Cooperativos, en coherencia con sus proyectos de regulación directa por parte de la SSF.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, la utilidad neta de la CCSV totalizó US\$2.1 millones, reflejando una reducción anual de

24.4% respecto a 2024, explicado principalmente por el menor volumen de la cartera de préstamos y por el incremento en los gastos por reservas de saneamiento, en cumplimiento con la normativa NCB-022, en un contexto de mayor riesgo de crédito en el mercado.

No obstante, a pesar de la contracción en la cartera de préstamos durante el período evaluado, se observa una evolución favorable en los ingresos por intereses netos, cuyo margen aumentó a 57.9% desde 52.0% en 2024. Esta mejora se atribuye a la estrategia de rentabilización de los excedentes de liquidez, así como a la amortización de obligaciones financieras que contribuyó a reducir el costo de fondeo.

Por su parte, los gastos de saneamiento netos registraron un incremento significativo de 91.2% (US\$2.4 millones), reflejando el deterioro en la calidad crediticia asociado a condiciones económicas y sociales que han afectado la capacidad de pago de ciertos segmentos. En contraste, los gastos operativos mostraron un crecimiento controlado de 9.9% (US\$548.0 miles), lo que permitió una mejora en el indicador de eficiencia operativa, el cual se ubicó en 50.9% (52.3% en 2024), comparando favorablemente con el promedio del sector de bancos cooperativos (63.5%).

En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio se situaron en 1.0% y 4.2%, respectivamente, inferiores a los niveles registrados en 2024 (1.3% y 6.0%). No obstante, estos resultados continúan siendo favorables frente al desempeño del sector de bancos cooperativos, el cual no registró niveles de rentabilidad en el período analizado. Prospectivamente para 2026, la CCSV proyecta una recuperación en sus resultados, estimando una utilidad cercana a US\$3.7 millones, apoyada en la expansión de la cartera de préstamos y en el fortalecimiento de su estrategia de captación de depósitos.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.**Balance General****(en miles de US Dólares)**

	DIC.22	%
<u>ACTIVOS</u>		
Fondos disponibles	35,025	16.6%
Préstamos brutos	166,707	78.9%
Vigentes	164,759	78.0%
Reestructurados + Refinanciados	871	0.4%
Vencidos	1,077	0.5%
Menos:		
Reservas de saneamiento	2,668	1.3%
Préstamos netos de reservas	164,039	77.6%
Bienes recibidos en pago	-	0.0%
Inversiones accionarias	4,089	1.9%
Activo fijo neto	3,873	1.8%
Otros activos	4,276	2.0%
TOTAL ACTIVOS	211,303	100.0%
<u>PASIVOS</u>		
Depósitos		
Depósitos en cuenta de ahorro	31,264	14.8%
Depósitos a la vista	31,264	14.8%
Cuentas a plazo	60,431	28.6%
Depósitos a plazo	60,431	28.6%
Total de depósitos	91,695	43.4%
Préstamos de otros bancos	48,782	23.1%
Pasivos por titularización	17,570	8.3%
Títulos de emisión propia	6,624	3.1%
Otros pasivos	3,770	1.8%
TOTAL PASIVOS	168,441	79.7%
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social pagado	1,658	0.8%
Aportes de capital pendientes de formalizar	-	0.0%
Reservas y resultados acumulados	37,463	17.7%
Utilidad neta	3,741	1.8%
TOTAL PATRIMONIO	42,862	20.3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	211,303	100.0%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.**Estado de Resultados****(en miles de US Dólares)**

