

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

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria Nº 6162021 del 19 de octubre de 2021.

Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2021.

Información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

Contactos: Claudia Córdova Larios  
Marco Orantes Mancía

Analista sénior [ccordova@scriesgo.com](mailto:ccordova@scriesgo.com)  
Analista sénior [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante la Caja o CCSV), con información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
Tipo	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EBBB+ (SLV)	Positiva	EBBB+ (SLV)	Positiva

\*La clasificación otorgada no varió respecto a la anterior.

La emisión de papel bursátil cuenta con las siguientes clasificaciones de riesgo:

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.				
PBCCSV1	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Largo plazo con garantía	A- (SLV)	Positiva	A- (SLV)	Positiva
Largo plazo sin garantía	BBB+ (SLV)	Positiva	BBB+ (SLV)	Positiva
Corto plazo con garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable
Corto plazo sin garantía	N-2 (SLV)	Estable	N-2 (SLV)	Estable

\*Las clasificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

### Explicación de las clasificaciones otorgadas<sup>1</sup>:

**EBBB:** emisores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

**A:** 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.

**BBB:** instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 2 (N-2):** 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:** se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

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

**SLV:** indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- La Caja se favorece del amplio reconocimiento de marca que le brinda pertenecer al Sistema Fedecredito. Esto le permite aprovechar economías de escala,

*“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.”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

ampliar su cobertura geográfica a través de plataformas tecnológicas y diversos puntos de servicio.

- La solvencia patrimonial es robusta, favorece la capacidad de crecimiento y absorción de pérdidas esperadas.
- La calidad de la cartera es buena, exhibe niveles de morosidad bajos y amplias coberturas con reservas.
- Los niveles de rentabilidad continúan consistentes y superiores a los promedios del sistema bancario.
- La base sólida de activos productivos, han asegurado el crecimiento sostenido de la Caja, superior a los promedios de la industria bancaria; y generado una destacada posición competitiva en el Sistema Fedecredito.
- Los indicadores de eficiencia operativa comparan positivamente frente a los promedios de la industria.

## Retos

- Sostener un crecimiento en la colocación crediticia equilibrado entre riesgo y apetito comercial.
- Diversificar el portafolio crediticio por actividad económica. La participación relevante en créditos a alcaldías municipales podría sensibilizarse debido a potenciales modificaciones a la regulación asociada al FODES.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos. Las concentraciones en los mayores deudores son moderadas.
- Avanzar en la estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento; en línea con la mejorara del costo promedio de fondeo y del perfil de vencimiento de su pasivo.
- Potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Oportunidades

- La apertura de nuevas agencias podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.

## Amenazas

- Entorno operativo retador, derivado de una economía debilitada tras la crisis del Covid-19.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

## 3. EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL

La Caja de Crédito de San Vicente cuenta con un programa de emisión de papel bursátil denominada PBCCSV1, por un monto de hasta USD10.0 millones, el cual fue autorizado y registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) en abril de 2020. El plazo de la emisión es de 11 años y los títulos valores constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de papel bursátil podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A1, según la regulación local, a favor de la CCSV y hasta por al menos el 125.0% del monto emitido.

A junio de 2021, la Caja no ha emitido valores asociados al PBCCSV1 y no posee saldos vigentes; no obstante, la emisión aún posee activo su registro, por lo que la Entidad está facultada para realizar emisiones en caso de requerirlo.

De acuerdo con la metodología de SCRiesgo, la clasificación de los tramos de papel bursátil de largo plazo sin garantía está alineada con la clasificación del Emisor. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de largo plazo con garantía están un nivel arriba de la clasificación de la Entidad, debido a que tienen una probabilidad mayor de recuperación.

## 4. CONTEXTO ECONÓMICO

### 4.1 Análisis de la plaza local

De acuerdo con el Ministerio de Salud, el porcentaje de vacunados con dos dosis fue de 55.1% y con una dosis 64.1% al 12 de octubre de 2021. Asimismo, el Gobierno inició el proceso de vacunación para una tercera dosis en septiembre del año en curso<sup>1</sup>. Durante el primer semestre, la economía mostró signos de recuperación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); mejoró la proyección de crecimiento para el país, ubicándolo como

<sup>1</sup> Fuente: <https://covid19.gob.sv/> fecha: 12-10-2021

la segunda economía que más crecerá de la región centroamericana. Por su parte, los excesos de demanda acumulada durante el 2020, han originado que la inflación ronde el 5.0% a septiembre de 2021, versus -0.4% en igual mes del 2020.

