

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

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 24 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.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo con garantía	A.sv	A.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de largo plazo sin garantía	A-.sv	A-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 PBCREDICO3 Tramos de corto plazo con y sin 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 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 31.12.2025 -----			
ROAA: 0.04%	Activos:	189.98	Ingresos: 28.96
ROAE: 0.34%	Patrimonio:	22.35	U. Neta: 0.08

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

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

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

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de emisor en EA-.sv a Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. (en adelante SAC Credicomer). Asimismo, se acordó mantener la calificación a los tramos de largo plazo con garantía específica de las emisiones PBCREDICO2 y PBCREDICO3 en A.sv, a los tramos de largo plazo sin garantía específica en A-.sv; y a los tramos de corto plazo con y sin garantía específica en N-2.sv, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025.

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

depositantes; ii) menor calidad de activos en comparación al promedio del sector; y iii) el menor nivel de rentabilidad respecto al promedio del Sector. 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.

**Crecimiento moderado de la cartera con mayor enfoque en MYPE:** La cartera de préstamos bruta exhibió un crecimiento anual de 4.6%, equivalente en términos monetarios a US\$6.7 millones, evolución que responde a la estrategia de priorizar rentabilidad, reduciendo exposición en sectores de menor desempeño. En este contexto, los sectores de personas (consumo), comercio y servicios presentaron un incremento conjunto de US\$10.6 millones

respecto a diciembre de 2024, mientras que los sectores financiero, industria y construcción evidenciaron una contracción.

La estrategia de colocación se enfoca principalmente en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. En ese contexto, los créditos al segmento MYPEs representaron el 50.9% de la cartera al 31 de diciembre de 2025 (45.6% a diciembre 2024), seguido de personas (28.0%), medianas y grandes empresas (11.4%) y, en menor medida, los segmentos Premium y Rapicredit. De forma prospectiva, la Entidad prevé continuar fortaleciendo su presencia en el segmento MYPE, lo que podría favorecer la rentabilidad; no obstante, implica una mayor exposición a riesgos crediticios en comparación con el portafolio corporativo.

#### **Deterioro en la calidad de cartera y cobertura ajustada:**

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera vencida presentó un incremento de US\$1.2 millones respecto al año anterior (+29.0%), lo que elevó el índice de mora a 3.6% (2.9% en diciembre 2024), ubicándose por encima del promedio del sector de SACs (2.7%). De incluir castigos, el indicador ascendió a 7.1%. Como hecho relevante, el 30 de junio y 17 de diciembre de 2025 la Entidad ejecutó transacciones de venta, cesión y traspaso de cartera saneada por montos de US\$2.49 millones y US\$2.52 millones respectivamente. Por su parte, la cartera refinanciada/reestructurada disminuyó 8.2%, representando en conjunto con los créditos vencidos un 10.4% de la cartera bruta (10.6% en diciembre 2024).

En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.0% sobre créditos vencidos (100.2% a diciembre 2024), inferior al promedio del sistema (102.8%). Al considerar los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 34.8% (27.6% en diciembre 2024).

#### **Estructura de fondeo diversificada con mayor peso de depósitos:**

La estructura de fondeo de SAC Credicomer a diciembre 2025 estuvo compuesta por depósitos a plazo (56.3% del total de pasivos de intermediación), créditos con instituciones financieras (19.1%), depósitos a la vista (15.7%) y títulos de emisión propia (8.9%). La evolución durante el periodo analizado estuvo determinada por el incremento en las captaciones, tanto a plazo como a la vista, así como por la amortización de obligaciones financieras.

En este contexto, los préstamos con terceros disminuyeron en US\$8.2 millones al cierre de 2025; de este saldo, el 28.9% corresponde a obligaciones de corto plazo (menores a un año), mientras que el resto se concentra en plazos medianos y largos. Por su parte, los depósitos registraron un crecimiento anual de 33.7%, impulsado principalmente por el aumento de US\$25.1 millones en captaciones a plazo, así como por un incremento de US\$4.8 millones en depósitos a la vista. En contraste, los títulos de emisión propia se redujeron en US\$5.9 millones en el último año, a través de los programas PBCREDICO2 y PBCREDICO3, alcanzando un saldo en circulación de US\$14.6 millones. No obstante, la Entidad mantiene una disponibilidad de US\$35.4 millones adicionales para captar recursos a través del mercado de valores.

#### **Relevante concentración de los principales depositantes:**

La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores

concentran el 26.8% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2025. Este nivel podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta; no obstante, este escenario se mitiga a través de un control de los vencimientos de las captaciones a plazo que lleva la Entidad.

