



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

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de abril de 2026.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
PBCREDICA1 (Tramos de largo plazo con garantía)	A-sv	A-sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 (Tramos de largo plazo sin garantía)	BBB+.sv	BBB+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 (Tramos de corto plazo con garantía)	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 (Tramos de corto plazo sin garantía)	N-3.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

----- MM US\$ al 31.12.25 -----			
ROAA: 4.4%	Activos: 112.3	Ingresos: 26.2	
ROAE: 25.9%	Patrimonio: 20.1	U. Neta: 4.6	

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

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

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

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación EBBB+.sv como emisor a CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante CREDICAMPO) y la de su emisión PBCREDICA1 de corto y largo plazo (con y sin garantías), con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

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

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

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

Adopción voluntaria del cuerpo normativo para entidades supervisadas continúa – Ajuste en la base de preparación de estados financieros: CREDICAMPO es una entidad financiera no regulada, cuyo enfoque de negocio es el microcrédito rural; haciendo notar el alto componente de inclusión financiera que tiene este nicho de mercado. Adicionalmente, la entidad solo capta depósitos de sus socios.

Por otra parte, CREDICAMPO tiene como objetivo estratégico iniciar el proceso para ser supervisada por la

SSF, en un corto/mediano plazo. Para ello, ha adoptado un alto porcentaje de la normativa aplicable a las entidades reguladas. Al respecto, el 25 de septiembre de 2025, la Junta Directiva después de conocer y evaluar la propuesta de cambio del sistema contable actual (NIIF para PYMES) a un sistema basado en la normativa NCF-01, acordó por unanimidad adoptar el sistema contable propuesto (NCF-01), con la finalidad de preparar a la sociedad para la supervisión y regulación por parte de la SSF.

Fuertes desembolsos de créditos persisten: En un entorno donde la dinámica del crédito en el sector de bancos cooperativos de El Salvador decreció anualmente en -5.9% en 2025, la cartera bruta de CREDICAMPO reflejó una expansión del 13.5%, manteniendo una tendencia acelerada en su ritmo de colocaciones.

Por sectores económicos, el mayor saldo del crédito en 2025 fue principalmente por las colocaciones en: servicios, construcción y comercio, cuyas tasas de crecimiento fueron del 39.0%, 10.3% y 29.4%, respectivamente. La visión comercial de CREDICAMPO durante el 2026 será profundizar en los desembolsos del área rural y continuar desarrollando la cartera PYME. De esta manera, la expansión proyecta para el año en curso sería de doble dígito, aunque menor que la obtenida en 2025.

Principales deudores con bajo peso en la cartera: Los mayores diez deudores representaron el 1.6% de la cartera de CREDICAMPO a diciembre de 2025 (nueve de ellos en categoría A1 y uno en A2); reflejando una estructura atomizada por su enfoque de microcréditos, donde los montos desembolsados son bajos.

Evolución de los vencidos continúa al alza: La cartera de la cooperativa ha registrado un comportamiento de disminución en su calidad desde 2021, vinculado con factores exógenos y endógenos (incorporación de personal nuevo, entre otros). En ese contexto, los préstamos vencidos con más de 90 días exhibieron un aumento anual del 40% en 2025. Por su parte, el índice de mora pasó a 1.72% desde 1.39% en el lapso de un año (2022: 1.25%).

Las provisiones por estimación de pérdidas crediticias reflejaron un saldo de US\$1.9 millones a diciembre de 2025; brindando una cobertura del 121.0% sobre los créditos en mora (157.6% en 2024), cercano con el valor del sector cooperativo regulado. Para el cierre de 2026, Zumma Ratings prevé que la calidad de cartera entidad continuará presionada por algunos deterioros; situándose el índice de vencidos cercano a lo observado en 2025.

Nivel de capitalización regresó a su promedio histórico: La posición de capital de CREDICAMPO aumentó durante 2025, acorde con la emisión de acciones y su fuerte generación interna de capital. De esta manera, el indicador patrimonio/activos pasó a 17.9% desde 15.6% en el lapso de un año (15.5% sector bancos cooperativos). Un aspecto relevante a mencionar es que CREDICAMPO calculó el Índice de Adecuación de Capital (IAC) conforme a la regulación local; resultando en 18.9% al cierre de 2025, sobre un mínimo inicial del 14.5%.

A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de capitalización de la entidad continuarán favorables en 2026. Si bien la cartera crediticia refleja un desarrollo de crecimiento acelerado, la moderación en la distribución de dividendos y la fuerte generación interna de capital contribuirán de forma positiva en la evolución de la solvencia.

Mayor crecimiento en depósitos de socios – Programa de papel bursátil como nueva fuente para levantar recursos: Durante 2025, los pasivos de CREDICAMPO exhibieron una expansión anual del 9.7%, la mayor captación de recursos estuvo en sintonía la evolución de los activos productivos. La dinámica en el fondeo estuvo determinada por el aumento en las captaciones a plazo fijo y de ahorro; así como la emisión de los primeros tramos del programa PBCREDICA1.