El posicionamiento del partido Nuevas Ideas (NI) en la asamblea legislativa (56 diputados); otorgó al Ejecutivo mayor flexibilidad para ejecutar acciones de manera expedita, entre las que revisten importancia: la aprobación de la Ley Bitcoin; la presentación del anteproyecto de reforma a la Constitución de La República, modificaciones a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES); y un potencial reforma al sistema de pensiones, entre otras.

El modesto crecimiento económico de las últimas dos décadas se profundizó debido al confinamiento y movilidad reducida para evitar contagios masivos por COVID-19. Los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y de alivio económico, la creciente dependencia del financiamiento de corto plazo, y una reducida recaudación fiscal entre los meses de abril y agosto de 2020, agudizaron el déficit fiscal y el incremento de la deuda pública. Lo anterior podría dificultar la obtención de financiamiento a través del mercado local y el acceso a los mercados de deuda internacional. Las negociaciones en curso entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno buscan concretar un acuerdo económico hasta por USD1,400 millones para reconfiguración de deuda y refuerzo presupuestario.

Como medida para la recuperación de la actividad económica, el Gobierno estructuró el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA); por un monto de USD600 millones. También, se aprobó un incremento al salario mínimo del 20%. El Salvador continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de infraestructura pública, entre estos: la renovación vial en el área de San Salvador, el viaducto Francisco Morazán, periférico Claudia Lars, inversiones en la red hospitalaria, el tren del pacífico cuyo estudio de factibilidad fue adjudicado al consorcio coreano *SOOSUNG Engineering*; entre otros proyectos.

## 4.2 Producción nacional

Según el Banco Central de Reserva (BCR); el Producto Interno Bruto (PIB) cerró en USD24,639.0 millones en 2020, y estima un crecimiento del 9.0% al finalizar 2021.

Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que la expansión será de 7.5%. Durante el segundo trimestre de 2021, este indicador mostró un crecimiento del 24.5% interanual, una notable recuperación respecto de la caída del 19.7% experimentada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Banco Central de Reserva.

## 4.3 Finanzas públicas

En el primer semestre de 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD3,617.3 millones y un crecimiento anual de 24.6%, explicado por una mejor recaudación de ingresos tributarios entre abril y junio del año en curso. Por su parte, el gasto total (USD4,001 millones) creció en 3.4%, determinado por recursos en gasto corrientes y capital. Al cierre de 2020, el déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, medidas de alivio económico y al pago de intereses de deuda. De acuerdo con las cifras del presupuesto 2021, para este año el déficit primario alcanzaría USD1,958.2 millones un 3.8% del PIB.<sup>2</sup>

A junio de 2021, la deuda total registró USD22,291.1 millones, que representó el 83.8% del PIB. Actualmente, El Salvador está negociando con el FMI, un acuerdo de servicio ampliado para obtener hasta USD1,400.0 millones como refuerzo del Presupuesto General para los próximos tres años. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, ayudaría a liberar presiones de liquidez en la ruta hacia una recuperación post-Covid19. Al cierre de junio de 2021, el Ministerio de Hacienda reportó un saldo

<sup>2</sup> FUSADES. Informe de coyuntura económica mayo 2021.

en LETES de USD1,329.1 millones y en CETES de USD1,015.0 millones.