#### **Mayor cobertura de liquidez y menor presión de fondeo:**

En materia de liquidez, las disponibilidades e inversiones incrementaron en US\$9.7 millones, representando el 15.8% del activo total (11.7% en diciembre 2024), por debajo del promedio del sector (23.2%). Por su parte, la cobertura de activos líquidos sobre depósitos aumentó a 25.3% (22.8% en 2024), mientras que la relación préstamos netos/depósitos se redujo a 124.6% (160.4% en diciembre 2024). Esta evolución responde principalmente al crecimiento de las captaciones a plazo y al pago de obligaciones con terceros, reflejando una menor dependencia de financiamiento externo y un menor nivel de apalancamiento respecto a periodos anteriores.

#### **Solvencia ajustada tras reducción de capital y crecimiento moderado:**

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2024, se aprobó una reducción de capital social por US\$2.0 millones, destinada al saneamiento extraordinario de la cartera de préstamos.

Como resultado, SAC Credicomer ha mostrado una menor posición de solvencia en comparación con los promedios del sector; no obstante, la Entidad continúa cumpliendo con los requerimientos regulatorios. A diciembre 2025, el coeficiente patrimonial se situó en 14.4%, levemente inferior al 14.6% registrado en diciembre 2024, en un contexto de crecimiento moderado de la cartera y menor base de capital.

Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 11.8% desde 12.9% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos, los niveles de solvencia podrían seguir disminuyendo en 2026. En ese contexto, la generación de utilidades será un elemento clave para mantener niveles adecuados de solvencia para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

#### **Rentabilidad reducida pese a leve mejora en el margen financiero:**

SAC Credicomer cerró 2025 con una utilidad neta de US\$76.4 miles, inferior en US\$386.7 miles con respecto a 2024, explicada principalmente por el menor aporte de otros ingresos financieros. No obstante, se observa una leve mejora en el margen de ingresos por intereses netos. En este contexto, al 31 de diciembre de 2025, SAC Credicomer registró indicadores de rentabilidad (ROAE y ROAA) de 0.34% y 0.04%, respectivamente, inferiores a los del año previo y al promedio del sector (2.1% y 0.3%). En tanto, el indicador de eficiencia se mantuvo estable en 69.0% (68.9% en 2024).

En opinión de Zumma Ratings, el desempeño financiero de SAC Credicomer en 2026 estará determinado por la ejecución efectiva de su estrategia de negocios, particularmente en lo relativo a la recomposición de la cartera hacia segmentos de mayor rendimiento, la consolidación de una estructura de fondeo de menor costo y la adecuada gestión del riesgo crediticio y del gasto en provisiones.

**Fortalezas**

1. Adecuada posición patrimonial, aunque con tendencia a la baja.
2. Diversificada cartera de préstamos.
3. Mejora en el margen financiero.

**Debilidades**

1. Menor calidad de activos en comparación al promedio del sector.
2. Concentración en depositantes.
3. Menores indicadores de rentabilidad respecto al promedio del sector.

**Oportunidades**

1. Productos con mayor rentabilidad con respecto a los niveles de rentabilidad esperados.
2. Diversificación de fondeo a través de la búsqueda de otros proveedores de recursos.
3. Desarrollo de nuevos productos.

**Amenazas**

1. Ambiente de creciente competencia.
2. Deterioro en la capacidad de pago de sus deudores por entorno. Nicho de mercado vulnerable.

## 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

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024.

El sector de sociedades de ahorro y crédito (SACs) ha mostrado cambios relevantes en su composición en los últimos años. Durante 2024, se registró la salida de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., que migró al sector bancario en el mes de agosto, así como la incorporación de la Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, S.A., que inició operaciones en diciembre del mismo año. Adicionalmente, como hecho posterior al cierre de 2025, se formalizó la fusión por absorción de la Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A. por parte de Banco Abank, S.A. en enero de 2026, cuya salida reduce el número de participantes del sector a tres entidades.

En este contexto y excluyendo el efecto de la salida de SAC Constelación por tratarse de un hecho posterior al período de análisis, los movimientos descritos han incidido en la evolución de la industria, generando ajustes en cuentas de balance y resultados, así como una mayor concentración; con implicaciones en la dinámica competitiva, la eficiencia operativa y las estrategias de crecimiento de sus participantes.

En términos de negocios, el sector de SACs registró una tasa de crecimiento anual de 6.0% al 31 de diciembre de

2025, equivalente a US\$75.6 millones. Dicho desempeño estuvo impulsado principalmente por el crédito de consumo, en parte explicado por la participación de una entidad con alta concentración en este segmento, así como por la expansión en sectores vinculados a la actividad empresarial, particularmente comercio y servicios. En contraste, sectores como industria manufacturera, construcción e instituciones financieras reflejaron un menor desempeño.