Por su parte, el 94.6% de los préstamos por pagar de CREDICAMPO al cierre de 2025, fueron con entidades extranjeras, principalmente con fondos de cooperación que apoyan las microfinanzas e inclusión financiera.

CREDICAMPO comenzó a emitir los primeros tramos de la emisión PBCREDICA1 en abril de 2025, después de haber recibido la autorización de la SSF para el asiento registral de su programa deuda bursátil, hasta por US\$10.0 millones.

Favorable liquidez: En lo referente a liquidez, el efectivo y las inversiones representaron el 18.7% del total de activos al cierre de 2025 (19.2% en 2024). A la misma fecha, la cobertura sobre los depósitos totales se ubicó por encima de lo registrado en 2022 y 2023; alcanzando 0.31 veces, alineado con el promedio de bancos cooperativos. Lo anterior, denota el fortalecimiento en la posición de liquidez de CREDIAMPO, a partir de 2024, influenciado por el ritmo acelerado en la captación de recursos (vía remesas) con respecto a la demanda del crédito y, en menor medida, por la coyuntura en el sector cooperativo no regulado.

En términos de concentraciones de sus principales depositantes, CREDICAMPO exhibe diversificación, en virtud que los mayores diez representaron el 5.4% del total de depósitos, congruente con su enfoque de captación minorista. Dicha posición no expone significativamente a la entidad a un riesgo ante un eventual retiro de estos socios.

Desarrollo creciente en indicadores de rentabilidad: Al 31 de diciembre de 2025, la utilidad neta totalizó un monto de US\$4.6 millones, superior en 22.2% con respecto al obtenido en 2024. El desempeño financiero estuvo determinado por el mayor ingreso por actividades de intermediación; así como el aporte de los otros ingresos. Para 2026, Zumma Ratings prevé que la rentabilidad de CREDICAMPO se mantendrá, en virtud de la evolución de los activos productivos y la estrategia de negocios.

El ROAA y ROAE de CREDICAMPO cerraron en 4.4% y 25.9% al cierre de 2025, superiores a los que registraron un año atrás (4.1% y 24.7% respectivamente); manteniendo la tendencia observada desde 2021; manteniendo una tendencia favorable.

Fortalezas

1. Nivel de solvencia.
2. Rentabilidad creciente.
3. Favorable posición de liquidez.

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

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

ENTORNO ECONÓMICO

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.

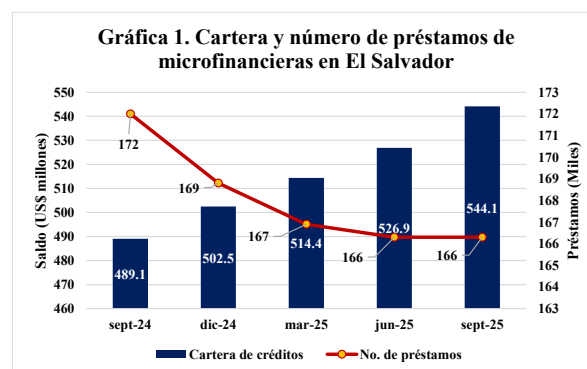
Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. 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.

SECTOR MICROFINANCIERO

El sector de microfinanzas brinda servicios financieros a segmentos de la población tradicionalmente excluidos de la banca, los cuales presentan una mayor vulnerabilidad ante cambios en el entorno político, económico y social.

De acuerdo con el Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero de la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (Redcamif-MIFindex), que recopila información de once instituciones salvadoreñas proveedoras de servicios financieros, la cartera del sector microfinanciero alcanzó US\$544.1 millones al 30 de septiembre de 2025, en comparación con US\$489.1 millones en el mismo período de 2024, lo que representó un crecimiento anual del 11.2%. No obstante, el número de créditos registró una contracción de 3.3%, al pasar de 172 mil a 163 mil en el lapso de un año.



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

En cuanto a la calidad de activos, la cartera en riesgo mayor a 30 días (PAR30) del sector microfinanciero se ubicó en 5.3% al 30 de septiembre de 2025, inferior al 6.9% registrado en septiembre de 2024 y en línea con el

promedio regional de 5.2%,. Por su parte, el índice de cobertura disminuyó a 48% a septiembre de 2025 (64% en similar periodo de 2024).

Desde la perspectiva de gestión financiera, el índice de solvencia del sector se situó en 20.5% a septiembre de 2025, consistente con lo registrado en 2024 (21.3%). A la misma fecha, el indicador de liquidez cerró en 0.26x, con una leve disminución respecto al 0.28x registrado en el período previo.

En términos de eficiencia, el indicador del sector se ubicó en 16.9%, evidenciando estabilidad frente al 16.8% observado en septiembre de 2024. Finalmente, los indicadores de rentabilidad reflejaron una disminución relevante; destacando que el ROA y ROE se ubicaron en 1.8% y 4.8%, respectivamente al tercer trimestre de 2025.