Perfil de la Deuda SPNF (USD)	2017	2018	2019	2020	Jun-2020*	Jun-2021*
Deuda Interna	9,193.5	9,217.0	9,629.7	10,739.7	9,965.0	10,871.6
Deuda Externa	2,823.5	3,175.0	3,048.0	3,395.4	3,039.0	3,405.7
<b>Deuda mediano y largo plazo</b>	<b>12,017.0</b>	<b>12,392.0</b>	<b>12,677.7</b>	<b>14,135.1</b>	<b>13,004.0</b>	<b>14,277.3</b>
LETES (valor precio)	700.2	770.7	936.1	1,315.1	1,366.8	1,329.7
CETES	-	-	-	645.8	483.6	1,015.0
<b>Deuda corto plazo</b>	<b>700.2</b>	<b>770.7</b>	<b>936.1</b>	<b>1,960.9</b>	<b>1,850.4</b>	<b>2,344.7</b>
Deuda Previsional	4,573.6	4,921.5	5,264.8	5,555.9	5,400.8	5,669.1
<b>Deuda total</b>	<b>17,290.8</b>	<b>18,084.2</b>	<b>18,878.6</b>	<b>21,651.9</b>	<b>20,255.2</b>	<b>22,291.1</b>
Deuda total % del PIB	69.2%	69.2%	69.9%	85.8%	80.7%	83.8%
PIB a precios corrientes	24,979.2	26,117.4	27,022.6	25,245.6	25,091.9	26,593.6

Fuente: Informe Mensual del Perfil de la Deuda del MH.

\*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda (MH).

#### 4.4 Comercio exterior

Las exportaciones registraron un valor de USD3,252.9 millones a junio de 2021 (+48.1%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron: maquila (+102.1%) y la industria manufacturera que incluye productos alimenticios, de caucho y plástico (+41.5%). Por su parte, las importaciones totalizaron en USD7,011.3 millones (+47.7%). Los bienes de consumo crecieron un 35.2%, mientras que los bienes de capital un 67.0%; impulsado por los bienes intermedios para manufactura e industria (+49.2%); factura petrolera (+70.6%), bienes no duraderos (28.3%); así como transporte y comunicación (+64.5%).

#### 4.5 Inversión extranjera directa (IED)

A junio de 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD366.5 millones, 2.2% mayor a lo observado en igual periodo del año anterior. Principalmente, por la recuperación en los flujos de la industria manufacturera para bienes de consumo e intermedios. Panamá con USD136 millones y EEUU con USD103 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión. En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el sector construcción y tecnologías de la información continúan registrando considerables disminuciones de IED, 60.0% y 100.2%, respectivamente.

#### 4.6 Remesas familiares

Al finalizar junio de 2021, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual del 45.3% y alcanzaron un acumulado de USD3,658.5 millones (20% del PIB). El BCR prevé que la continua reducción en la tasa de desempleo

de latinos que viven en Estados Unidos y el reciente anuncio de la renovación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2022 favorezca la estabilidad en el envío de remesas familiares a El Salvador. El Gobierno de EEUU, a través del proyecto para el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); busca minimizar la migración; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

### 5. SECTOR BANCARIO

Durante el primer semestre de 2021, el sector bancario registró un modesto crecimiento del 3.4% de sus activos (junio 2020: +8.8%). El desempeño del sector estuvo determinado por un ligero crecimiento en el índice de morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, sólidos niveles de solvencia, excesos de liquidez y una alta participación del portafolio de inversiones. La estrategia de posicionamiento adoptada por algunos bancos modificó el ranking local. Banco Cuscatlán S.A. se ubicó como el segundo banco más grande del país luego de fusionar los activos derivados de la compra de Banco Scotiabank S.A. Mientras que Banco Azul anunció la compra de Banco G&T continental El Salvador en julio de 2021.

La cartera de crédito reportó un crecimiento interanual modesto del 2.0% (diciembre de 2020: +1.2%); principalmente determinados por créditos de empresa y en menor medida consumo. El índice de morosidad se ubicó en 2.3% desde 1.6% en junio de 2020. El indicador recoge el efecto del recuento de días mora y el levantamiento de medidas de apoyo económico a los afectados por COVID-19, que permitieron una suspensión transitoria de cuotas de pago durante los periodos de confinamiento.

En nuestra opinión, los bancos destinarán mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, en línea con la recuperación del empleo y la mejora en los ingresos familiares.