Por estructura, la cartera de créditos se concentra en consumo (49.2%), comercio (25.4%) y servicios (13.0%). En cuanto al rendimiento de préstamos, se observa una ligera tendencia a la baja en el último año (23.7% vs. 24.4%). En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios de las SAC podría verse influenciada por la evolución de la actividad económica y la demanda de crédito por parte de los agentes económicos.

Con respecto a la calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta se mantuvo prácticamente estable en los últimos doce meses (2.7%), mientras que la cobertura de reservas registró una leve disminución (102.8% desde 105.9%), aunque ubicándose en niveles adecuados. Por su parte, la estructura de cartera evidenció una mejora en el perfil de riesgo, reflejada en la reducción de los créditos clasificados en categorías C, D y E, los cuales representaron el 6.4% del total (7.0% en diciembre de 2024).

La industria presenta una estructura de fondeo concentrada en depósitos (con énfasis en las cuentas a plazo), mientras que las obligaciones financieras y los títulos de emisión propia constituyen fuentes complementarias de financiamiento; no obstante, las concentraciones en depositantes observadas en algunas instituciones se identifican como un factor de riesgo.

En este sentido, la evolución de los pasivos financieros estuvo determinada por el incremento en los depósitos de ahorro (US\$54.0 millones) y depósitos a plazo (US\$40.3 millones), compensado parcialmente por la disminución en títulos de emisión propia (US\$10.5 millones), depósitos en cuenta corriente (US\$3.0 millones) y préstamos (US\$500.4 mil).

En materia de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones dentro de la estructura de balance se ubicó en 23.2% a diciembre de 2025 (16.4% en el mismo período de 2024); asimismo, la relación de préstamos brutos a depósitos se redujo a 112.8% (147.8% en el período previo). En términos de solvencia, el Índice de Adecuación de Capital se mantuvo relativamente estable, ubicándose en 14.9% al cierre del período analizado (15.6% en diciembre de 2024), asociado a la dinámica de colocaciones de cartera y pago de dividendos

El sector de SACs cerró con una utilidad de US\$482.0 mil al 31 de diciembre de 2025, inferior a la registrada en el mismo período de 2024. Este resultado fue influenciado por los cambios en la estructura de participantes del sector, así como al registro de pérdidas en una de las entidades al cierre del ejercicio.

En este contexto, los indicadores de rentabilidad reflejaron un desempeño acotado, con un ROAE de 0.7% y un ROAA de 0.1%. Por su parte, el indicador de gastos administrativos sobre ingresos netos de intereses más comisiones se ubicó en 65.4%, evidenciando oportunidades de mejora en términos de ampliación de márgenes y gestión de costos operativos. Finalmente, es de señalar que la tendencia de los costos financieros y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño del Sector en el corto plazo.

## ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (SAC Credicom) es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. SAC Credicom inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria en un 99.91% de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. La entidad ofrece sus servicios a través de 9 centros de negocios y 3 centros de servicios distribuidos a nivel nacional. Adicionalmente, mantiene relación de corresponsalía en sucursales de Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao, RadioShack y Tropigas) y 930 Puntotax, destinadas a la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas del BCR. Este manual entró en vigor el 16 de enero de 2023, sustituyendo a las Normas Contables para Bancos (NCB). A su vez, el manual contable se rige con prelación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siempre que el Comité de Normas del BCR no manifieste oposición expresa sobre algún tratamiento particular o una nueva norma internacional de información financiera, adoptando siempre entre las alternativas brindadas por estas Normas la opción más prudente. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la SAC Credicom.

## GOBIERNO CORPORATIVO

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva de SAC Credicom se encontraba integrada de la siguiente forma:

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

La máxima autoridad de la Entidad es la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión institucional en la Junta Directiva. Esta última está integrada por tres directores propietarios y cuatro suplentes, electos por un período de dos años, con posibilidad de reelección según lo determine la Junta General de Accionistas. De acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo, todos los miembros de la Junta Directiva son independientes y participan activamente en los comités mencionados.

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

#### **Planeación Estratégica**

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

### **GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO**

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

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

#### **Riesgo de Crédito**

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

Asimismo, la Entidad da cumplimiento a las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y Constituir las Reservas de Saneamiento (NCB-022), constituyendo y registrando contablemente las reservas de saneamiento requeridas. De igual forma, mantiene políticas, manuales y procesos en concordancia con lo dispuesto en las Normas para la Gestión del Riesgo Crediticio y de Concentración de Crédito (NPB4-49).