ANTECEDENTES GENERALES

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

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

Corporación Sinergia, S.C. de R.L. de C.V. posee el 29.98% de las acciones comunes y preferidas de CREDICAMPO a enero de 2026; destacando que la cooperativa ha logrado disminuir esta participación en los últimos periodos, como parte de sus objetivos tácticos. Adicionalmente, la entidad emite tres tipos acciones preferentes para sus socios: i) preferentes inversionistas, ii) preferentes ordinarias y iii) preferentes preminum; los tres tipos reciben rentabilidad en función de las utilidades de la entidad y no tienen voto en las Juntas Generales de Accionistas.

En los últimos años, CREDICAMPO ha adoptado de forma voluntaria diferentes normas que le aplican a las entidades supervisadas. En ese contexto, el 25 de septiembre de 2025 según acta No.13, la Junta Directiva después de conocer y evaluar la propuesta de cambio del sistema contable actual (NIIF para PYMES) a un sistema basado en la normativa NCF-01, ésta acordó por unanimidad adoptar el sistema contable propuesto (NCF-01), con la finalidad de preparar a la sociedad para la supervisión y regulación por parte de la SSF.

Los estados financieros de CREDICAMPO han sido

preparados con base en las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del BCR (actualmente NCF-01) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto con las segundas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la entidad.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

Planeación Estratégica

La entidad ha elaborado su Plan Estratégico 2026-2030, así como un Plan Táctico para 2026 que incluye objetivos y

metas específicas para ser alcanzadas en dicho año. Un proyecto transversal para CREDICAMPO es convertirse en una entidad regulada por la SSF; para ello, la entidad planea alcanzar un mayor porcentaje de cumplimiento normativo para instituciones financieras de su tipo. Algunos objetivos clave para el año en curso son: i) profundización de mercados; ii) potenciar la capacidad de los colaboradores; iii) apoyo en la tecnología; iv) proyectos ASG (Ambiental, Social y Gobernanza) y v) la segmentación de clientes.

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

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Congruente con uno de sus objetivos estratégicos, CREDICAMPO continúa con la adopción voluntaria de las normativas vinculadas con la gestión de riesgos. En ese sentido, CREDICAMPO tiene documentadas las siguientes políticas/manuales: la prevención del lavado de dinero y activos, de créditos, de gestión integral de riesgos, de inversiones, de liquidez, de seguridad de la información, la constitución de reservas de saneamiento y de gestión de continuidad del negocio.

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

En términos de riesgo de liquidez, CREDICAMPO cuenta con indicadores clave de seguimiento con mínimos y máximos establecidos en su política; así como análisis de calce de plazo (toman lineamientos de la NRP-05). Algunas mediciones que aplica la entidad para la gestión de la liquidez son: administración de activos y pasivos (análisis de sus vencimientos para detectar brechas de liquidez); indicadores de volatilidad y concentración de los depósitos; coeficiente de cobertura de liquidez; escenarios de estrés, prueba de tensión con base en los requerimientos especificados la NRP-05 y un escenario de estrés propio; entre otros mediciones.

Por otra parte, se señala la menor flexibilidad que tiene CREDICAMPO para trasladar aumentos en la tasa de interés a sus deudores con respecto a otras entidades, en razón al perfil crediticio de sus clientes y al enfoque social

– inclusión financiera que impulsa la entidad. Adicionalmente, un aspecto que sensibiliza la operación de las microfinancieras son las leyes orientadas a establecer tasas máximas. Al respecto, CREDICAMPO registra tasas de interés por debajo de las establecidas en la Ley de Usura, sin estar cerca de los límites.

La entidad cuenta con su Manual para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, dicho manual es parte clave en su sistema de prevención, el cual está apegado con el marco legal local. CREDICAMPO tiene acceso a listas que le permiten realizar filtros; sin embargo, no posee una herramienta tecnológica que este integrada a su core y le permita visualizar alertas en tiempo real.

Acorde con los esfuerzos de fortalecimiento en la gestión de riesgos, CREDICAMPO cuenta con un Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio, en el cual se establecen las actividades a implementar ante una afectación en la operatividad a causa de un desastre o incidente grave, a fin de poder seguir ofreciendo los productos y servicios críticos a un nivel aceptable, previamente definido. Un resumen de las principales acciones que implementa la entidad: la identificación de las amenazas potenciales de la organización y posibles impactos; Análisis de Impacto al Negocio (BIA) y procedimientos de activación del DRP (Plan de Recuperación de Desastres).

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCREDICA1.

Clase de valor: Papel Bursátil.