	DIC.22	%
Ingresos de Operación	19,960	100.0%
Intereses de préstamos	17,719	88.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,206	6.0%
Intereses sobre depósitos de ahorro	490	2.5%
Ingresos de otras operaciones	545	2.7%
Costos de Operación	8,675	43.5%
Intereses y otros costos de depósitos	3,276	16.4%
Intereses sobre préstamos	4,859	24.3%
Otros servicios y contingencias	540	2.7%
UTILIDAD FINANCIERA	11,285	56.5%
GASTOS OPERATIVOS	4,858	24.3%
Personal	2,824	14.1%
Generales	1,773	8.9%
Depreciación y amortización	261	1.3%
Reservas de saneamiento	1,894	9.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,533	22.7%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	2,387	12.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES RVAS. E IMP.	6,919	34.7%
Reserva Legal	1,384	6.9%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES IMP.	5,535	27.7%
Impuesto sobre la renta	1,794	9.0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,741	18.7%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.**Indicadores Financieros**

	DIC.22
Capital	
Pasivos / Patrimonio	3.93
Pasivos / Activos	0.80
Patrimonio / Préstamos brutos	25.7%
Patrimonio/ Vencidos	3979%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	2.37%
Patrimonio / Activos	20.28%
Coeficiente patrimonial	24.12%
Liquidez	
Disponibilidades / Depósitos a la vista	1.12
Disponibilidades / Depósitos Totales	0.38
Disponibilidades / Activos	17%
Préstamos / Depósitos totales	182%
Rentabilidad	
ROAE	9.23%
ROAA	1.87%
Margen financiero neto	56.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	18.7%
Gastos operativos / Total activos	2.30%
Componente extraordinario en utilidades	63.8%
Rendimiento de activos	8.39%
Costo de la deuda	4.94%
Margen de operaciones	3.45%
Eficiencia operativa	43.1%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	0.65%
Reservas / Vencidos	247.73%
Préstamos brutos / Activos	78.9%
Activos inmovilizados	-3.71%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	1.17%
Reservas / Vencidos + Refinanciados	136.99%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,535	15%	42,059	19%	38,141	17%
Instrumentos financieros de inversión - neto	-	0%	-	0%	9,942	5%
A valor razonable con cambios en resultados			-		9,942	
Cartera de créditos - neta	174,116	79%	168,138	75%	157,121	72%
<i>Vigentes</i>	173,694	78%	166,708	75%	153,397	70%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	990	0%	1,639	1%	5,595	3%
<i>Vencidos</i>	1,137	1%	1,442	1%	3,292	1%
Menos:						
Estimación de pérdida por deterioro	1,705	1%	1,651	1%	5,163	2%
Cuentas por cobrar - neto	4,357	2%	3,389	2%	3,513	2%
Activos físicos e intangibles - neto	3,932	2%	4,071	2%	4,483	2%
Activos extraordinarios - neto	52	0%	280	0%	140	0%
Inversiones en acciones - neto	4,711	2%	5,442	2%	6,176	3%
Otros activos	796	0%	221	0%	204	0%
TOTAL ACTIVO	221,499	100%	223,600	100%	219,720	100%
PASIVOS						
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	170,779	77%	170,159	76%	164,506	75%
<i>Depósitos de ahorro</i>	34,324	15%	35,889	16%	51,376	23%
<i>Depósitos a plazo</i>	67,059	30%	68,958	31%	70,436	32%
<i>Préstamos</i>	68,037	31%	64,811	29%	42,694	19%
<i>Títulos de emisión propia</i>	1,358	1%	501	0%	-	0%
Cuentas por pagar	3,395	2%	3,310	1%	3,034	1%
Provisiones	129	0%	105	0%	85	0%
Otros pasivos	5	0%	278	0%	374	0%
TOTAL PASIVO	174,307	79%	173,851	78%	167,999	76%
PATRIMONIO						
Capital social	1,671	1%	17,515	8%	17,480	8%
Aportes de capital pendientes de formalizar	-		2		-	
Reservas – De capital	40,571	18%	27,779	12%	30,320	14%
Resultados por aplicar	3,375	2%	2,870	1%	2,058	1%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	-	0%	(33)	0%	(75)	0%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	3,375	2%	2,903	1%	2,133	1%
Patrimonio restringido	1,255	1%	1,264	1%	1,544	1%
Otro resultado integral acumulado	319	0%	319	0%	319	0%
TOTAL PATRIMONIO	47,192	21%	49,749	22%	51,721	24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	221,499	100%	223,600	100%	219,720	100%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	DIC.25	%