#### **Riesgo de Mercado**

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

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

#### **Riesgo de Liquidez**

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

#### **Riesgo Operativo**

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

#### **Riesgo Reputacional**

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

### **ANÁLISIS DE RIESGO**

Al 31 de diciembre de 2025, SAC Credicomer se mantuvo como la principal entidad del sistema de SACs, con participaciones de mercado de 34.3% en activos, 37.3% en préstamos netos y 33.8% en depósitos. En comparación con la banca comercial, estas participaciones son significativamente menores, situándose en 0.7%, 0.8% y 0.5%, respectivamente. Asimismo, la entidad generó el 5.5% de las utilidades del sector de SACs.

Durante el segundo semestre de 2025, la evolución de su estructura financiera estuvo determinada por una leve recuperación en la colocación de créditos y la captación de depósitos (particularmente a plazo), una mayor posición de liquidez, la amortización de obligaciones financieras con

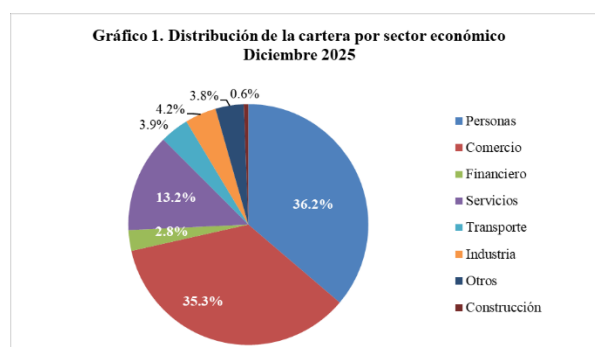
terceros, el pago de títulos de emisión propia, una modesta posición de solvencia y menores resultados, aunque con ligera recuperación del margen de interés.

Los activos crecieron en 9.0% al periodo analizado, equivalentes a US\$16.4 millones, mientras que los pasivos aumentaron en US\$16.3 millones. La cartera de créditos neta continúa siendo el principal activo, representando el 77.7% del total, seguida por disponibilidades e inversiones con 15.8%.

### Gestión de Negocios

En términos de negocios, la cartera de préstamos bruta exhibió un crecimiento anual de 4.6%, equivalente en términos monetarios a US\$6.7 millones, evolución que responde a la estrategia de priorizar rentabilidad, reduciendo exposición en sectores de menor desempeño. En este contexto, los sectores de personas (consumo), comercio y servicios presentaron un incremento conjunto de US\$10.6 millones respecto a diciembre de 2024, mientras que los sectores financiero, industria y construcción evidenciaron una contracción.

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



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

La estrategia de colocación se enfoca principalmente en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas (MYPEs), así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional. En ese contexto, los créditos al segmento MYPEs representaron el 50.9% de la cartera al 31 de diciembre de 2025 (45.6% a diciembre 2024), seguido de personas (28.0%), medianas y grandes empresas (11.4%) y, en menor medida, los segmentos Premium y Rapicredit.

De forma prospectiva, la Entidad prevé continuar fortaleciendo su presencia en el segmento MYPE, lo que podría favorecer la rentabilidad; no obstante, implica una mayor exposición a riesgos crediticios en comparación con el portafolio corporativo (mediana y gran empresa). No obstante, se pondera de forma positiva la experiencia de SAC Credicom en este nicho y la capacidad de generar retornos atractivos, considerando los gastos operativos. Asimismo, la entidad ha reforzado su estrategia de colocación a través de la digitalización, lo cual facilitaría la gestión de clientes potenciales y mejoraría la eficiencia operativa. La evolución de la economía y la creciente

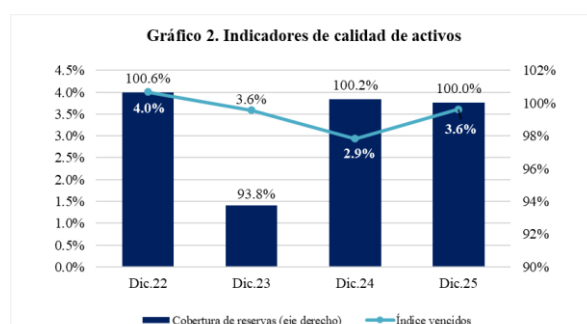
competencia en los segmentos estratégicos son factores clave en su desempeño futuro.

### Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2025, la cartera vencida presentó un incremento de US\$1.2 millones respecto al año anterior (+29.0%), lo que elevó el índice de mora a 3.6% (2.9% en diciembre 2024), ubicándose por encima del promedio del sector de SACs (2.7%). De incluir castigos, el indicador ascendió a 7.1%. En cuanto a la composición de vencidos, los segmentos de personas y MYPEs concentraron el 79.7% de la cartera con mora mayor a 90 días.

Como hecho relevante, el 30 de junio y 17 de diciembre de 2025 la Entidad ejecutó transacciones de venta, cesión y traspaso de cartera saneada por montos de US\$2.49 millones y US\$2.52 millones respectivamente.

Por su parte, la cartera refinanciada/reestructurada registró una disminución anual del 8.2%, representando en conjunto con los créditos vencidos un 10.4% de la cartera bruta (10.6% en diciembre 2024). Estos niveles se mantienen elevados de comparar con su comportamiento histórico y el promedio del mercado. Asimismo, la cartera en categorías de mayor riesgo ("C", "D" y "E") sobre la cartera bruta ascendió a 8.3% (8.0% en diciembre 2024), igualmente superior al promedio del sector (6.4%).



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

En términos de cobertura, las reservas de saneamiento garantizaron un índice de 100.0% sobre créditos vencidos (100.2% a diciembre 2024), inferior al promedio del sistema (102.8%). Al considerar los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 34.8% (27.6% en diciembre 2024).

Por su parte, los diez principales deudores representaron el 6.4% de la cartera, todos clasificados en categoría A1, en su mayoría empresas del sector financiero y comercio. Bajo este escenario, eventuales deterioros individuales no tendrían impacto relevante en el perfil crediticio de la institución. De manera prospectiva, el enfoque hacia MYPEs y consumo podría favorecer la atomización de la cartera de préstamos, aunque también conlleva mayor exposición al riesgo de crédito.

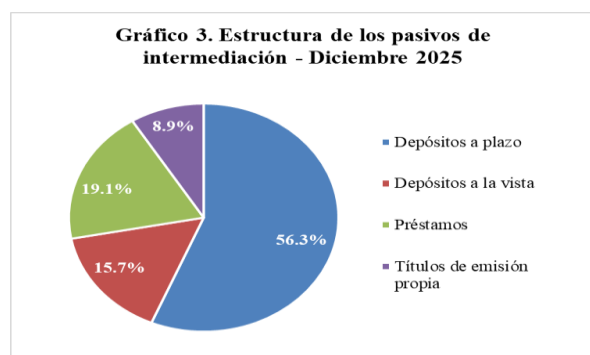
De acuerdo con la estrategia de colocación de cartera en segmentos más propensos a impagos (MYPEs y consumo sin OID), la administración anticipa mantener el indicador de mora en torno al 3% en 2026 y sostener coberturas sobre créditos vencidos por encima del 100%. A juicio de



Zumma Ratings, la orientación hacia segmentos de mayor rentabilidad conllevará a potenciales ajustes en la calidad de cartera.

### Fondeo y Liquidez

Al 31 de diciembre de 2025, la estructura de fondeo de SAC Credicomer estuvo compuesta principalmente por depósitos a plazo (56.3% del total de pasivos de intermediación), seguidos por créditos con instituciones financieras (19.1%), depósitos a la vista (15.7%) y títulos de emisión propia (8.9%). La evolución durante el periodo analizado estuvo determinada por el crecimiento en las captaciones, tanto a plazo como a la vista, así como por la amortización de obligaciones financieras.



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

La entidad mantiene como acreedores a Bandesal y tres instituciones internacionales. La cartera pignorada ascendió a 25.1% (31.9% en diciembre 2024), respaldando principalmente créditos con Bandesal, préstamos internacionales y las emisiones de papel bursátil.

En relación con los préstamos con terceros, estos disminuyeron US\$8.2 millones al 31 de diciembre de 2025, representando una contracción del 20.8%. De este saldo, el 28.9% corresponde a obligaciones de corto plazo (menores a un año), mientras que el resto se concentra en plazos medianos y largos.

Por su parte, los depósitos registraron un crecimiento anual de 33.7%, impulsado principalmente por el aumento de US\$25.1 millones en captaciones a plazo, así como por un incremento de US\$4.8 millones en depósitos a la vista. La participación de depósitos a plazo sobre pasivos subió a 55.3% (44.7% en diciembre 2024), aunque se mantiene por debajo de niveles históricos de 2017 (89.9%). Cabe mencionar que la Administración prevé enfocar sus esfuerzos en la ampliación de la base de depositantes, manteniéndolos como su principal fuente de fondeo y buscando, en el mediano plazo, optimizar el costo financiero. No obstante, a la fecha de análisis, el costo promedio de fondeo se incrementó a 5.51% (5.11% en diciembre de 2024).