Monto de la emisión: US\$10.0 millones.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

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

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

Amortización del Capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y

cuando los valores devenguen intereses, el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

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

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

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

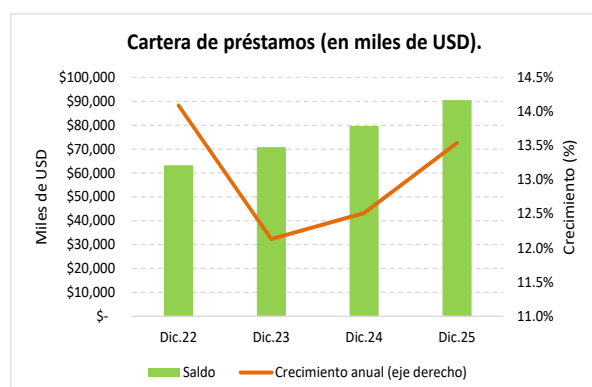
La garantía permanecerá vigente por el plazo de cada tramo de la emisión o hasta su completa cancelación.

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

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

En un entorno donde la dinámica del crédito en el sector de bancos cooperativos de El Salvador decreció anualmente en -5.9% en 2025, la cartera bruta de CREDICAMPO reflejó una expansión del 13.5%, manteniendo una tendencia acelerada en su ritmo de colocaciones. Dicho desempeño obedeció a la estrategia de la entidad en nichos particulares y al posicionamiento de la marca, principalmente en la zona oriental.



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

Por sectores económicos, el mayor saldo del crédito en 2025 fue principalmente por las colocaciones en: servicios, construcción y comercio, cuyas tasas de crecimiento fueron del 39.0%, 10.3% y 29.4%, respectivamente. Un aspecto a señalar es que los préstamos del sector construcción se enfocan principalmente en el mejoramiento y remodelación de viviendas. Por otra parte,

se señala la contracción en el crédito del sector agropecuario.

A diciembre de 2025, el principal sector económico en la cartera fue construcción con una participación del 32.1% en el total de créditos, seguido por agropecuario (20.7%) y consumo (16.2%). Cabe mencionar el menor peso del sector agropecuario en comparación a 2021 (30.5%).

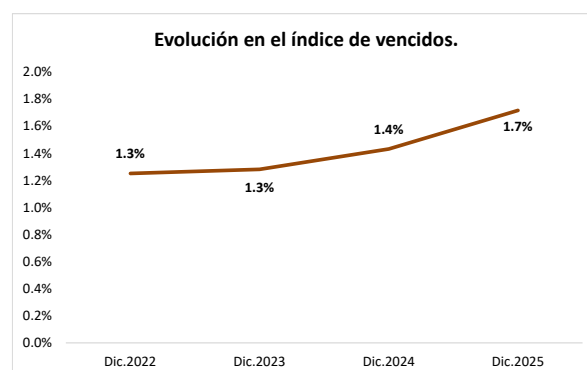
Congruente con su modelo de negocio especializado en el microcrédito rural (bajos montos), los activos de CREDICAMPO presentaron una participación del 7.2% en el total del sistema de bancos cooperativos al cierre de 2025; mientras que los créditos representaron el 7.7% de este sector. Al respecto, la entidad ha incrementado paulatinamente su participación en virtud de la generación de negocios en los últimos periodos.

La visión comercial de CREDICAMPO durante el 2026 será profundizar en los desembolsos del área rural y continuar desarrollando la cartera PYME. De esta manera, la expansión proyecta para el año en curso sería de doble dígito, aunque menor que la obtenida en 2025. Un reto a señalar para CREDICAMPO es el mayor nivel de competencia que ha experimentado últimamente, debido a la mejora en el clima de seguridad y nichos objetivos de otras entidades financieras.

Zumma Ratings pondera favorablemente en el perfil de la cartera el buen nivel de concentración, determinado por el enfoque de microcréditos. En ese contexto, los mayores diez deudores representaron el 1.6% de la cartera de CREDICAMPO a diciembre de 2025 (nueve de ellos en categoría A1 y uno en A2).

Calidad de Activos

La cartera de la cooperativa ha registrado un comportamiento de disminución en su calidad desde 2021, vinculado con factores exógenos y endógenos (incorporación de personal nuevo, entre otros). En ese contexto, los préstamos vencidos con más de 90 días exhibieron un aumento anual del 40% en 2025. Por su parte, el índice de mora pasó a 1.72% desde 1.39% en el lapso de un año (2022: 1.25%). De considerar en esta medición la cartera refinanciada / reestructurada, el indicador cerró en 2.0% a diciembre de 2025.



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

Similar con lo expuesto anteriormente, el indicador PAR30 se ubicó en 2.5% al cierre de 2025 (2.3% en 2024); sin embargo, el indicador todavía se mantiene por debajo del límite interno de la entidad (3.0%). Para el cierre de 2026, Zumma Ratings prevé que la calidad de cartera entidad continuará presionada por algunos deterioros; situándose el índice de vencidos cercano a lo observado en 2025.

