

Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.

Comité No. 29/2021

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 04 de marzo de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Luis Flores
ljflores@ratingspcr.com

Alexis Figueroa
afigueroa@ratingspcr.com

(503) 2266 - 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Fecha de comité	25/04/201	23/04/2018	29/4/2018	29/10/2019	29/4/2020	05/10/2020	17/12/202	04/03/2021
Fortaleza Financiera	EBB	EBB	EBB	EBB	EBB	EBB	EBB	EBB
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la Clasificación

Categoría BB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "- ", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

"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; 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."

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de "EBB" con cambio de perspectiva de "Estable" a "Positiva" a la Fortaleza Financiera de Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación S.A.

La clasificación se fundamenta en el buen desempeño de la cartera crediticia enfocada a segmentos PYMES así como la tendencia positiva en los resultados financieros de la compañía. Así mismo, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia.

Perspectiva

Positiva

El cambio de perspectiva de "Estable" a "Positiva" obedece a los favorables indicadores de rentabilidad de SAC Constelación, influenciado por el crecimiento de su cartera de créditos. PCR dará seguimiento a la exposición al riesgo crediticio de la entidad a consecuencia del incremento de cartera que SAC Constelación ha reflejado a la fecha.

La perspectiva se mantendrá vigente con base a la buena gestión del riesgo crediticio una vez finalizadas las "Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19" (NPBT-01), que permita a la institución mantener resultados de rentabilidad positivos.

Resumen Ejecutivo

- A diciembre de 2020, SAC Constelación cuenta con una cartera de créditos neta de US\$30,716 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 47.10% respecto de diciembre 2019, producto de un mayor dinamismo en la colocación de créditos principalmente en los sectores de Servicios y Comercio.
- La cartera de créditos categoría "A" a diciembre 2020 se ubicó en US\$25,707 miles, evidenciando un crecimiento interanual de 62.99% y teniendo una participación del 83.69% del total de la cartera con respecto al año anterior. Por su parte, los préstamos vencidos se ubicaron en US\$1,005 miles, reflejando un ligero aumento de 0.46% respecto a diciembre 2019.
- El comportamiento de la cartera crediticia permitió que el índice de morosidad reflejara una reducción al pasar de 4.79% en diciembre de 2019 a 3.27% en diciembre de 2020; sin embargo, este indicador se ubica desfavorablemente respecto de lo reportado por el sector (3.15%). Cabe mencionar que estos indicadores no son comparables ya que continúan siendo afectados por la aplicación de las normativas técnicas aprobadas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que no reflejarían una desmejora en los créditos afectados por la pandemia por COVID-19 durante el período de vigencia de dicha norma.
- La entidad muestra adecuados niveles de liquidez. El coeficiente de liquidez neta registrado por SAC Constelación se ubicó en 21.44%, inferior a lo reportado en diciembre de 2019 (36.10%), y a lo observado por el sector (28.68%). La reducción de la liquidez estaría relacionada a la disminución interanual de los fondos disponibles en -23.28%, los cuales han sido utilizados en inversiones de títulos valores del Gobierno Central; por su parte, los pasivos de intermediación reflejaron una tasa de crecimiento de 29.94%, impulsados por la mayor captación de depósitos, derivado de la estrategia de la institución relacionada a generar una mayor estabilidad en la cartera de depósitos, con un enfoque de captación de depósitos a plazo, especialmente a 270 y 360 días plazo.
- Al cierre de 2020, SAC Constelación registra indicadores de rentabilidad positivos, provenientes de los ingresos por préstamos y de una disminución de los costos de reservas de saneamiento. La entidad registró una utilidad neta de US\$321 miles, por encima del resultado reflejado el período anterior (US\$28 miles), impulsado principalmente por un incremento en los ingresos por intereses de préstamos (+30.86%) y en comisiones (+59.70%). El incremento en el resultado del ejercicio estimuló el aumento en los indicadores de rentabilidad de la entidad, en este sentido, se registró una rentabilidad patrimonial de 4.46% y la rentabilidad sobre activos se situó en 0.76%, ambos resultados por encima de los datos obtenidos en el año previo.
- El coeficiente patrimonial se ubicó en 20.39%, menor respecto al reportado en diciembre 2019 (27.76%), influenciado por un incremento en los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento de la cartera crediticia y las inversiones financieras. El endeudamiento legal cumplió con lo requerido en Ley (7.0%) debido a que a la fecha de análisis se obtuvo un indicador de 21.17%, con lo cual se confirma el respaldo patrimonial para afrontar sus obligaciones con terceros, manteniendo una posición favorable respecto a diciembre de 2019 (25.79%).

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondiente al período 2015-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de Constelación, S.A. al 31 de diciembre de 2020 y su comparativo 2019. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado de Constelación, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes de Constelación, S.A. al 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital al 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo Operativo:** Plan Estratégico 2018-2022.

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución, los cuales pueden resultar afectados por la actual coyuntura económica y financiera que atraviesa el país a consecuencia de los efectos de la pandemia por COVID-19. Así mismo, PCR dará seguimiento a la exposición al riesgo crediticio de la entidad a consecuencia del incremento de cartera que SAC Constelación ha reflejado a la fecha.

Hechos relevantes de SAC Constelación

- En el mes de febrero 2021 el Banco Central de Reserva aprueba las “Normas Técnicas Temporales para Incentivar el Otorgamiento de Créditos” (NPBT-05), con el objetivo de que las entidades dispongan de mayores recursos para el otorgamiento de créditos productivos, a través de incentivos para lo cual se establecen disposiciones temporales adicionales en el cálculo de la reserva de liquidez.
- En el mes de febrero 2021 el Banco Central de Reserva aprueba las “Normas Técnicas para Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento de Créditos afectados por COVID-19” (NRP-25), las cuales establecen un lineamiento respecto a la gradualidad en la constitución de reservas para los créditos afectados por la pandemia, los cuales reiniciarían el conteo de mora a partir de marzo 2021.
- En el mes de diciembre 2020, SAC Constelación lanza al mercado su plataforma de e-banking.
- En el mes de noviembre de 2020 se nombra nueva Junta Directiva de la Sociedad.
- En el transcurso de noviembre 2020, se presenta la renuncia de Miguel Fernando Sintigo como Gerente de Riesgos, siendo nombrada María Roxana del Carmen Larios como Gerente de Riesgos de la Sociedad para suplir dicha vacante en Sesión de Junta Directiva del mes de diciembre.
- De marzo a junio 2020 se ha implementado en la entidad la política transitoria para la gestión de créditos afectados por la pandemia de COVID-19, brindando opciones a los clientes que han sido directamente afectados por las medidas tomadas por el Gobierno Central para la prevención y tratamiento de esta pandemia.
- En el mes de marzo de 2020 se decreta el cierre temporal de la Agencia Plaza Mundo (Soyapango, San Salvador), en el marco de las medidas generadas para la defensa ante la pandemia mundial del COVID-19.
- En el mes de marzo de 2020 se aprueban medidas contingenciales en la entidad para el tratamiento de la emergencia ocasionada por la pandemia.
- En mayo de 2019, la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica entre Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple y Grupo Perinversiones S.A de C.V, siendo este último, el grupo financiero propietario de SAC Constelación.
- En mayo de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la inscripción de SAC Constelación como una entidad registrada para la comercialización en forma masiva de pólizas de seguros.
- Durante febrero de 2019, en Acta No. 13 de Junta General de Accionistas, se acordó reconocer la pérdida del ejercicio 2018 por US\$1.1 millones y trasladar este valor a la cuenta de Pérdidas de Ejercicios Anteriores.

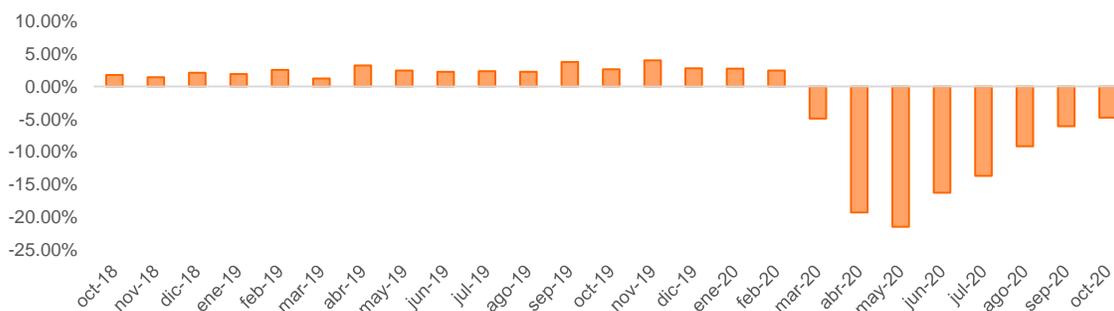
Entorno Económico

La actividad económica mantiene resultados contractivos, pero con una moderada tendencia a la recuperación.