En relación con el financiamiento a través de la Bolsa de Valores, los títulos de emisión propia se redujeron en US\$5.9 millones en el último año, a través de los programas PBCREDICO2 y PBCREDICO3, alcanzando un saldo en circulación de US\$14.6 millones. No obstante, la Entidad mantiene una disponibilidad de US\$35.4

millones adicionales para captar recursos a través del mercado de valores. Estos programas contribuyen a mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos.

En materia de liquidez, las disponibilidades e inversiones incrementaron en US\$9.7 millones, representando el 15.8% del activo total (11.7% en 2024), por debajo del promedio del sector (23.2%). La cobertura de activos líquidos sobre depósitos aumentó a 25.3% (22.8% en 2024), mientras que la relación préstamos netos/depósitos se redujo a 124.6% (160.4% en diciembre 2024). Esta evolución responde principalmente al crecimiento de las captaciones a plazo y al pago de obligaciones con terceros, reflejando una menor dependencia de financiamiento externo y un menor nivel de apalancamiento respecto a periodos anteriores. Cabe mencionar que el saldo de liquidez estuvo integrado por disponibilidades, reservas en BCR y depósitos en instituciones financieras locales.

La exposición de SAC Credicomer en sus principales depositantes es relevante, de forma que los 10 mayores concentran el 26.8% del total de depósitos al cierre del segundo semestre de 2025. Este nivel podría ejercer presión sobre la liquidez inmediata de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta; no obstante, este escenario se mitiga a través de un control de los vencimientos de las captaciones a plazo que lleva la Entidad.

Por su parte, el portafolio de inversiones aumentó US\$2.8 millones, alcanzando los US\$4.3 millones al cierre del periodo evaluado, registrando una participación de 2.3% sobre el total de activos. La cartera se encuentra concentrada en su totalidad en Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES). En este contexto, la Administración evalúa la conveniencia de reorientar dichas inversiones hacia instrumentos que ofrezcan mayores rendimientos, considerando la tendencia reciente de reducción en las tasas asociadas a los LETES.

Al 31 de diciembre de 2025, SAC Credicomer se encuentra calzada en las brechas acumuladas para las ventanas de 0 hasta 90 días, en cumplimiento con las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05); explicado por las recuperaciones de cartera y disponibilidades suficientes para soportar el volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo y, en menor medida, los vencimientos de títulos de emisión propia y el pago de préstamos a terceros. Al respecto, los programas de emisión de títulos a mediano/largo plazo y la expansión en depósitos estables favorecerán gradualmente a reducir las brechas de vencimiento.

### Solvencia

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2024, se aprobó una reducción de capital social por US\$2.0 millones, destinada al saneamiento extraordinario de la cartera de préstamos.

Como resultado, SAC Credicomer ha mostrado una menor posición de solvencia en comparación con los promedios del sector; no obstante, la Entidad continúa cumpliendo



con los requerimientos regulatorios. A diciembre 2025, el coeficiente patrimonial se situó en 14.4%, levemente inferior al 14.6% registrado en diciembre 2024, en un contexto de crecimiento moderado de la cartera y menor base de capital. No obstante, dichos niveles de solvencia continúan mostrando flexibilidad financiera y una posición favorable para continuar el crecimiento y absorber pérdidas ante potenciales deterioros de sus deudores.

Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos pasó a 11.8% desde 12.9% en el lapso de un año. En opinión de Zumma Ratings, y en línea con la estrategia de optimización de recursos, los niveles de solvencia podrían seguir disminuyendo en 2026. En ese contexto, la generación de utilidades será un elemento clave para mantener niveles adecuados de solvencia para acompañar el crecimiento de activos productivos en el corto plazo.

#### ***Análisis de Resultados***

SAC Credicom cerró 2025 con una utilidad neta de US\$76.4 miles, inferior en US\$386.7 miles con respecto a 2024, explicada principalmente por el menor aporte de otros ingresos financieros; no obstante, se aprecia una leve mejora en el margen de ingresos por intereses netos.

El cambio en la estructura de la cartera de préstamos, con una mayor participación en créditos colocados en el segmento MYPE, contribuyó a mejorar el rendimiento promedio de la cartera de préstamos a 20.9% en el periodo analizado (19.3% en 2024), y de esta forma aumentó los ingresos generados por la cartera en un 7.3% equivalente a US\$1.9 millones.