Con base en su comportamiento histórico, Zumma Ratings es de la opinión que la pérdida esperada de la cartera ha estado adecuadamente cubierta y dentro del apetito de CREDICAMPO, aunque su posición fue menor que en 2024 por el alza en vencidos. Así, las provisiones por estimación de pérdidas crediticias reflejaron un saldo de US\$1.9 millones a diciembre de 2025; brindando una cobertura del 121.0% sobre los créditos en mora (157.6% en 2024), cercano con el valor del sector cooperativo regulado. Un aspecto inherente en el modelo de negocio de las microfinanzas es la poca incorporación de garantías reales.

Por estructura de categorías de riesgo, los créditos C-D-E representaron el 2.0% del total de préstamos al cierre de 2025, levemente superior al presentado en 2024.

Fondeo y Liquidez

Durante 2025, los pasivos de CREDICAMPO exhibieron una expansión anual del 9.7%, la mayor captación de recursos estuvo en sintonía la evolución de los activos productivos. La dinámica en el fondeo estuvo determinada por el aumento en las captaciones a plazo fijo y de ahorro; así como la emisión de los primeros tramos del programa PBCREDICA1.

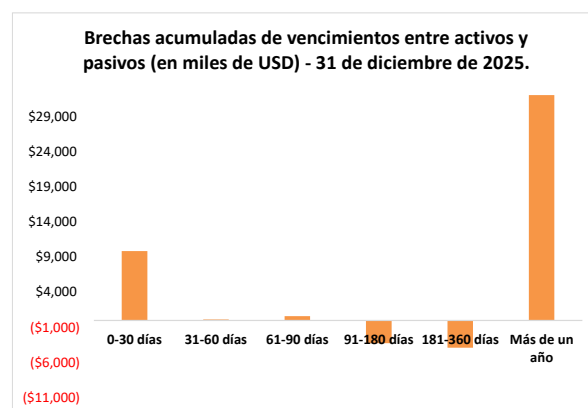
Al 31 de diciembre de 2025, la estructura de los pasivos de intermediación (incluyendo la deuda subordinada) estuvo integrada principalmente por depósitos a plazo de socios (58.8% versus 52.7% mercado de bancos cooperativos), siguiendo en ese orden los préstamos con instituciones financieras (19.5%) y las captaciones de ahorro (16.8%). En menor medida, aportan los fondos provenientes de la deuda subordinada y los títulos de emisión propia. En el análisis se destaca la tendencia de mayor participación de las operaciones a la vista de socios.

Por su parte, el 94.6% de los préstamos por pagar de CREDICAMPO al cierre de 2025, fueron con entidades extranjeras, principalmente con fondos de cooperación que apoyan las microfinanzas e inclusión financiera. El restante 9.7% fue deuda con BANDESAL. A la misma fecha, la entidad refleja un saldo de US\$2.8 millones por deuda subordinada con dos fondos de financiamiento internacionales.

Como hecho relevante, CREDICAMPO comenzó a emitir los primeros tramos de la emisión PBCREDICA1 en abril de 2025, después de haber recibido la autorización de la SSF para el asiento registral de su programa deuda bursátil, hasta por US\$10.0 millones. Esta emisión aporta diversificación en las fuentes de fondeo y da un mayor reconocimiento a la entidad en el sistema financiero doméstico.

En términos de concentraciones de sus principales depositantes, CREDICAMPO exhibe diversificación, en virtud que los mayores diez representaron el 5.4% del total de depósitos, congruente con su enfoque de captación minorista. Dicha posición no expone significativamente a la entidad a un riesgo ante un eventual retiro de estos socios.

En lo referente a liquidez, el efectivo y las inversiones representaron el 18.7% del total de activos al cierre de 2025 (19.2% en 2024). A la misma fecha, la cobertura sobre los depósitos totales se ubicó por encima de lo registrado en 2022 y 2023; alcanzando el 0.31 veces, alineado con el promedio de bancos cooperativos. Lo anterior, denota el fortalecimiento en la posición de liquidez de CREDICAMPO, a partir de 2024, influenciado por el ritmo acelerado en la captación de recursos (vía remesas) con respecto a la demanda del crédito y, en menor medida, por la coyuntura en el sector cooperativo no regulado.



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

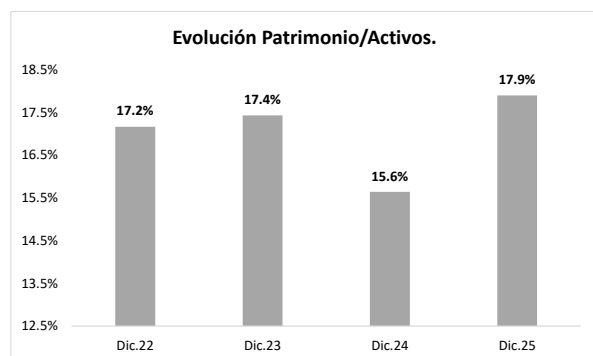
La relación de cartera bruta a depósitos se ubicó en 131.4% al 31 de diciembre de 2025 (114.0% sistema de bancos cooperativos). En términos de análisis de brechas, CREDICAMPO registró un calce en el acumulado para las ventanas de tiempo entre 0-90 días; reflejando una apropiada posición en la gestión del balance.