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a octubre 2020, la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una contracción de la actividad productiva del orden de -4.79%, siendo comparativamente menor a las contracciones registradas en los meses previos y al mínimo registrado en mayo 2020 cuando la actividad productiva se contrajo en -21.56%. Cabe mencionar que, ocho de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de la Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas, Administrativas, de Apoyo y Otros Servicios (-19.84%), seguido por las Actividades Financieras y de Seguros (-10.4%), Construcción (-5.42%) y Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas (-5.27%). Mientras que por otra parte los únicos sectores que reflejaron resultados positivos fueron el de Información y Telecomunicaciones y la Administración Pública con un 3% y 1.24%, respectivamente. Ambos influenciados por la pandemia debido a una mayor necesidad de servicios de telecomunicación, así como la expansión del gasto público en el área de la salud y asistencia social.

De acuerdo con estimaciones FMI, se espera que la economía local registre una contracción del -8.98% por los efectos económicos de la pandemia, mientras que para el año 2021 se prevé que la economía crezca 4.04%.

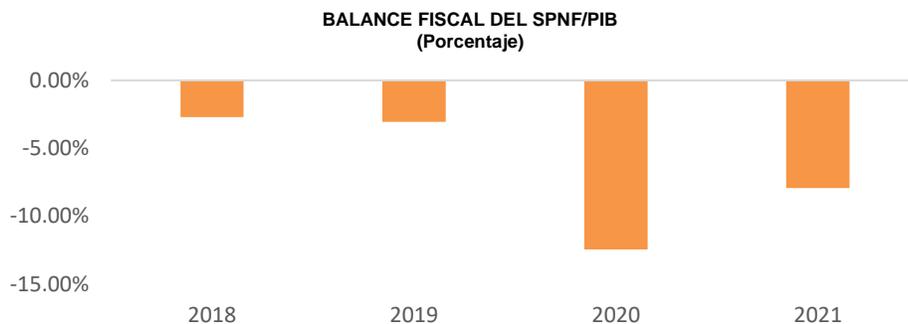
ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE, SERIE DESESTACIONALIZADA
2018-2020



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

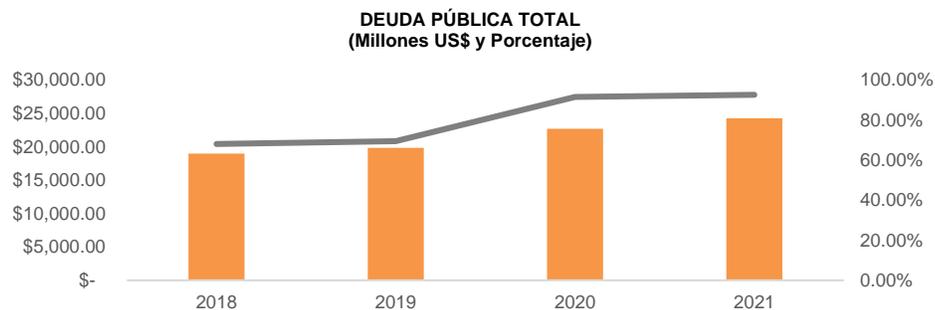
Los ingresos fiscales muestran menores caídas debido a la moderada recuperación de la actividad económica, pero los gastos siguen expandiéndose, dejando un amplio déficit fiscal, el cual ha sido financiado en mayor medida con financiamiento externo. A noviembre de 2020, los ingresos fiscales del Sector Público No financiero (SPNF) acumularon US\$5,255.30 millones, reflejando una reducción de -5.61% (-US\$312.58 millones) respecto de noviembre de 2019, derivado de la caída en la recaudación tributaria del orden de -5.60% (-US\$245.98 millones) lo cual estaría asociado a la contracción de la economía. Por su parte, los gastos fiscales ascendieron a US\$7,216.89 millones, equivalente a una expansión del 23.29% principalmente por el aumento del gasto corriente (+21.16%), especialmente por el aumento de las transferencias corrientes (+92.23%; US\$703.96 millones) derivado de los programas de ayuda económica hacia los hogares implementados por el Gobierno. Lo anterior dejó como resultado un déficit fiscal (incluyendo costo previsual) de US\$2,211.03 millones, equivalente a una expansión de 278.45%, el cual fue costado con un financiamiento externo neto de US\$1,309.5 millones y con US\$652.1 millones con financiamiento interno neto.

Según el FMI, el déficit fiscal para el año 2020 representará aproximadamente el 12.44% del PIB, mientras que para 2021 se espera que sea de 7.92%, demostrando una mayor presión para las finanzas públicas y la necesidad de financiamiento privado para cubrir con la brecha entre ingresos y egresos.



Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional / Elaborado: PCR

Endeudamiento público alcanza el 90% del PIB para 2020. A noviembre de 2020, la deuda pública total se ubicó en US\$22,655.44 millones, reflejando un aumento de US\$2,894.45 millones (+14.65%). El crecimiento de la deuda se explica principalmente por el endeudamiento del Gobierno Central que registró un incremento de US\$1,548.23 millones (+18.38%). La expansión de la deuda por el uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado al onceavo mes del año 2020 y considerando la proyección del PIB desarrollado por el FMI, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 91.41%, previendo que este aumente a 92.54% en el año 2021. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor presión del riesgo soberano, ya que el EMBI se ubica a la fecha 5 de enero de 2021 en 7.31%, siendo la cuarta economía latinoamericana con mayor riesgo soberano, después de Venezuela, Argentina y Ecuador.



Fuente: Banco Central de Reserva y Fondo Monetario Internacional / Elaborado: PCR
*Deuda a 2020 corresponde al saldo de noviembre de 2020

Sistema financiero se mantiene sólido en liquidez, pero cartera de préstamos pierde dinamismo. A noviembre de 2020, la liquidez global del sector privado (M3) se ubica en los US\$16,289.96 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 9.02% y representando cerca del 65.93% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, por el incremento de los depósitos, los cuales ascendieron a US\$16,319.70 millones, equivalente a una tasa de crecimiento del 11.30%, en parte asociado a los desembolsos de deuda provenientes de Organismos Multilaterales hacia el sector público, así como por la reducción de las reservas bancarias (Encaje Legal). Por su parte, la cartera de préstamos del Sistema Financiero fue de US\$14,462.60 millones, registrando una tasa de crecimiento de 2.24%, reflejando un menor dinamismo comparado con las tasas de crecimiento del 6% registrado durante los primeros seis meses del año 2020.

Análisis del sector Sociedades de Ahorro y Crédito

Evolución Sectorial

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$22,710.18 millones en activos al 31 de diciembre de 2020, además de US\$14,864.78 millones en préstamos brutos (+1.6% respecto a diciembre 2019) y US\$16,429.83 millones en depósitos (+11.9% respecto a diciembre 2019). Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

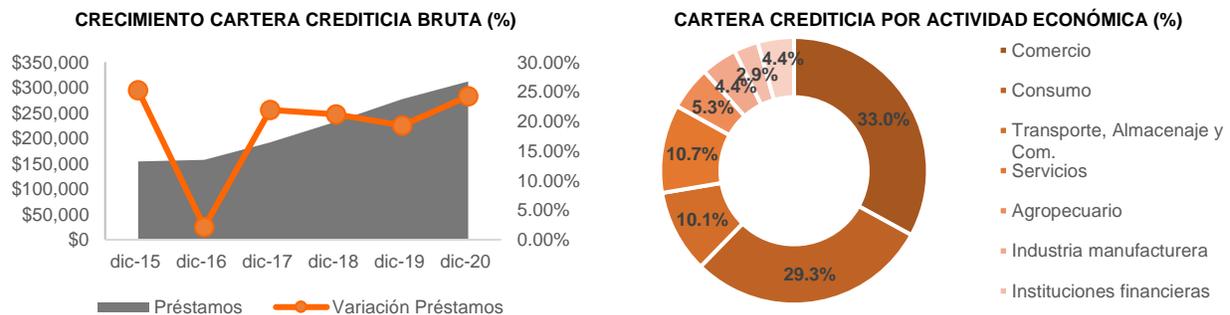
Importancia del Sector en la dinámica económica del país: Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado como dinámico. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera. El sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF, permitiéndoles captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y Gente, S.A.