Asimismo, si bien el mayor volumen de depósitos implicó un aumento en el costo financiero, estos recursos permitieron reducir la dependencia de financiamiento con terceros y emisiones propias, con mayor costo relativo,

favoreciendo una mejora en el margen de intereses netos, el cual se ubicó en 65.1% (64.3% en 2024). En este contexto, la estrategia de profundizar la colocación en segmentos de mayor rendimiento, como MYPEs, podría continuar impulsando la expansión del margen financiero en el mediano plazo.

En otro aspecto, la disminución en el aporte de los otros ingresos financieros netos, que alcanzaron US\$2.1 millones a diciembre de 2025 (US\$3.1 millones al cierre de 2024), junto con el incremento de 8.4% en los gastos administrativos (US\$14.4 millones), generaron presión sobre la rentabilidad de la Entidad.

En este contexto, al 31 de diciembre de 2025, SAC Credicom registró indicadores de rentabilidad (ROAE y ROAA) de 0.34% y 0.04%, respectivamente, inferiores a los del año previo y al promedio del sector (2.1% y 0.3%). En tanto, el indicador de eficiencia se mantuvo estable en 69.0% (68.9% en 2024).

En opinión de Zumma Ratings, el desempeño financiero de SAC Credicom en 2026 estará determinado por la ejecución efectiva de su estrategia de negocios, particularmente en lo relativo a la recomposición de la cartera hacia segmentos de mayor rendimiento, la consolidación de una estructura de fondeo de menor costo y la adecuada gestión del riesgo crediticio y del gasto en provisiones. En ese sentido, la Entidad proyecta una mejora relevante en sus resultados, sustentada en la expansión del margen financiero, estimada en más de 150 puntos básicos, y en la normalización del gasto por reservas tras los saneamientos realizados en 2025, lo que podría traducirse en una recuperación significativa de sus indicadores de rentabilidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,747	10.8%	25,666	13.5%
<b>Instrumentos financieros de inversión - neto</b>	<b>1,500</b>	<b>1%</b>	<b>4,320</b>	<b>2.3%</b>
A costo amortizado	1,500	1%	4,320	2%
<b>Cartera de créditos - neta</b>	<b>142,091</b>	<b>82%</b>	<b>147,561</b>	<b>77.7%</b>
Vigentes	130,824	75%	137,206	72%
Refinanciados / Reestructurados	11,277	6%	10,356	5%
Vencidos	4,295	2%	5,530	3%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	4,306	2%	5,531	3%
Cuentas por cobrar - neto	1,674	1%	3,484	2%
Activos físicos e intangibles - neto	8,585	5%	7,744	4%
Activos extraordinarios - neto	473	0%	592	0%
Otros activos	548	0%	611	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>173,618</b>	<b>100%</b>	<b>189,977</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado - neto</b>	<b>148,735</b>	<b>86%</b>	<b>164,443</b>	<b>87%</b>
Depósitos en cuenta corriente	3,984	2%	3,473	2%
Depósitos de ahorro	17,050	10%	22,346	12%
Depósitos a plazo	67,576	39%	92,644	49%
Préstamos	39,624	23%	31,381	17%
Títulos de emisión propia	20,500	12%	14,599	8%
Obligaciones a la vista	996	1%	1,272	1%
Cuentas por pagar	1,046	1%	1,426	1%
Provisiones	198	0%	179	0%
Otros pasivos	315	0%	307	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>151,291</b>	<b>87%</b>	<b>167,626</b>	<b>88%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	16,200	9%	16,200	9%
Reservas – De capital	2,672	2%	2,681	1%
<b>Resultados por aplicar</b>	<b>482</b>	<b>0%</b>	<b>377</b>	<b>0%</b>
Utilidades de ejercicios anteriores	19	0%	301	0%
Utilidades del presente ejercicio	463	0%	76	0%
Patrimonio restringido	2,974	2%	3,093	2%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22,327</b>	<b>13%</b>	<b>22,350</b>	<b>12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>173,618</b>	<b>100%</b>	<b>189,977</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.24	%	DIC.25	%
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>27,017</b>	<b>100%</b>	<b>28,957</b>	<b>100%</b>
Activos financieros a costo amortizado	825	3%	848	3%
Cartera de préstamos	26,192	97%	28,109	97%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>9,652</b>	<b>36%</b>	<b>10,107</b>	<b>35%</b>
Depósitos	4,904	18%	5,891	20%
Títulos de emisión propia	1,098	4%	1,310	5%
Préstamos	3,577	13%	2,843	10%
Otros gastos por intereses	73	0%	64	0%
<b>INGRESOS POR INTERESES NETOS</b>	<b>17,365</b>	<b>64.3%</b>	<b>18,850</b>	<b>65.1%</b>
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(8,523)	-32%	(8,415)	-29%
<b>INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO</b>	<b>8,842</b>	<b>33%</b>	<b>10,434</b>	<b>36%</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	3,022	11%	3,294	11%
Gastos por comisiones y honorarios	1,124	4.2%	1,275	4.4%
<b>INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS</b>	<b>1,897</b>	<b>7%</b>	<b>2,019</b>	<b>7%</b>
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	(2)	0%	(82)	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	3,183	12%	2,110	7%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>13,919</b>	<b>52%</b>	<b>14,482</b>	<b>50%</b>
<b>Gastos de administración</b>				
Gastos de funcionarios y empleados	7,783	29%	8,107	28%
Gastos generales	3,979	15%	4,745	16%
Gastos de depreciación y amortización	1,517	6%	1,541	5%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>640</b>	<b>2%</b>	<b>90</b>	<b>0%</b>
Gastos por impuestos sobre las ganancias	177	1%	14	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>463</b>	<b>2%</b>	<b>76.4</b>	<b>0%</b>