Por otra parte, el porcentaje de cartera entregada en garantía fue del 0% al cierre de 2025; haciendo notar que el perfil de su cartera (mediano plazo y especializado – microcrédito rural) incide en la capacidad de pignoración para respaldar deuda de largo plazo.

A criterio de Zumma Ratings, el riesgo de mercado de las inversiones financieras de CREDICAMPO está mitigado por su bajo peso en el balance; así como por el perfil de corto plazo (88% del portafolio con vencimientos menores a un año) de estos instrumentos. En ese contexto, el portafolio representó el 4.4% de los activos totales a diciembre de 2025. Asimismo, en la estructura de las inversiones predominó el Papel Bursátil emitido por entidades privadas (67.6% del portafolio total), seguido por los fondos de inversión locales (22.0%), las operaciones de reportos (9.1%) y LETES (1.3%).

Solvencia

La posición de capital de CREDICAMPO aumentó durante 2025, acorde con la emisión de acciones y su fuerte generación interna de capital. De esta manera, el indicador patrimonio/activos pasó a 17.9% desde 15.6% en el lapso de un año (15.5% sector bancos cooperativos). Un aspecto relevante a mencionar es que CREDICAMPO calculó el Índice de Adecuación de Capital (IAC) conforme a la regulación local; resultando en 18.9% al cierre de 2025, sobre un mínimo inicial del 14.5%.



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

Adicionalmente, el capital social de institución creció anualmente en 15.7% en 2025, equivalente en términos monetarios a US\$1.5 millones. Mientras que la sociedad cooperativa pagó un importe de dividendos por US\$848 mil, después de distribuir un monto significativo en 2024 (US\$4.7 millones).

Por otra parte, se señala que CREDICAMPO presenta acciones preferentes vigentes en circulación. Dichas acciones brindan una rentabilidad a sus tenedores una vez al año y no tienen derecho a voto en las asambleas de accionistas (únicamente los dueños de acciones comunes).

A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de capitalización de la entidad continuarán favorables en

2026. Si bien la cartera crediticia refleja un desarrollo de crecimiento acelerado, la moderación en la distribución de dividendos y la fuerte generación interna de capital contribuirán de forma positiva en la evolución de la solvencia.

Análisis de Resultados

Al 31 de diciembre de 2025, la utilidad neta totalizó un monto de US\$4.6 millones, superior en 22.2% con respecto al obtenido en 2024. El desempeño financiero estuvo determinado por el mayor ingreso por actividades de intermediación; así como el aporte de los otros ingresos. Para 2026, Zumma Ratings prevé que la rentabilidad de CREDICAMPO se mantendrá, en virtud de la evolución de los activos productivos y la estrategia de negocios.

En sintonía con la dinámica de colocación de préstamos, los ingresos financieros registraron un crecimiento anual del 12.0% en 2025. Por su parte, el costo de fondeo de CREDICAMPO exhibió un alza del 13.6%, equivalente en términos monetarios a US\$541 mil. De esta manera, el ingreso neto de intereses totalizó US\$21.5 millones (US\$19.3 millones en 2024); mientras que el margen de interés neto (incluyendo las comisiones netas) cerró en 81.0%.

Congruente con el enfoque de microfinanzas, el modelo de negocio de CREDICAMPO es intensivo en gasto operativo (asesores, transporte para llegar a las comunidades y montos pequeños de créditos), por lo que dicha condición incide en su nivel de gasto operativo. Al respecto, el indicador de eficiencia (incluyendo las comisiones netas) su ubicó en 63.8% en 2025 (63.5% promedio de bancos cooperativos).

El ROAA y ROAE de CREDICAMPO cerraron en 4.4% y 25.9% al cierre de 2025, superiores a los que registraron un año atrás (4.1% y 24.7% respectivamente); manteniendo la tendencia observada desde 2021.

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS
CON BASE EN LAS NIIF PARA PYMES.**

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Fondos Disponibles	10,046	13%	10,082	12%
Adquisición temporal de documentos	1,462	2%	2,277	3%
Inversiones financieras	222	0%	609	1%
Préstamos brutos	63,204	81%	70,872	82%
Vigentes	62,266	80%	69,822	81%
Refinanciados / Reestructurados	147	0%	142	0%
Vencidos	791	1%	908	1%
Menos:				
Reserva de saneamiento	1,305	2%	1,335	2%
Préstamos netos de reservas	61,898	80%	69,536	80%
Intereses por cobrar	1,757	2%	1,646	2%
Propiedades de inversión	44	0%	43	0%
Inversiones permanentes	16	0%	16	0%
Propiedad, planta y equipo	1,324	2%	1,364	2%
Otros activos	1,046	1%	994	1%
TOTAL ACTIVOS	77,815	100%	86,568	100%
PASIVOS				
Depósitos				
Depósitos a la vista	9,914	13%	11,176	13%
Cuentas a plazo	41,962	54%	43,952	51%
Total de Depósitos	51,876	67%	55,127	64%
Préstamos recibidos	8,513	11%	11,792	14%
Titulos de emisión propia	-	0%	-	0%
Documentos transados	-	0%	300	0%
Obligaciones a la vista	72	0%	83	0%
Acciones preferentes	774	1%	891	1%
Otros pasivos	2,203	3%	2,274	3%
Deuda subordinada	1,016	1%	1,008	1%
Pasivo sobre la renta diferido	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	64,455	83%	71,475	83%
PATRIMONIO				
Capital social	7,868	10%	8,258	10%
Reservas de capital	1,482	2%	1,815	2%
Resultados de ejercicios anteriores	2,006	3%	2,268	3%
Resultados del presente ejercicio	1,994	3%	2,742	3%
Utilidades no distribuibles	-	0%	-	0%
Efecto neto de cambios a NIIF/PYMES	2	0%	2	0%
Revaluaciones	9	0%	9	0%
TOTAL PATRIMONIO	13,361	17%	15,093	17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,815	100%	86,568	100%