DATOS COMPARATIVOS DE SAC A DICIEMBRE DE 2020 (MILES US\$ Y %)

Institución	Activo	Cartera Neta	Patrimonio	Depósitos	Coef. patrimonial	Índice vencimiento	Cobertura reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral	183,624	139,398	25,236	109,921	15.89%	1.33%	263.08%	1.77%	13.17%
Credicomer,	125,259	91,127	19,116	83,947	20.13%	1.46%	450.25%	1.28%	8.42%
Gente	75,492	51,917	9,915	62,498	16.19%	6.55%	100.05%	0.01%	0.05%
Constelación	42,198	29,479	7,457	33,792	20.39%	3.27%	123.13%	0.76%	4.46%
Sector	426,573	311,922	61,725	290,158	18.15%	3.15%	234.13%	0.95%	6.52%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / Elaboración: PCR

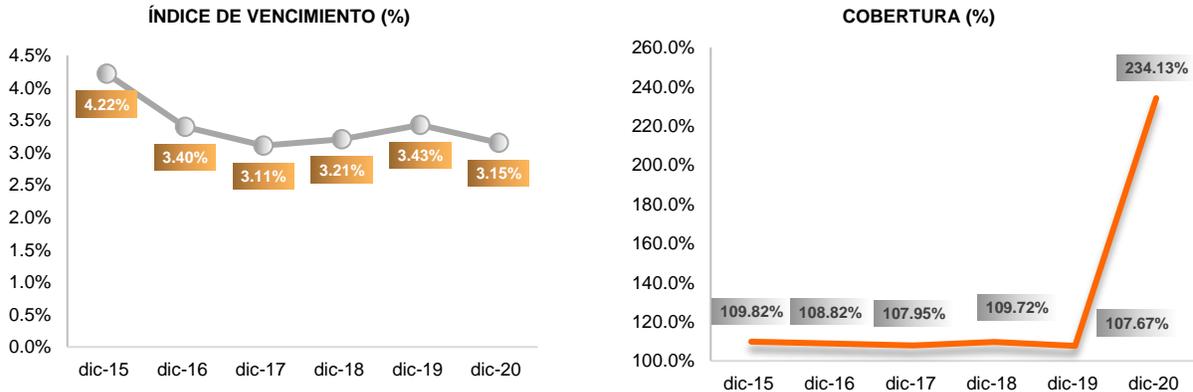
La cartera de préstamos del sector registra un crecimiento sostenido: La cartera neta de préstamos reflejó un monto de US\$311.92 millones, con un crecimiento interanual del 14.13% (+US\$34.56 millones), dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de préstamos a más de un año plazo (15.29%) que a los otorgados a corto plazo (13.34%) respectivamente. Los nuevos préstamos del sector también fueron mayormente destinados a fines productivos con un crecimiento interanual del 18.37% en los créditos al sector micro, pequeño y medianos empresarios, seguido de los préstamos de vivienda con un 9.91% respecto a diciembre de 2019.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

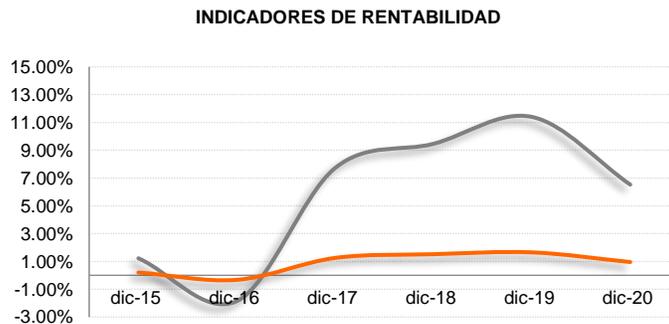
Las provisiones de cartera de créditos y las reservas de saneamiento presentan un incremento para hacer frente a posibles riesgos de impago: Las SAC han mostrado una tendencia al crecimiento en sus provisiones por incobrabilidad de préstamos durante el año 2020, lo cual podría estar asociado a medidas preventivas para hacer frente ante un posible deterioro de cartera, una vez termine el plazo de vigencia de la Normativa Temporal aprobada por el Banco Central de Reserva (BCR), cabe mencionar que las SAC se caracterizan por un mayor apetito al riesgo atendiendo a segmentos de

mercado con mayor exposición al riesgo crediticio. En ese sentido, las provisiones mostraron un crecimiento interanual de 59.31%, reflejando un mayor crecimiento respecto al incremento de la cartera bruta. Lo anterior permitió que el indicador de provisiones/cartera bruta se ubicara en 4.97% de la cartera bruta, evidenciando un incremento de 1.41 p.p. respecto del cierre de 2019 (3.56%). Asimismo, el indicador de vencimiento se ubicó en 3.15%, reflejando un comportamiento por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.47%). Efecto que viene dado producto de las normativas temporales del Banco Central de Reserva (BCR), lo cual no ha permitido conocer la mora real de sector. Por su parte, la cobertura de las reservas se ubicó en 234.13%, mayor a la reportada en 2019 (107.67%), a consecuencia de mayores provisiones por incobrabilidad de los créditos de mayor riesgo, lo cual permitirá mitigar el riesgo de impago de sus deudores al finalizar el período de vigencia de la normativa técnica temporal.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Los principales indicadores de rentabilidad muestran desmejora: Pese al crecimiento de los ingresos asociados a la dinámica de la cartera de préstamos del Sector, el margen operativo resultó impactado al ubicarse en 5.84%, menor al reportado a diciembre de 2019 (14.48%), producto del incremento de las reservas de saneamiento. Lo anterior permitió que el sector cerrara con una utilidad de US\$5.16 millones, mostrando una variación negativa del -18.87% respecto a las utilidades del ejercicio del año anterior (US\$5.36 millones). Los resultados obtenidos al cierre del ejercicio provocaron una desmejora en los niveles de rentabilidad, en este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.52%, inferior al 11.40% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 0.95%, menor al reportado en diciembre 2019 (1.65%).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña de SAC Constelación S.A.

La Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., fue constituida el 25 de agosto de 2010, mediante Escritura Pública inscrita con el número 100 del libro 2602 con fecha 01 de septiembre de 2012. Durante ese mismo año, obtuvo la autorización por parte de la SSF para iniciar sus operaciones y para colocar fondos, mediante la sesión de Consejo Directivo N° 26/11 del 2 de julio de 2011, posteriormente se emite la autorización para la captación de depósitos del público mediante la sesión de consejo directivo N° CD 18/2013 con fecha 08 de mayo de 2013, con lo que dio por iniciadas sus operaciones el 1 de julio de 2013.

La visión de SAC Constelación es ser una sociedad reconocida por la prestación de servicios financieros orientados a solventar oportunamente las necesidades financieras de sus clientes, con valores de servicio, honestidad, transparencia, respeto y responsabilidad.

Gobierno Corporativo

SAC Constelación, S.A. se constituyó bajo la figura de persona jurídica con denominación de Sociedad Anónima, según la Ley General de Sociedades Mercantiles. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a la fecha de análisis ascendió a US\$6.84 millones, con un total de 108,643 acciones.

Producto del análisis efectuado, PCR considera que SAC Constelación cuenta con un nivel de desempeño Óptimo¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Así mismo, la empresa PERINVERSIONES S.A. de C.V. continuó siendo al 31 de diciembre de 2020, el accionista mayoritario con 99.99% de participación, quien actuó con personería jurídica en El Salvador con propiedad de Adolfo Miguel Salume Barake y Adolfo Salume Artiñano con participaciones de 50%, respectivamente.

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
PERINVERSIONES S.A. DE C.V.	108,634	99.992%
Adolfo Salume Artiñano	1	0.001%
Adolfo Miguel Salume Barake	1	0.001%
Luis Alberto Erazo Hernández	1	0.001%
Javier Antonio Landaverde Novoa	1	0.001%
Sonia Clementina Liévano de Lemus	1	0.001%
Marco Tulio Araniva Araniva	1	0.001%
Francisco Orantes Flamenco	1	0.001%
José Ángel Sánchez	1	0.001%
Sonia Alejandrina Lemus Liévano	1	0.001%
Total	108,643	100.00%

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

En noviembre de 2020, en Junta General de Accionistas se nombró a la nueva Junta Directiva para SAC Constelación, para un período de vigencia de tres años, estando conformada de la siguiente manera:

Nombre	Cargo	Formación Profesional
Julio Eduardo Gutiérrez Mónico	Director Presidente	Lic. en Administración de Empresas
Eduardo León Roberto Herodier	Director Vicepresidente	Economista
Marco Tulio Araniva Araniva	Director Secretario	Ing. en Sistemas
Luis Alberto Erazo Hernández	Director Suplente	Lic. en Contaduría Pública
José Roberto Gallardo Peña	Director Suplente	Contador público
Mark Jason Ed Lara Ramos	Director Suplente	Lic. en Contaduría Pública

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, SAC Constelación cumplió con lo regulado en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo" (NRP-17) y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)", mismas que fueron implementadas desde el año 2014 por la entidad. Asimismo, Constelación, S.A., contó con un Código de ética formalmente aprobado, el mismo contempla secciones dedicadas a la Gestión de la Información Transparente, Conflicto de Intereses y Deber de Fidelidad.