El nivel de cobertura de reservas pasó desde 205.1% en diciembre 2020, a 159.1% en junio de 2021, afectada por el crecimiento de la mora mayor a 90 días. Parte de la cartera COVID-19, afectará los saldos de la cartera refinanciada debido al recálculo de días mora a partir de

marzo 2021. La liquidez de los bancos continúa determinada por la captación de depósitos del público (+8.1%). Los bancos se han mostrado conservadores con el objetivo de proteger la liquidez. En este sentido, han destinado recursos a la acumulación de reservas y a cartera de inversiones cuya participación pasó de 7.0% a 15.2% en el lapso de dos años, principalmente colocados en títulos de gobierno.

Los ingresos operativos se expandieron de forma moderada en 1.1%. Los vinculados a inversiones mostraron un crecimiento del 57.3%, mientras que los provenientes de interés se contrajeron en 5.7%. Por su parte, los costos de operación reflejaron una reducción del 3.3%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero. Como resultado de lo anterior las utilidades netas acumularon USD120 millones (+58.5%).

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, en el corto plazo los bancos tratarán de ser conservadores a fin de evitar los desequilibrios entre sus activos y pasivos en bitcoins dentro del balance. En este sentido, buscarán convertibilidad inmediata a dólares ante la incertidumbre del funcionamiento del cripto activo en sus etapas iniciales. El previsible incremento del riesgo cambiario dirigirá a las entidades a buscar mecanismos de cobertura que les permitan mitigar pérdidas por volatilidad cambiaria. Los bancos han iniciado el proceso de adaptar algunos sistemas para medios de pago. Sin embargo, un reto mayor derivaría de desarrollar controles informáticos y sistemas contables que les permita operar con Bitcoin y dólares; lo cual estimamos se hará de manera gradual.

## 6. SISTEMA FEDECRÉDITO

El Sistema Fedecrédito está integrado por 48 Cajas de Crédito, 7 Bancos de los Trabajadores, 2 compañías de seguros relacionadas (Seguros Fedecrédito y Fedecrédito Vida), una entidad proveedora de servicios varios (FEDESERVI) y su Federación, conocida como Fedecrédito, quien le brinda soporte comercial, técnico y financiero a cada una de sus asociadas y empresas relacionadas.

Fedecrédito es una entidad financiera de segundo piso; las Cajas de Crédito y Banco de los Trabajadores se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (PYMES), así como a banca minorista. A pesar de los riesgos particulares que distinguen a la industria, el sistema maneja controlados indicadores de cartera y

niveles administrables de eficiencia operativa que comparan similar a los promedios de la banca comercial.

El Sistema posee 8 entidades supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF): 4 bancos de los trabajadores, 2 aseguradoras, una subsidiaria especializada en servicios complementarios y la Federación. Las 51 entidades restantes son reguladas y supervisadas por la Federación y han adoptado de forma prudencial la normativa aplicable al sistema financiero regulado.

A junio de 2021, la cartera de créditos del Sistema Fedecrédito reportó un saldo de USD2,052.6 millones, experimentando un crecimiento anual del 10.2%, cercano al incremento reportado por los bancos cooperativos (+12.1%) y muy por encima de la media del sector de bancos comerciales (+2.0%). Lo anterior es explicado por el mayor apetito de riesgo del sector cooperativo y su alcance a los sectores no atendidos por la banca tradicional, principalmente en ciclos económicos de crisis donde la banca comercial establece políticas de colocación crediticia más conservadoras.

El portafolio crediticio presentó un índice de vencimiento del 2.5% a junio de 2021, igual al observado 12 meses atrás. SCRiesgo considera que el inicio del conteo de días mora y la finalización de las medidas de alivio económico podrían evidenciar deterioros ocultos en la calidad de cartera del Sistema en el segundo semestre del año. Por su parte, los bancos comerciales reportaron un indicador de 2.3% y los bancos cooperativos 1.2%. Cabe señalar, que las entidades cuentan con mitigantes de riesgo como constitución de reservas voluntarias y garantías reales.

La captación de depósitos totalizó USD1,641.8 millones al término de junio de 2021, registrando un aumento del 21.2% anual, se destaca que solamente 4 bancos de los trabajadores, del total de participantes del Sistema, están autorizados para captar fondos del público, el resto de entidades capta exclusivamente de sus socios. A la misma fecha, la banca comercial mostró un aumento del 8.1% y los bancos cooperativos 20.8%.