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	18,739	100%	21,418	100%
Intereses de operaciones de intermediación	18,269	97%	20,854	97%
Ingresos de otras operaciones	470	3%	564	3%
COSTOS DE OPERACIÓN	3,171	17%	3,552	17%
Costo financiero	2,922	16%	3,321	16%
Costos de otras operaciones	249	1%	230	1%
UTILIDAD FINANCIERA	15,568	83%	17,866	83%
GASTOS OPERATIVOS	11,595	62%	12,697	59%
Personal	7,098	38%	7,996	37%
Generales	4,106	22%	4,370	20%
Depreciación y amortización	391	2%	330	2%
Reservas de saneamiento	680	4%	741	3%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	3,293	18%	4,428	21%
Ingresos no operacionales	386	2%	388	2%
Gastos no operacionales	233	1%	63	0%
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES IMPUESTO	3,446	18%	4,754	22%
Impuesto sobre la renta	1,210	6%	1,679	8%
Reserva legal	241	1%	333	2%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,994	11%	2,742	13%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.22	DIC.23
Capital		
Pasivo / Patrimonio	4.82	4.74
Pasivo / Activo	0.83	0.83
Patrimonio / Préstamos brutos	21.1%	21.3%
Patrimonio/ Vencidos	1688.9%	1661.9%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	5.4%	5.5%
Patrimonio / Activos	17.2%	17.4%
Solvencia Patrimonial	19.5%	19.6%
Liquidez		
Efectivo + inversiones + rep / Depósitos a la vista	1.18	1.16
Efectivo + inversiones + rep / Depósitos	0.23	0.24
Efectivo + inversiones + rep / Activo	15.1%	15.0%
Préstamos / Depósitos totales	121.8%	128.6%
Rentabilidad		
ROAE	15.4%	19.3%
ROAA	2.7%	3.3%
Margen financiero neto	83.1%	83.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	10.6%	12.8%
Gastos operativos / Total activos	14.9%	14.7%
Componente extraordinario en utilidades	7.7%	11.9%
Rendimiento de Activos	24.6%	25.1%
Costo de la deuda	4.7%	4.8%
Margen de operaciones	19.9%	20.3%
Eficiencia operativa	74.5%	71.1%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	1.25%	1.28%
Reservas / Vencidos	165.0%	147.0%
PAR > 30 días (miles USD)	1,330	1,494
PAR > 30 días (%)	2.10%	2.11%
Préstamos brutos / Activos	81.2%	81.9%
Activos Inmovilizados	-3.5%	-2.5%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	1.48%	1.48%
Reservas / Vencidos + refinanciados	139.1%	127.2%

**ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).**

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,366	16%	16,063	14%
Operaciones bursátiles (reportos), emitidos por bancos	0	0%	0	0%
Instrumentos financieros de inversión - neto	2,773	3%	4,952	4%
<i>A valor razonable con cambios en resultados</i>	0	0%	0	0%
<i>A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	2,773	3%	4,856	4%
<i>A costo amortizado</i>	0	0%	96	0%
Instrumentos financieros restringidos	0	0%	0	0%
Cartera de créditos - neta	77,995	78%	88,658	79%
<i>Vigentes</i>	78,436	79%	88,745	79%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	197	0%	239	0%
<i>Vencidos</i>	1,107	1%	1,554	1%
Menos:				
<i>Estimación de pérdida por deterioro</i>	1,745	2%	1,880	2%
Cuentas por cobrar - neto	537	1%	793	1%
Activos físicos e intangibles - neto	1,663	2%	1,582	1%
Activos por arrendamiento operativo - neto	0	0%	0	0%
Activos extraordinarios - neto	142	0%	91	0%
Inversiones en acciones - neto	16	0%	16	0%
Otros activos	198	0%	194	0%
TOTAL ACTIVO	99,691	100%	112,349	100%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	78,412	79%	86,359	77%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	0	0%	0	0%
<i>Depósitos de ahorro</i>	12,079	12%	15,033	13%
<i>Depósitos a plazo</i>	47,023	47%	52,422	47%
<i>Operaciones con pacto de retrocompra</i>	0	0%	0	0%
<i>Préstamos</i>	19,310	19%	17,389	15%
<i>Títulos de emisión propia</i>	0	0%	1,516	1%
Obligaciones a la vista	87	0%	99	0%
Cuentas por pagar	2,130	2%	2,531	2%
Provisiones	366	0%	367	0%
Otros pasivos	30	0%	10	0%
Préstamos subordinados	3,070	3%	2,869	3%
TOTAL PASIVO	84,095	84%	92,236	82%
PATRIMONIO				
Capital social	9,473	10%	10,959	10%
Reservas – De capital	1,895	2%	2,192	2%
Resultados por aplicar	3,784	4%	6,915	6%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	0	0%	2,290	2%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	3,784	4%	4,625	4%
Patrimonio restringido	445	0%	47	0%
Otro resultado integral acumulado	0	0%	0	0%
TOTAL PATRIMONIO	15,596	16%	20,113	18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	99,691	100%	112,349	100%