¹ Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Responsabilidad Social Empresarial

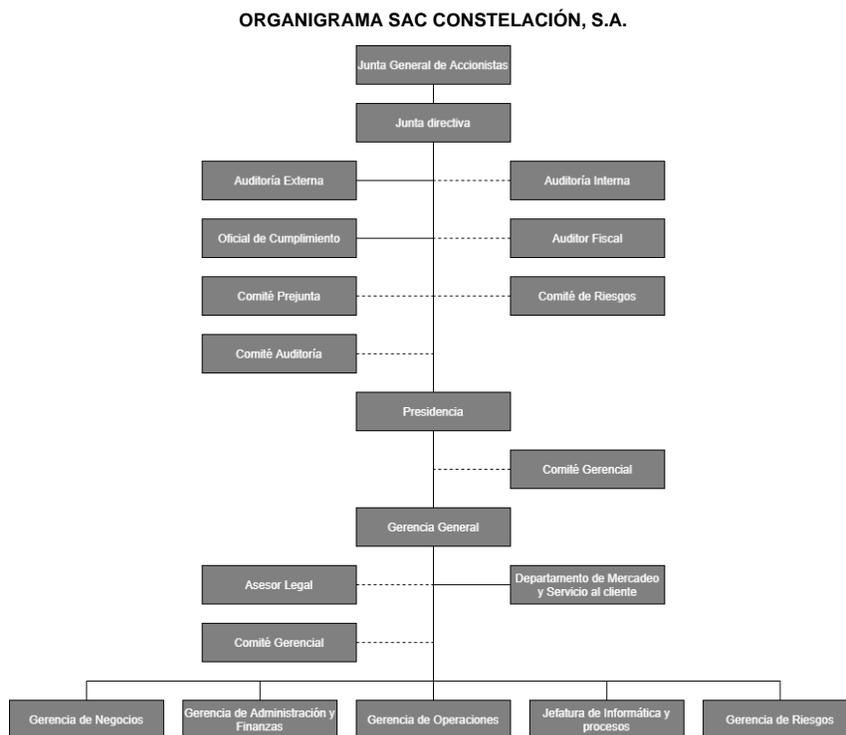
Así mismo, Como resultado del análisis efectuado, PCR considera que SAC Constelación tiene un nivel de desempeño Aceptable², respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La institución ha identificado como grupo de interés a las PYME y entre los programas que ha desarrollado SAC Constelación se incluyen trabajos con la institución Comisión Nacional de Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) en capacitación a microempresarios agremiados en esta, en las zonas de occidente (Santa Ana) y oriente (San Miguel).

Estructura Organizativa

A la fecha de análisis, la entidad continuó presentando un esquema organizativo eficiente con el que desarrolló todas sus funciones. En ese sentido, dicha estructura estuvo compuesta por la Junta General de Accionistas, seguido de la Junta Directiva que fue la responsable de velar por una adecuada gestión integral de riesgos, teniendo como unidad asesora al Comité de Riesgos que estuvo integrado conforme lo indican las Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48), dicho comité fue el responsable del seguimiento de la gestión integral de riesgo, auxiliado por el Departamento de Riesgos quien fue el responsable de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los que se enfrentaron en el desarrollo de sus operaciones.

Por otra parte, la estructura contó con un Comité de Auditoría, quien veló por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta de Accionistas, de la Junta Directiva y de las disposiciones de la SSF y BCR, así como del seguimiento a las observaciones del Auditor Interno, Auditor Externo y de otras instituciones fiscalizadoras. A continuación, se presenta dicha estructura organizativa:



Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Asimismo, la Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., contó con el siguiente personal en su estructura gerencial, los cuales a criterio de PCR, demostraron una adecuada experiencia en sus respectivos cargos:

² Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

ESTRUCTURA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Nelson Ulises Campos Flores
Gerente Financiero Administrativo	Miguel Ángel Molina Martínez
Contador General	Rolando Vásquez Cornejo
Auditor Externo y Fiscal	José Enrique Cañas Vilanova

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Análisis FODA³

Fortalezas

- Respaldo de accionistas para la consolidación y crecimiento de las operaciones.
- Herramienta tecnológica de alto nivel para llevar a cabo el negocio financiero.
- Capacidad para atender a clientes de forma personalizada.
- Ubicación geográfica estratégica de las agencias, ubicadas en Centros Comerciales.

Oportunidades

- Segmentos de mercado desatendidos por la banca.
- Altas tasas de interés de créditos en los competidores similares (no bancarios).
- Bajas tasas de interés sobre depósitos de la Banca Comercial.
- Apoyo del gobierno al desarrollo de la micro y pequeña empresa en el país.
- Oportunidades de fondeo de bajo costo por parte de las instituciones financieras de gobierno para el apoyo a los sectores productivos.
- Posibilidad de incrementar portafolio de servicios ofrecidos, incluyendo servicios, canales electrónicos y otros medios de pago.
- Incrementar los servicios ofrecidos, al incluir los pagos a colectores como telefónicas, compañías de electricidad, ministerio de hacienda entre otros.
- Creación de convenios con corresponsal financiero que cuenta con una amplia red a nivel nacional, lo que permitirá a los clientes contar con más puntos de atención para la recepción de pagos y operaciones de retiro.

Debilidades

- Empresa relativamente nueva en el mercado.
- Empresa de tamaño relativamente menor en el contexto del mercado financiero.
- Dificultad para competir con tasas de intereses de los préstamos con respecto a la banca comercial.
- Red limitada de atención al público para dar cobertura a todo el país.

Amenazas

- Desaceleración en crecimiento de la economía salvadoreña a causa de la pandemia por COVID-19.
- Altos niveles de delincuencia.
- Entrada de nuevos competidores al sistema financiero, principalmente en los nichos de mercado que se atiende.
- Eventos económicos y financieros nacionales e internacionales negativos.
- Aprobación de nuevas leyes y/o reformas a las actuales que afecten directamente el negocio financiero.

Operaciones y Estrategias

La Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., se identifica como un impulsor de la economía a través de la colocación de créditos destinados a la micro, pequeña y mediana empresa. Adicionalmente SAC Constelación tuvo la autorización para comercializar masivos de seguros mediante una alianza estratégica con una de las principales aseguradoras del país, comercializando seguro de vida en un esquema masivo accesible para sus clientes. Además, durante el año 2020, la institución ha fortalecido sus estrategias de marketing para dar conocer sobre sus promociones, servicios ofrecidos y detalles de educación financiera con el objetivo de incrementar la colocación de préstamos y la captación de depósitos simultáneamente.

Lineamientos Estratégicos

- **Gestión efectiva de los recursos financieros.** La entidad realizó esfuerzos oportunos para contar con mecanismos de colocación de los recursos con controles adecuados de riesgo y cubrimiento de la exposición.
- **Administración Integral del Riesgo.** La entidad estableció mecanismos con el objetivo de disminuir la posibilidad de pérdidas por eventos adversos, definiendo un conjunto de acciones para poder identificar, medir, monitorear, limitar y revelar los riesgos a los que se encontró expuesta la sociedad.
- **Excelencia Operativa.** SAC Constelación busca cumplir adecuadamente todos los procesos y sistemas de la entidad a través de una cultura de mejora continua y modernización que ha adoptado Constelación, S.A. desde su inicio de operaciones.

³ Elaboración: SAC Constelación, S.A.
www.ratingspocr.com

- **Servicio orientado al cliente y ampliación del portafolio de productos y servicios.** La entidad veló por ofrecer un servicio de calidad al cliente, basado en procesos transparentes y oportunos.
- **Gestión y desarrollo del Talento Humano.** Los funcionarios y empleados de la Sociedad reflejaron competencias adecuadas gracias a diferentes inversiones que aplicó la entidad para su desarrollo integral.