El coeficiente de solvencia patrimonial se ubicó en 22.1%, (junio de 2020: 22.3%), favorecido por capitalizaciones constantes y pago de dividendos moderados. La banca comercial reportó un ratio de 15.0% y el sector de bancos cooperativos 18.9%.

SCRiesgo considera, que el Sistema Fedecrédito posee un importante valor de marca, que le genera presencia

*Página 5 de 14*

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

geográfica, con más de 780 puntos de servicio distribuidos en todo el país, aprovechamiento de economías de escala, acceso a fuentes de financiamiento y una amplitud en la red de servicios favorecidos por su amplia plataforma tecnológica. Lo anterior, crea importantes ventajas competitivas para cada una de sus entidades socias.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 7.1 Perfil de la Entidad

La Caja de Crédito de San Vicente, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable fue fundada el siete de marzo de 1943, es miembro socio de la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecrédito) y está regulada por el código de comercio y otras leyes generales. Por el tamaño de sus activos administrados y el saldo del patrimonio, la Institución es la segunda de mayor tamaño dentro del Sistema Fedecrédito y el cuarto en el sector de bancos cooperativos.

La estrategia principal de negocio está enfocada en el otorgamiento de crédito al sector consumo, con una alta participación en empleados del sector público y la modalidad de descuento por planilla para el servicio de la deuda. En el histórico reciente, las tasas de empleo en el sector público se han mantenido relativamente estables en las fases bajas del ciclo económico, lo cual mitiga el riesgo de deterioro en la capacidad de pago de los acreditados y ha contribuido en mantener adecuados indicadores de calidad de cartera. En menor medida, la Caja coloca créditos en los sectores de empresas y vivienda.

El modelo de negocios se caracteriza por una atención personalizada y centralizada de sus operaciones. La Caja posee diversos productos financieros que ofrece a los diferentes segmentos atendidos, entre estos: el otorgamiento de préstamos tradicionales, emisión de tarjetas de crédito con membresía VISA, la captación de ahorros, realizada exclusivamente de los socios por medio de certificados de depósito a plazo fijo y cuentas de ahorro a la vista, ofreciendo para este último la tarjeta de débito VISA del Sistema Fedecrédito. En cuanto a los servicios complementarios, la Entidad realiza el pago o envío de remesas a todo público, desde y hacia todo el mundo. Además, ofrece el servicio de colectoría para recepción de pagos de servicios básicos y otros.

La Caja mantiene una sólida posición competitiva en San Vicente, su principal área de influencia, donde se ubica la

oficina central. No obstante, la Entidad tiene presencia en el resto del país, siendo los departamentos de San Vicente, San Salvador, La Libertad, y La Paz, los de mayor participación de cartera en orden de importancia. La expansión geográfica ha estado en función del soporte y sinergias que se generan con el Sistema Fedecrédito, a través del reconocimiento de marca, uso de plataformas tecnológicas y puntos de servicio distribuidos en todo el país, aunado a la estrategia de representación de ejecutivos de crédito de la Caja, que se desplazan en los distintos municipios.

La Institución tiene como meta realizar la apertura de una agencia en diciembre de 2021 y estratégicamente estará ubicada en San Salvador. Lo anterior podría generar un incremento en la captación de depósitos de socios y los indicadores de eficiencia operativa podrían mostrar sensibilidad ante los mayores recursos de estructura utilizados una vez inicie operaciones.

La CCSV sigue los lineamientos normativos y de fiscalización de Fedecrédito. Este último, replica las normativas emitidas por la SSF y el BCR y exige su cumplimiento a los miembros del Sistema. En el corto plazo, la Caja se enfrentará a un potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la SSF, debido a que está próxima a superar el monto mínimo de depósitos y aportaciones para pasar a formar parte de las entidades fiscalizadas, aún cuando capte únicamente de sus socios.

Una vez alcanzado el monto de depósitos, la Caja debe informar dicha circunstancia a la SSF y presentar un plan de regularización para adecuar su capital social y los demás requisitos establecidos en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. El plan deberá cumplirse en el plazo máximo de tres años. De acuerdo a la administración, la CCSV aplica un porcentaje elevado de la normativa vigente para bancos cooperativos, por lo que el plazo de regularización podría ser menor a tres años.