Ingresos por intereses	20,089	100%	20,304	100%	20,682	100%
Activos financieros a costo amortizado	667	3%	684	3%	1,443	7%
Cartera de préstamos	19,422	97%	19,620	97%	19,239	93%
Gastos por intereses	9,564	48%	9,748	48%	8,700	42%
Depósitos	3,772	19%	4,039	20%	4,214	20%
Préstamos	5,792	29%	5,710	28%	4,486	22%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	10,526	52.4%	10,556	52.0%	11,982	57.9%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(4,858)	-24%	(2,663)	-13%	(5,092)	-25%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	5,668	28%	7,893	39%	6,890	33%
Ingresos por comisiones y honorarios	1,438	7%	781	4%	906	4%
Gastos por comisiones y honorarios	640	3%	715	4%	881	4%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	798	4%	66	0%	25	0%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	8	0%	(3)	0%	22	0%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de la participación	-	0%	-	0%	252	1%
Otros ingresos (gastos) financieros	5,116	25%	1,756	9%	2,264	11%
TOTAL INGRESOS NETOS	11,590	58%	9,713	48%	9,452	46%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	2,877	14%	3,227	16%	3,442	17%
Gastos generales	2,281	11%	1,930	10%	2,158	10%
Gastos de depreciación y amortización	289	1%	402	2%	507	2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	6,143	31%	4,154	20%	3,345	16%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	2,768	14%	1,251	6%	1,212	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,375	17%	2,903	14%	2,133	10%
Otro resultado integral	-	0.0%	(82)	-0.4%	-	0.0%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	3,375	16.8%	2,821	13.9%	2,133	10.3%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE, S.C. DE R.L. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	DIC.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	3.7	3.5	3.2
Pasivos / Activos	0.8	0.8	0.8
Patrimonio / Préstamos brutos	26.8%	29.3%	31.9%
Patrimonio / Vencidos	4151.3%	3449.3%	1571.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	2.3%	2.8%	5.8%
Patrimonio / Activos	21.3%	22.2%	23.5%
Activo fijo neto / Patrimonio	8.3%	8.2%	8.7%
Coefficiente patrimonial	23.1%	24.5%	26.5%
Endeudamiento legal	25.5%	27.0%	29.6%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.0	1.2	0.9
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.33	0.40	0.39
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	15.1%	18.8%	21.9%
Préstamos netos / Dep. totales	171.7%	160.4%	129.0%
Rentabilidad			
ROAE	7.5%	6.0%	4.2%
ROAA	1.6%	1.3%	1.0%
Margen de interés neto	52.4%	52.0%	57.9%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	52.6%	50.4%	55.6%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	16.8%	14.3%	10.3%
Gastos administrativos / Activos	2.5%	2.5%	2.8%
Componente extraordinario en utilidades	151.8%	60.4%	107.2%
Rendimiento de Activos	9.6%	9.6%	9.8%
Costo de la deuda	5.6%	5.7%	5.3%
Margen de operaciones	4.0%	3.9%	4.5%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	51.7%	52.7%	51.0%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	48.1%	52.3%	50.9%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	0.65%	0.85%	2.0%
Reservas / Vencidos	150.0%	114.5%	156.8%
Préstamos Brutos / Activos	79.4%	75.9%	73.9%
Activos inmovilizados	-1.1%	0.1%	-3.3%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	1.2%	1.8%	5.5%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	80.2%	53.6%	58.1%

MONTO DE LA EMISIÓN VIGENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EN US\$)

Denominación	Monto Autorizado	Saldo Vigente	Tasa	Plazo	Garantía
PBCCSV01	10,000,000	-	N/A	N/A	Los tramos de Papel Bursátil podrán o no estar garantizados mediante garantía predaria. La cartera de préstamos que garantice la emisión deberá tener las características que se describen en el prospecto de emisión.

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, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

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

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

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