Productos y actividades de intermediación financiera

A la fecha de análisis, los productos ofrecidos por SAC Constelación estuvieron destinados al segmento que involucra el sector empresarial micro, pequeño, mediano y grande. En ese sentido, la entidad colocó productos como:

- Capital de trabajo.
- Línea de crédito rotativa.
- Crédito para inversión.
- Factoraje.
- Fianzas.
- Consolidación de deudas.
- Línea de crédito mujer.

Así mismo, por el lado del mercado de captación de recursos, Constelación mantuvo los productos que ha desarrollado desde el inicio de sus operaciones, dentro de los cuales destacan los siguientes:

- Cuenta de ahorro.
- Cuenta de ahorro infantil.
- Cuenta de ahorro programado.
- Cuenta corriente.
- Cuenta corriente con intereses.
- Depósitos a plazo.

Efecto COVID-19

SAC Constelación es una institución cuyo propósito es la atención del sector empresarial (microempresas con grados de formalidad y PYMES); por tanto, ha establecido lineamientos temporales y mecanismos que permiten atender las necesidades de fondos y desviaciones en el repago normal de las facilidades crediticias de los clientes de la cartera activa, derivadas de la condición de emergencia global COVID-19, basadas en las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01), emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR) en el mes de septiembre 2020, con fecha de vencimiento en marzo 2021. Adicionalmente, la entidad ha establecido un plan de administración de cartera cuyo objetivo es actualizar la información financiera de clientes y sus planes de reapertura, a fin de adaptar los financiamientos actuales a los flujos proyectados por los clientes. Así mismo estimar necesidades de capital para la continuidad de los negocios.

Para clientes nuevos ha establecido nuevos requisitos de documentación adicional a los requeridos según la política de créditos de la entidad, los cuales se detallan a continuación:

- Detalle de cuentas por cobrar actualizado (antigüedad de saldos).
- Detalle de cuenta de proveedores (días de pago y cupos de crédito).
- Detalle de cuotas patronales pendientes de pago.
- Estimación de pérdidas por cierre parcial en el capital de trabajo.
- Presupuesto mensual de gastos para la operación del negocio.
- Plan de ventas por línea de negocio al cierre 2020.

Plan de inversión, gastos y/o acciones a realizar para lograr incrementar las ventas al cierre 2020.

Administración de Riesgos

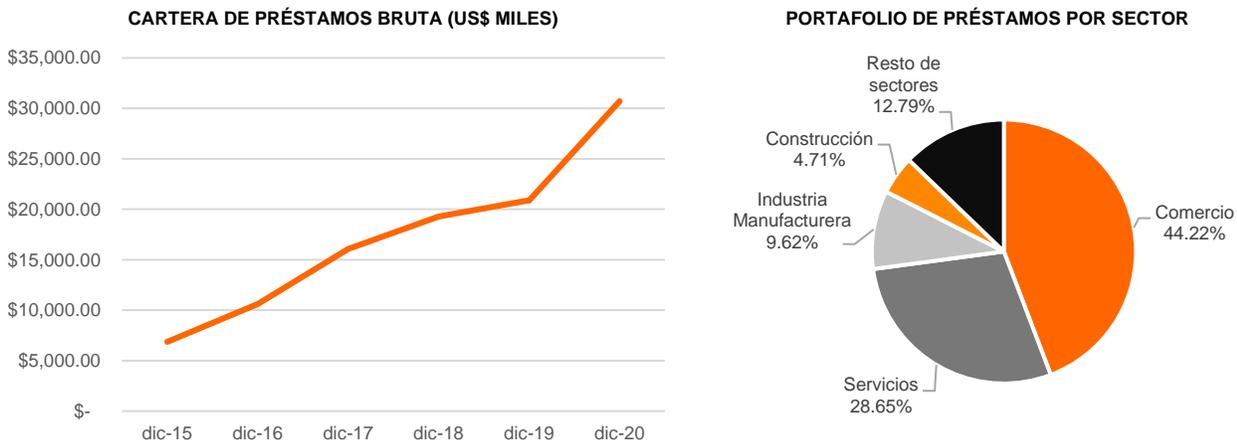
Riesgo de Crédito

SAC Constelación realiza una gestión del riesgo crediticio mediante la aplicación de un “objetivo análisis de crédito”, una cuidadosa investigación del solicitante de crédito, un monitoreo permanente de la posición financiera del deudor y una eficiente labor de cobranza. Adicionalmente, la entidad cuenta con políticas generales de riesgo de crédito que establecen límites de concentración de crédito en cuanto a deudor individual, grupo y sectores económicos. Estos lineamientos se encuentran en el Manual de Políticas y Riesgos Crediticios.

La entidad ha establecido lineamientos temporales basados en las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01), los cuales consisten en implementar mecanismos que permitan atender las necesidades de fondos y desviaciones en el repago normal de las facilidades crediticias, derivadas de la condición de emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19. Esto no permitirá ver reflejado el impacto de la pandemia en los indicadores de calidad de cartera, vencimiento y las provisiones ya que no se afectaría la calificación de los créditos impactados ni se contarían los días en mora que éstos presenten durante el periodo de vigencia de la Norma.

A diciembre de 2020, la cartera de préstamos bruta reportada por SAC Constelación asciende a US\$30,716 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 47.10%, como resultado del crecimiento de los préstamos hacia el sector empresarial, especialmente a micro, pequeñas y medianas empresas del sector de Comercio y Servicios que mostraron una tasa de crecimiento de 80.70% y 83.07%, respectivamente. El crecimiento registrado en 2020 estaría relacionado con un cambio de estrategia de parte de la entidad respecto a créditos, métricas de medición e incorporación de personal al equipo de negocios con experiencia en PYMES. Adicionalmente, se han realizado redireccionamientos de productos crediticios, modificación de sistema de incentivos, refuerzo del proceso de crédito con unidades involucradas y la implementación de una metodología de atención dirigida a las PYMES.

Al periodo de análisis la cartera de préstamos se encuentra estructurada en un 93.14% en colocaciones de crédito con destino empresarial, mientras que el 6.86% restante lo componen los créditos con destino de consumo y adquisición de vivienda. A diciembre de 2020, la cartera de préstamos estuvo concentrada en tres sectores económicos: Comercio, Servicios e Industria, cuya participación en conjunto asciende a 82.50%, ligeramente superior a la reportada a diciembre de 2019 (77.09%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

En cuanto a la clasificación según su categoría de riesgo, los créditos clasificados como normales ascienden a US\$25,707 miles, equivalente a un incremento de 62.99% (US\$9,935 miles) respecto de diciembre de 2019, con una participación dentro del total de la cartera de 83.69%. Por otra parte, los créditos con problemas potenciales se ubicaron en US\$656 miles, registrando una reducción de -40.20% y mostrando una participación del 2.14%, respecto de diciembre de 2019. Asimismo, la cartera con pérdida se ubicó en US\$1,589 miles, con una participación de 5.17%, registrando un incremento de 7.18% respecto de diciembre de 2019.

CALIFICACIÓN CARTERA CREDITICIA (EN PORCENTAJE)

Clasificación	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Normales (A1 + A2)	87.93%	88.92%	74.70%	62.02%	75.54%	83.69%
Con problemas potenciales (B)	5.33%	2.52%	11.13%	14.54%	5.25%	2.14%
Deficiente (C1+C2)	2.73%	7.00%	6.00%	13.86%	11.82%	8.97%
Dudoso (D1+D2)	0.90%	1.27%	0.59%	0.74%	0.29%	0.03%
Pérdida (E)	3.11%	0.29%	7.58%	8.83%	7.10%	5.17%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera vencida, ésta se registra en US\$1,005 miles, reflejando un ligero aumento de 0.46% respecto de diciembre 2019. Por otra parte, el índice de vencimiento se ubicó en 3.27%, inferior al de diciembre 2019 cuando fue de 4.79%. Esto ubica el índice de vencimiento de la entidad levemente superior al promedio del sector (3.15%). Al periodo de análisis, las reservas de saneamiento se ubicaron en US\$1,237 miles, mostrando un crecimiento del 4.26% respecto del periodo anterior y generando una cobertura de reservas ante cartera vencida de 123.13%, porcentaje superior al de diciembre de 2019 (118.64%) y por encima de lo recomendado por el ente regulador (100%).