### 7.2 Gobierno corporativo y estrategia

La CCSV cuenta con un código de gobierno corporativo, cuyo objetivo fundamental es establecer sanas prácticas para el debido cumplimiento de políticas; especialmente las relacionadas a accionistas, junta directiva, miembros de alta gerencia y comités. Asimismo, la Caja busca mantener una estructura apropiada para facilitar la toma de decisiones, realizar una adecuada gestión de riesgos, generar transparencia y responsabilidad frente a los distintos grupos de interés.

La Junta General de Accionistas, es la máxima autoridad de la Institución y es la encargada de elegir y empoderar a los Representantes de Acciones. Estos últimos, eligen a la Junta Directiva, sobre la cual recae la administración de la Entidad y es constituida por tres directores propietarios y tres suplentes, los cuales se mantienen 5 años en funciones con derecho a reelección. A junio de 2021, la nómina de la Junta Directiva, es la siguiente:

Junta Directiva	
Joaquín Cosme Aguilar	Director Presidente
Fulbio Alirio Hernández	Director Secretario
Julio César Vargas García	Director Propietario
Catarino Amado López Bautista	Director Suplente
Reina de la Paz Gavidia de Ponce	Director Suplente
Roberto Eduardo Cea Salinas	Director Suplente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente.

La alta gerencia la constituye el Gerente General, el cual es responsable de la estructura operativa y de manejar correctamente los negocios de la Institución, responde de las funciones a su cargo ante la Junta Directiva.

La Caja cuenta con cinco comités de apoyo a Junta Directiva: auditoría; prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo; riesgos, gobernanza y admisión de socios. Asimismo, cuenta con cuatro comités de apoyo a la Gerencia General, los cuales son: gerencia; créditos; mora; seguridad y salud ocupacional. Es importante señalar que dentro de los comités hay una activa participación de los miembros directivos.

En nuestra opinión, la Caja tiene una estructura formal de gobierno corporativo, a la vez que cuenta con una adecuada gestión de riesgos que se favorece de herramientas técnicas de gestión para medir y controlar riesgos, en función del tamaño de negocios y los riesgos asumidos.

En contrapeso, la Institución tiene el desafío de fortalecer la cultura de riesgos y robustecer la gestión integral de riesgos operacionales, tecnológicos y otros. Esto, con el propósito de brindar líneas de defensa hacia los intereses de los socios y demás grupos de interés, a la vez que fortalece su sistema de gestión ante el potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

## 8. ANALISIS FINANCIERO Y GESTIÓN

Los estados financieros utilizados en este reporte fueron preparados con base a las normas contables emitidas por la Federación de las Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecrédito) y en las situaciones no previstas en estas normas, la opción más conservadora de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

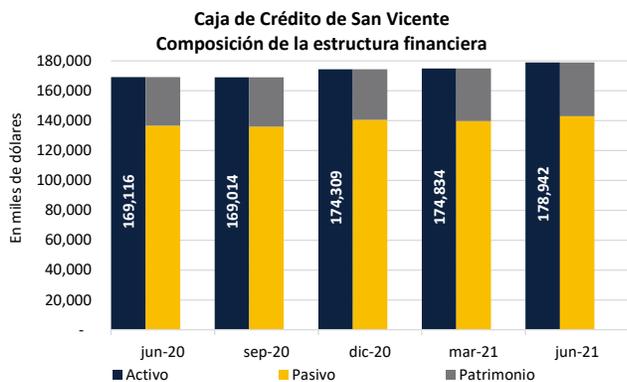
Los estados financieros de la Caja de Crédito de San Vicente fueron auditados a diciembre 2020 y 2019 por la firma independiente Murcia & Murcia, S.A. de C.V., de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, cuya opinión sobre la razonabilidad de las cifras continúa sin salvedades. Los estados financieros a junio de 2021 son no auditados. SCRiesgo recibió información financiera adicional que en nuestra opinión es suficiente para sustentar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

### 8.1 Estructura financiera

Los activos totales reportaron USD178.9 millones a junio de 2021 y se expandieron interanualmente en 5.8%, (junio de 2020: +7.7%), impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito. Esta última concentra la mayor participación dentro del balance (81.6%) y en menor medida, las disponibilidades (14.4%).