CREDICAMPO S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.24	%	DIC.25	%
Ingresos por intereses	23,361	100%	26,161	100%
Activos financieros a costo amortizado	551	2%	857	3%
Préstamos	22,811	98%	25,305	97%
Otros ingresos por intereses	0	0%	0	0%
Gastos por intereses	4,071	17%	4,612	18%
Depósitos	2,644	11%	2,894	11%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	0	0%	0	0%
Títulos de emisión propia	0	0%	99	0%
Préstamos	1,427	6%	1,619	6%
Otros gastos por intereses	0	0%	0	0%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	19,290	83%	21,549	82%
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	-1,252	-5%	-1,121	-4%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	18,038	77%	20,429	78%
Ingresos por comisiones y honorarios	680	3%	773	3%
Gastos por comisiones y honorarios	272	1%	509	2%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	408	2%	264	1%
Ganancias (Pérdidas) por ventas o desapropiación de instrumentos financieros a costo amortizado, neto	0	0%	0	0%
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	9	0%	13	0%
Ganancias (pérdidas) generadas por entidades registradas bajo el método de la participación	0	0%	0	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	359	2%	498	2%
TOTAL INGRESOS NETOS	18,815	81%	21,203	81%
Gastos de administración	12,835		13,921	
Gastos de funcionarios y empleados	8,199	35%	9,016	34%
Gastos generales	4,362	19%	4,675	18%
Gastos de depreciación y amortización	274	1%	230	1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,980	26%	7,282	28%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	2,102	9%	2,360	9%
Reserva legal	94	0%	297	1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,784	16%	4,625	18%
Otro resultado integral	0	0%	0	0%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	3,784	16%	4,625	18%

INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	DIC.25
Capital		
Pasivos / Patrimonio	5.4	4.6
Pasivos / Activos	0.8	0.8
Patrimonio / Préstamos brutos	19.6%	22.2%
Patrimonio / Vencidos	1408.9%	1294.1%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	6.4%	7.1%
Patrimonio / Activos	15.6%	17.9%
Activo fijo neto / Patrimonio	10.7%	7.9%
IAC	N/D	18.9%
Endeudamiento legal	N/D	21.6%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.58	1.40
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.32	0.31
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	19.2%	18.7%
Préstamos netos / Dep. totales	132.0%	131.4%
Rentabilidad		
ROAE	24.7%	25.9%
ROAA	4.1%	4.4%
Margen de interés neto	82.6%	82.4%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	81.9%	81.0%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	16.2%	17.7%
Gastos administrativos / Activos	12.9%	12.4%
Componente extraordinario en utilidades	9.7%	11.0%
Rendimiento de Activos	23.6%	23.5%
Costo de la deuda	5.0%	5.2%
Margen de operaciones	18.6%	18.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	66.5%	64.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	65.2%	63.8%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	1.39%	1.72%
Reservas / Vencidos	157.6%	121.0%
PAR > 30 días (miles USD)	1,869	2,240
PAR > 30 días (%)	2.34%	2.47%
Préstamos brutos / Activos	80.0%	80.6%
Activos inmovilizados	-3.2%	-1.2%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	1.6%	2.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	133.8%	104.9%

MONTO DE LA EMISION VIGENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EN MILES USD)					
Denominación	Monto Autorizado	Saldo Vigente	Tasa	Plazo	Garantía
PBCREDICA1	\$ 10,000.0	\$ 800.0	8.25%	18 meses	Sin garantía específica.
		\$ 25.0	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
		\$ 155.0	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
		\$ 20.0	8.15%	12 meses	Sin garantía específica.
		\$ 100.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 100.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 50.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 90.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 95.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 33.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
		\$ 32.0	6.75%	5 meses	Sin garantía específica.
TOTAL	\$ 10,000.0	\$ 1,500.0			

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: “Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas”. Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

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

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

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