El indicador de cobertura reportado al periodo de análisis es de 123.13%, levemente mayor que el periodo pasado (118.64%) pero se encuentra por debajo del promedio del sector (234.13%). A la fecha, las provisiones representan el 4.03% respecto la cartera bruta, y este indicador es menor que el periodo pasado, 5.68%; así mismo, se encuentra debajo del promedio del sector (5.38%). Cabe mencionar que estos indicadores no son comparables ya que continúan siendo afectados por la aplicación de las normativas técnicas aprobadas por el Banco Central de Reserva (BCR), por lo que no reflejarían una desmejora en los créditos afectados por la pandemia por COVID-19 durante el periodo de vigencia de dicha norma.

CARTERA DE RIESGOS

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Cartera Vencida (US\$ Miles)	213	283	445	936	1,000	1,005
Provisión	87.59%	103.64%	91.04%	117.98%	118.64%	123.13%
Índice de vencimiento	3.79%	2.67%	2.77%	5.38%	4.79%	3.27%

Fuente: SAC Constelación y SSF / Elaboración: PCR

Efecto COVID-19 en cartera crediticia

Ante la crisis sanitaria por COVID-19, la entidad ha contemplado una posible dificultad en el repago de cuotas o condiciones contractuales de los créditos otorgados. SAC Constelación ha implementado un plan de mantenimiento para la cartera con la finalidad contener los niveles de mora en rangos de 30 días, no mayores al 10% de la cartera total, así como la fidelización de clientes y crecimiento en los saldos vigentes de cartera. Este plan consiste en actualizar la información financiera de los clientes y sus planes de reapertura; se abordará a los clientes afectados mediante la consolidación de deudas existentes con la SAC, con la posibilidad de aumentar plazos y períodos de gracia, nuevas facilidades de capital de trabajo, a partir del análisis y evaluación del plan de apertura que tenga el cliente.

A diciembre 2020, SAC Constelación refleja que un 71.84% del total de la cartera se encuentra reprogramada por efecto de la coyuntura por COVID-19, equivalente a US\$22,066 miles. De la reprogramación de cartera, el 20.69% es representado por créditos a personas naturales donde la SAC principalmente ha otorgado períodos de gracia de capital e interés para apoyar a los clientes afectados por la coyuntura económica derivada de la pandemia por COVID-19. Por su parte, el 79.31% de la cartera reprogramada pertenece a personas jurídicas, donde la institución ha aplicado principalmente reestructuraciones a través de períodos de gracia y diferimiento de cuotas de pago. A la fecha de análisis SAC Constelación no muestra refinanciamientos en la cartera reprogramada.

CARTERA DE CRÉDITOS REPROGRAMADA POR COVID-19

Tipo de Medida	Personas Naturales				Personas Jurídicas			
	# de créditos beneficiados	Saldo Adeudado	Monto de pago no percibido		# de créditos beneficiados	Saldo Adeudado	Monto de pago no percibido	
			Capital	intereses			Capital	intereses
Reestructuraciones:								
-Períodos de gracia de capital e interés	141	4,111,974	63,596	104,153	80	9,156,183	192,591	319,926
-Diferimiento de cuotas de pago	6	137,074	-	-	166	7,380,412	748,791	71,852
Consolidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Refinanciamientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuevos otorgamientos	7	316,622	-	-	34	963,331	-	-
Total cartera COVID	154	4,565,670	63,596	104,153	280	17,499,925	941,382	391,778

Fuente: SAC Constelación

Al analizar el movimiento de los créditos por medio de la matriz de transición, se puede evidenciar que ha habido una buena gestión de cobranza, ya que un alto porcentaje de los créditos atrasados hasta 90 días presenta una recuperación elevada. Esto es ocasionado principalmente por un incremento en reestructuraciones otorgadas en el contexto del COVID-19, así como la mejora en las políticas y procedimientos de cobranza de créditos. Las categorías que presentan mora no muestran un deterioro, por efecto de la "Normativa Técnica Temporal para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19".

MATRIZ DE TRANSICIÓN DIC-19 – DIC-20

Rango de mora	Cero días	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	Mayor a 180 días
Cero días	95.12%	4.61%	0.00%	0.00%	0.27%	0.00%
1 a 30 días	42.37%	49.15%	3.39%	0.00%	3.39%	1.69%
31 a 60 días	54.55%	36.36%	9.09%	0.00%	0.00%	0.00%
61 a 90 días	50.00%	25.00%	0.00%	25.00%	0.00%	0.00%
91 a 180 días	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	90.91%	9.09%
Mayor a 180 días	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: SAC Constelación

Por su parte, en cuanto al análisis de cosechas, donde se realiza una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con su fecha de desembolso, y se observa su evolución a través del tiempo para identificar los resultados de la cartera colocada en su etapa de maduración; las cosechas de la cartera de empresas, la cual tiene mayor participación en la cartera total, presenta una mayor morosidad entre el primer y tercer mes de su colocación, las cosechas trimestrales a 90 días tuvieron el proceso de deterioro más significativo aproximadamente en los años 2017 y 2018, sobrepasando el 4% de mora. Desde el año 2019, las cosechas presentan un deterioro menor; la reevaluación de políticas crediticias, cambio en la estrategia de los créditos y refuerzo de las áreas de negocio mediante la contratación de personal más capacitado han contribuido a reducir la velocidad de deterioro en las cosechas recientes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros. La metodología utilizada por la Sociedad para medir el riesgo es el Valor en Riesgo (VaR).

Para SAC Constelación el riesgo de mercado se encuentra delimitado a la tasa de interés, debido a que El Salvador es una economía dolarizada, por tanto, no se encuentra expuesto a riesgo por tipo de cambio. En este sentido, las inversiones financieras ascienden a US\$744.65 miles, reflejando un incremento de 51.92% (US\$254.50 miles) respecto al período pasado. Las inversiones financieras están concentradas de la siguiente manera: Títulos valores emitidos por el Estado salvadoreño en US\$367 miles y en títulos valores emitidos por Entidades Privadas con un monto de US\$355 miles. Las inversiones financieras muestran US\$22 miles en intereses provisionados y éstas poseen un rendimiento de entre 4.3% y 8.8%.

Riesgo de liquidez

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, SAC Constelación contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones financieras, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas a sus estados financieros. En septiembre de 2020 se aprobaron las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez" (NPBT-03), la cual reduce temporalmente el Requerimiento de Reserva de Liquidez con el fin de que las entidades puedan contar con mayores recursos financieros para afrontar las condiciones de contracción económica como consecuencia de la pandemia por COVID-19.

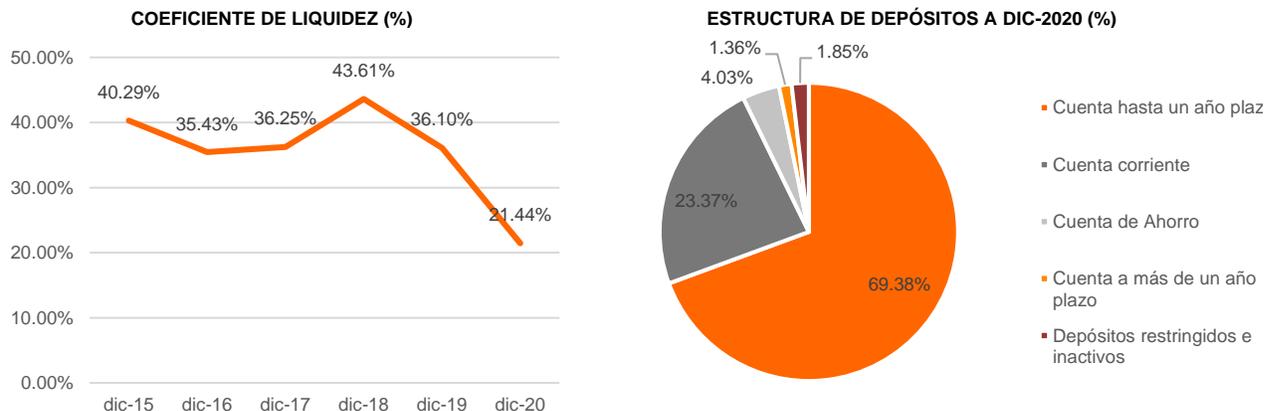
A la fecha de análisis el coeficiente de liquidez neta⁴ de SAC Constelación se ubica en 21.44%, inferior a lo reportado a diciembre 2019 (36.10%). Al compararlo con el sector de las SAC, la entidad muestra una mejor eficiencia en la gestión de su liquidez ya que el coeficiente de liquidez se ubicó por debajo del promedio del sector que fue de 28.68%. La reducción de la liquidez estaría relacionada a la disminución de los fondos disponibles (-23.28%), los cuales han sido utilizados en inversiones de títulos valores del Gobierno Central.