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

	DIC.24	DIC.25
<b>Capital</b>		
Pasivo / Patrimonio	6.8	7.5
Pasivo / Activo	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.3%	14.6%
Patrimonio/ Vencidos	519.8%	404.2%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	16.1%	19.8%
Patrimonio / Activos	12.9%	11.8%
Activo fijo neto / Patrimonio	38.4%	34.6%
Coefficiente patrimonial	14.6%	14.4%
Endeudamiento legal	14.4%	13.3%
<b>Liquidez</b>		
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.0	1.2
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.228	0.253
Caja + reportos + Inversiones / Activo	11.7%	15.8%
Préstamos netos/ Dep. totales	160.4%	124.6%
<b>Rentabilidad</b>		
ROAE	2.0%	0.34%
ROAA	0.3%	0.04%
Margen de interés neto	64.3%	65.1%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	64.1%	64.7%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	1.7%	0.3%
Gastos administrativos / Activos	7.6%	7.6%
Componente extraordinario en utilidades	686.8%	2654.2%
Rendimiento de Activos	16.2%	15.8%
Costo de la deuda	6.5%	6.1%
Margen de operaciones	9.7%	9.7%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	76.5%	76.3%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	68.9%	69.0%
<b>Calidad de activos</b>		
Vencidos / Préstamos brutos	2.9%	3.6%
Reservas / Vencidos	100.2%	100.0%
Préstamos Brutos / Activos	84.3%	80.6%
Activos inmovilizados	2.1%	2.6%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	10.6%	10.4%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	27.6%	34.8%



### ANEXO III. EMISIONES VIGENTES

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (MILES DE US\$)								
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	SALDO (CAPITAL+INT.)	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (DÍAS)	GARANTÍA
PBCREDICO2	20,000	13,000	27	1,000.30	22/8/2024	8.50%	732	Con Garantía
			49	499.40	31/1/2025	7.75%	364	Sin garantía
			50	999.70	31/1/2025	7.75%	364	Sin garantía
			51	500.70	17/2/2025	7.75%	365	Sin garantía
			52	500.30	20/2/2025	7.75%	365	Sin garantía
			55	999.50	23/9/2025	7.00%	365	Sin garantía
			56	998.90	26/9/2025	7.00%	364	Sin garantía
			57	1,001.60	7/11/2025	6.25%	364	Sin garantía
			58	1,003.10	7/11/2025	6.00%	180	Sin garantía
			59	500.30	11/11/2025	6.25%	365	Sin garantía
			60	500.50	19/11/2025	6.00%	180	Sin garantía
			61	748.60	26/11/2025	6.25%	365	Sin garantía
			62	499.30	27/11/2025	6.25%	365	Sin garantía
			63	1,498.90	28/11/2025	6.00%	180	Sin garantía
			64	249.90	22/12/2025	6.25%	365	Sin garantía
			65	1,497.40	30/12/2025	6.25%	365	Sin garantía
PBCREDICO3	30,000	1,600	15	500.00	24/9/2025	7.00%	365	Sin garantía
			16	300.90	3/11/2025	6.25%	365	Sin garantía
			17	300.90	10/11/2025	6.00%	180	Sin garantía
			18	499.10	29/12/2025	6.25%	365	Sin garantía
<b>TOTAL</b>	<b>50,000</b>	<b>14,600</b>	-	<b>14,599.30</b>	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

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