Por su lado, los pasivos de intermediación totalizaron US\$34,088 miles y reflejaron una tasa de crecimiento de 29.94% (US\$7,020.64 miles) influenciados por la mayor captación de depósitos en cuentas hasta un año plazo con una tasa de crecimiento de 30.71% (US\$5,508.31 miles), derivado de la estrategia de la institución relacionada a generar una mayor estabilidad en la cartera de depósitos, con un enfoque de captación de depósitos a plazo, especialmente a 270 y 360 días plazo. Como estrategia para reducir riesgos derivados de las implicaciones de la pandemia por COVID-19, la SAC ha incentivado la captación de recursos por medio de promociones especiales de tasas de interés en el mercado, lo cual ha permitido un crecimiento de la cartera de depósitos para los últimos meses. Cabe destacar que la relación préstamos a depósitos, es decir la proporción que la cartera de préstamos representa del total de depósitos, para el mes de diciembre de 2020 fue de 87.24%, superior a la de diciembre de 2019 (72.90%).

A nivel de la estructura de los depósitos, éstos se encuentran representados por los depósitos a plazo con una participación del 69.38%, mayor a la participación reportada a diciembre de 2019 (66.40%). Los depósitos pactados hasta un año plazo representan el 97.73% del total de depósitos a plazo, congruente con las estrategias de la institución de enfocarse en captar depósitos a plazos con períodos entre 270 y 360 días; éstos suman US\$23,446 miles, presentando un incremento interanual de 30.71% (US\$5,508 miles). Por otro lado, los depósitos pactados a más de un año presentan una disminución interanual de -5.89% (-US\$25 miles). Los depósitos a la vista han sufrido una disminución, siendo su participación de 27.40% (29.32% en diciembre de 2019). Los depósitos en cuenta corriente registran una participación de 23.37% (menor a la reportada en diciembre de 2019 cuando fue de 25.65%). Por su parte, las cuentas de ahorro tienen una participación del 4.03%, ligeramente mayor al 3.67% de diciembre de 2019.

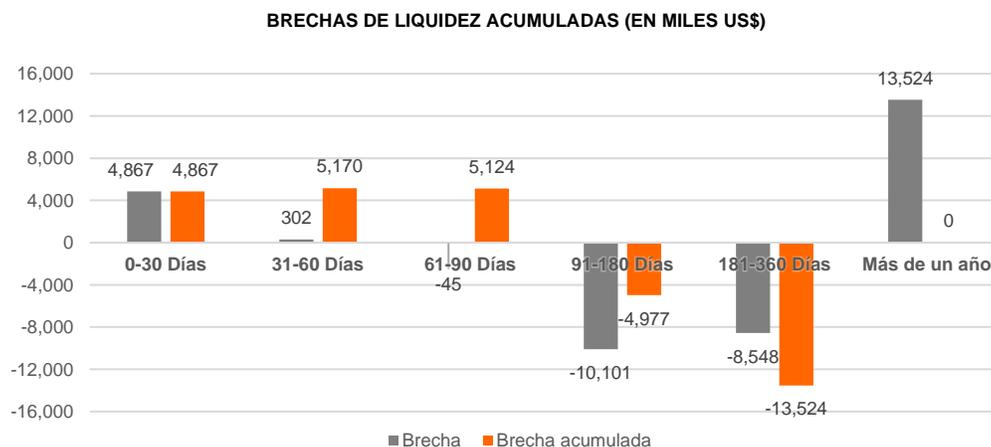
Los 25 mayores depositantes representan el 55.62% del total de depósitos y los 10 mayores depositantes representan el 36.08% de los depósitos totales, mostrando así una alta concentración. De éstos, un 69.17% corresponde a depósitos a plazo, devengando una tasa entre 5.25% a 7%, mayor que el costo promedio de la cartera que a la fecha de análisis fue de 4.3%; le siguen los depósitos en cuenta corriente con 29.94% y depósitos en cuenta ahorro con 0.89%.

⁴ ((Activos Líquidos -Pasivos inmediatos) / (Depósitos + títulos de emisión propia hasta un año plazo))



Fuente: SAC Constelación, S.A y SSF / Elaboración: PCR

Al período de análisis, las brechas de liquidez confirman la capacidad de SAC Constelación para cubrir sus obligaciones de corto plazo, reflejando brechas positivas para bandas de tiempo de 0-60 días. En el período de 60 a 90 días presenta un déficit de \$45 miles. Así mismo, se observa una brecha negativa para los plazos de 91-360 días; esto se debe a una fuerte cantidad de vencimientos de depósitos a plazo en el período de 91 a 180 días. Otros aspectos que afectan la liquidez de corto plazo son las estimaciones de volatilidad de los depósitos a la vista. Cabe mencionar que la SAC espera recuperar su liquidez más allá de 360 días.



Fuente: SAC Constelación, S.A / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2020, SAC Constelación mostró adecuados niveles de solvencia, derivado de la utilidad de US\$321 miles, ubicándose por encima del período pasado que fue de US\$28 miles. El coeficiente patrimonial⁵ se ubicó en 20.39%, inferior a lo reportado en diciembre 2019 (27.76%), pero superior a lo reportado por el sector en diciembre 2020 (18.15%); esto se debe a un incremento en los activos ponderados por riesgo, en relación con el crecimiento interanual de la cartera crediticia y a las inversiones financieras realizadas por la entidad.

El fondo patrimonial sobre sus pasivos y contingencias también cumplió por lo requerido en Ley (7.0%) debido a que a la fecha de análisis se obtuvo un indicador de endeudamiento legal de 21.17%, con lo cual se confirma el respaldo patrimonial para afrontar sus obligaciones con terceros. Cabe mencionar que el indicador fue ubicado favorablemente al de diciembre 2019 (25.79%).

La entidad no presenta fuentes de fondeo externas, con lo cual depende exclusivamente de los depósitos de clientes como única fuente de fondeo. Esto ha permitido que conforme la empresa ha incrementado sus utilidades, la relación del índice de endeudamiento vaya disminuyendo, lo cual es una tendencia desde diciembre 2017 y se ha ido estabilizando a partir del año 2019. A raíz de la situación de la pandemia, los indicadores de liquidez y rentabilidad podrían variar como

⁵ El mínimo requerido por el Ente Regulador es del 12%.

consecuencia de un posible deterioro en la colocación de préstamos y la calidad de la cartera crediticia. Por tanto, el índice de endeudamiento está sujeto a variar conforme las condiciones económicas vayan evolucionando.

INDICADORES DE SOLVENCIA (PORCENTAJES)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondo Patrimonial/ Pasivos y contingencias	39.46%	20.55%	11.87%	22.94%	25.79%	21.17%
Coefficiente Patrimonial	38.51%	22.61%	14.65%	26.87%	27.76%	20.39%

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Riesgo operacional

A la fecha de análisis, la Sociedad tuvo a su alcance diferentes manuales de procedimientos, políticas y controles internos, que permitieron mitigar riesgos en sus operaciones financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, etc. Así mismo, Constelación, S.A., aplicó adecuadamente el cumplimiento exigido por la Ley, para crear una cultura en sus colaboradores, a fin de identificar actividades de Lavado de Dinero y Activos por parte de sus clientes, en donde dichas capacitaciones se realizan continuamente y son evaluadas por parte del área correspondiente, para lograr los resultados esperados. Cabe mencionar que SAC Constelación mide el riesgo operativo a través de matrices de probabilidad e impacto donde se evalúan el riesgo inherente, efectividad de controles y riesgo residual.

En contexto de la pandemia por COVID 19, la SAC ha priorizado la ejecución de los planes para garantizar la continuidad de operaciones y negocios. La entidad ha implementado la modalidad "home office" para algunos de sus colaboradores, con accesos controlados a red privada virtual (VPN) y herramientas informáticas para el desarrollo de su puesto de trabajo a fin de proteger de manera efectiva la información.

Riesgo Legal y Reputacional

A la fecha de análisis, SAC Constelación no se enfrentó con litigios legales, administrativos, judiciales y sanciones por incumplimientos que afecten legal o reputacionalmente a la compañía.

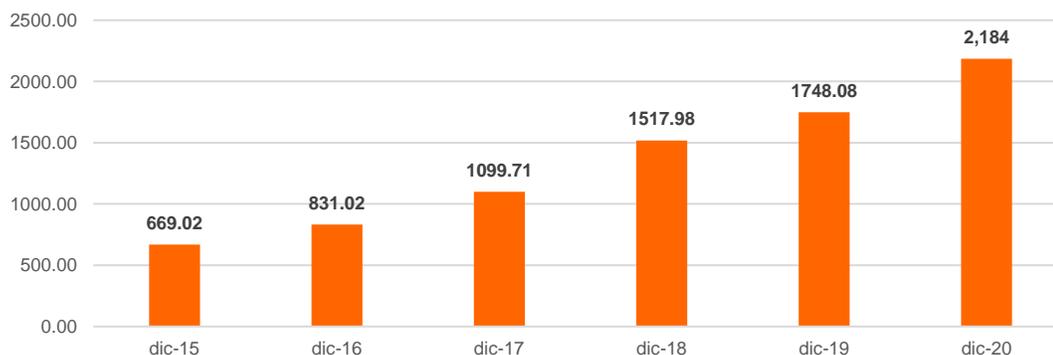
Resultados Financieros

A diciembre de 2020, los ingresos totales reportados por SAC Constelación ascienden a US\$3,680 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 29.58% (+US\$795 miles) respecto de diciembre de 2019, como resultado del incremento en los ingresos operacionales los cuales resultaron favorecidos por el aumento de intereses sobre préstamos que reflejaron una tasa de crecimiento de 28.91% (+US\$292 miles), impulsado por el crecimiento de la cartera crediticia. Asimismo, los ingresos por comisiones registraron un monto de US\$181 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 22.48%.

En cuanto a los costos operacionales, estos ascienden a US\$1,431 miles, reflejando una tasa de crecimiento de 38.20% respecto de diciembre 2019, como resultado del alza presentada en los costos de captación, derivado del aumento en los depósitos a plazo captados durante el año 2020. A pesar de este incremento en los costos de los depósitos, el incremento de los ingresos de intermediación permitió que el margen de intermediación se ubicara en US\$2,184 miles, representando del total de ingresos de intermediación un 59.63% y presentando un incremento interanual de 33.85%.

Considerando los ingresos y costos de otras operaciones, la utilidad antes de gastos e impuestos es de US\$2,113 miles, equivalente a un margen de 60.47% y superior en 34.156 (US\$537 miles) respecto a diciembre 2019. Este incremento se debió a la disminución de las reservas de saneamiento las cuales mostraron una reducción de -45.79% respecto del año previo, lo cual estaría asociado a los efectos de la normativa temporal aprobada por el BCR. La disminución de reservas de saneamiento aumenta la sensibilidad de la empresa ante un impacto negativo en caso de un deterioro de la cartera crediticia, consecuencia de las implicaciones económicas por la pandemia.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN A DIC-2020 (US\$ MILES)



Fuente: SAC Constelación y SSF / Elaboración: PCR

Por otra parte, los gastos operacionales de SAC Constelación se ubicaron en US\$812 miles, reflejando un incremento de 37.90% respecto de diciembre 2019. En este sentido la utilidad operacional se ubicó en US\$423 miles, por encima del resultado reflejado el período anterior (US\$71 miles). Por su parte, la utilidad neta se ubicó en US\$321 miles, por encima del resultado reflejado en diciembre de 2019 (US\$28 miles) de tal forma que permitió pasar de un margen neto de utilidad de 1.01% a 8.72% a la fecha de análisis; esto a su vez, permitió que los principales indicadores de rentabilidad reflejaran un mejor desempeño al ubicarse en un ROE de 4.46% (diciembre 2019: 0.41%), mientras que el ROA fue de 0.76% (diciembre 2019: 0.08%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROE (SSF)	-18.39%	-19.53%	-8.02%	-18.59%	0.41%	4.46%
ROA (SSF)	-5.82%	-4.18%	-1.25%	-3.38%	0.08%	0.76%
Margen neto	-84.58%	-48.86%	-15.78%	-44.09%	1.02%	8.72%

Fuente: SAC Constelación y SSF / **Elaboración:** PCR

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (MILES DE US\$)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fondos disponibles	4,018	5,624	8,212	11,049	9,961	7,642
Adquisición temporal de documentos	2	2	-	-	-	-
Inversiones financieras	-	-	341	942	490	745
Cartera de créditos neta	6,544	10,315	15,660	16,298	19,694	29,479
Otros activos	2,452	2,441	2,730	3,217	3,820	3,700
Activo fijo	865	785	717	660	589	632
Total Activos	13,880	19,167	27,660	32,166	34,554	42,198
Depósitos	9,650	15,625	19,962	24,823	27,016	33,792
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones a la vista	43	21	350	14	51	295
Títulos de emisión propia	-	-	-	-	-	-
Documentos transados	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	210	259	4,368	1,448	450	654
Total pasivos	9,903	15,904	24,680	26,284	25,517	34,742
Capital social pagado	6,000	6,000	6,000	7,228	6,845	6,845
Reservas de capital	3	3	3	-	7	49
Resultados por aplicar	(2,079)	(2,775)	(3,072)	(1,383)	-	-
Patrimonio restringido	54	35	50	37	186	563
Total patrimonio	3,978	3,263	2,980	5,881	7,037	7,457
Total pasivo + patrimonio	13,880	19,167	27,660	32,166	32,554	42,198

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE US\$)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos de operaciones de intermediación	908	1,318	1,797	2,405	2,689	3,485
Captación de recursos	239	486	697	887	941	1,301
Margen de intermediación	669	831	1,100	1,518	1,748	2,184
Ingresos de otras operaciones	24	48	84	59	63	59
Castigos de activos de intermediación	0	16	22	8	7	6
Costos de otras operaciones	3	4	6	5	4	6
Utilidad bruta	691	859	1,156	1,565	1,799	2,231
Reservas de saneamiento	234	354	362	1,271	229	124
Utilidad antes de gastos	456	505	793	293	1,571	2,107
Gastos de operación	1,183	1,203	1,117	1,443	1,399	1,648
Gastos de funcionarios y empleados	431	411	493	556	589	812
Gastos generales	525	581	408	657	597	619
Depreciaciones y amortizaciones	227	212	216	230	213	216
Utilidad operativa	-727	-698	-324	-1,150	172	460
Ingresos no operacionales	0	0	44	115	28	136
Gastos no operacionales	62	57	17	52	128	172
Utilidad antes de impuesto	-791	-758	-303	-1,092	67	423
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	43	103
Contribuciones especiales	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta	-791	-758	-303	-1,092	24	321

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Rentabilidad						
Margen financiero SSF	11.88%	8.89%	8.37%	8.34%	8.24%	7.13%
Retorno Patrimonial SSF	-18.39%	-19.53%	-8.02%	-18.59%	0.41%	4.46%
Retorno sobre Activos SSF	-5.82%	-4.18%	-1.25%	-3.38%	0.08%	0.76%
Eficiencia						
Capacidad de absorción de gastos operacionales	176.85%	144.78%	101.59%	95.06%	80.04%	75.44%
Capacidad de absorción de saneamiento	35.00%	36.11%	32.96%	78.77%	13.08%	2.37%
Gastos de operación / Ingresos de Operación	130.32%	91.32%	62.18%	60.01%	52.03%	47.28%
Gastos de operación / cartera neta	18.08%	11.66%	7.13%	8.85%	7.10%	5.59%
Solvencia						
Coficiente patrimonial	38.51%	22.61%	14.65%	26.87%	27.76%	20.39%
Endeudamiento legal	39.46%	20.55%	11.87%	22.94%	25.79%	21.17%
Pasivo total / Activo total	71.34%	82.98%	89.23%	81.72%	73.85%	82.33%
Liquidez						
Coficiente de liquidez neta	40.29%	35.43%	36.25%	43.61%	36.10%	21.44%
Cartera de préstamos						
Variación de préstamos	54.26%	54.58%	51.45%	8.32%	19.99%	47.11%
Productividad de préstamos	16.16%	14.10%	13.31%	13.15%	11.97%	11.15%
Suficiencia de reservas	4.64%	2.76%	2.52%	6.35%	5.68%	4.03%
Índice de vencimiento	3.79%	2.67%	2.77%	5.38%	4.79%	3.27%
Variación de cartera vencida	35.96%	8.66%	57.50%	110.13%	6.83%	0.46%
Cobertura de reservas	122.25%	103.64%	91.05%	117.98%	118.64%	123.13%
Provisión para incobrabilidad de Préstamos (US\$ Miles)	318.19	293.13	405.58	1,104.34	1,186.39	1,236.97
Préstamos vencidos (US\$ Miles)	260.28	282.82	445.46	936.04	1,000.00	1,004.59

Fuente: SAC Constelación, Superintendencia del sistema financiero / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.