Los pasivos totales alcanzaron un monto de USD142.9 millones, creciendo en 4.6%, con respecto al año anterior. Determinado principalmente por el incremento en los depósitos de sus socios (+7.1%), con una participación del 62.9% del saldo de la deuda. Los préstamos con otras entidades reflejaron un crecimiento del 6.3% y una participación sobre el pasivo total de 34.5%.

Los recursos propios aumentaron en 10.8% de manera interanual, consolidando un monto de USD36.0 millones (junio de 2020: +10.5%), y continúan su expansión principalmente favorecida por la generación interna de capital y una política conservadora de pago de dividendos. La composición patrimonial de la Caja brinda una sólida base para incrementar su estructura, solventar aumentos inmediatos en su portafolio crediticio y cubrir futuras pérdidas.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

## 8.2 Administración de riesgos

### 8.2.1 Riesgo cambiario

Históricamente, la CCSV no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, la Caja ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para la Entidad. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

### 8.2.2 Riesgo de tasa de interés

El principal riesgo de tasas de intereses procede de los préstamos otorgados a los deudores y de las obligaciones con sus proveedores financieros. Este riesgo es mitigado en gran medida por el amplio margen de intermediación y al esquema flexible de ajustar a discreción las tasas de intereses.

### 8.2.3 Riesgo de liquidez

Las disponibilidades ascendieron a USD25.8 millones, mostraron un crecimiento de 12.5% sobre la base de junio 2020 y están compuestas principalmente por las reservas de liquidez para atender cualquier contingencia. Por su parte, el portafolio de inversiones totalizó USD1.7 millones y está conformado por letras del tesoro (LETES) emitidas por el Gobierno de El Salvador. Los activos líquidos brindan una cobertura del 15.4% sobre los activos y de 19.7% sobre las obligaciones financieras.

El análisis de vencimiento a junio de 2021, presentó descalces moderados en sus activos y pasivos estructurales en las bandas de tiempo individuales de 31 a más de 1 año. Sin embargo, mostró escenarios positivos en cada una de sus bandas de forma acumulada. La Caja tiene el reto de diversificar sus fuentes de fondeo; en línea con la mejorara del perfil de vencimiento de su pasivo, para mitigar riesgos de descalce de plazos. Cabe precisar que el programa de titularización contribuye con este objetivo en razón a su perfil de vencimiento de largo plazo.

La Caja presenta adecuados niveles de liquidez para los riesgos asumidos, cuenta con líneas de crédito disponibles y la emisión de papel bursátil con registro vigente, que le permitirían enfrentar sus obligaciones de corto plazo de forma oportuna. Asimismo, la administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos, los cuales han mostrado una baja volatilidad incluso ante la crisis generada por la pandemia.

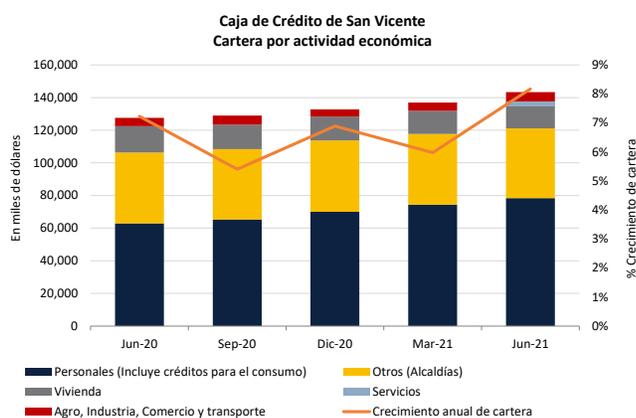
Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de liquidez	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	15.9%	15.6%	15.6%	14.8%	15.4%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones financ.	20.3%	20.0%	19.9%	19.2%	19.7%
Relación de préstamos a depósitos	159.1%	155.9%	158.4%	159.5%	159.0%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

### 8.2.4 Riesgo de crédito

La cartera de créditos bruta totalizó un monto de USD146.0 millones, mostrando una variación anual positiva del 8.2% (junio de 2020: +7.2%), impulsado principalmente por las colocaciones en consumo (+24.6%), mientras que, los préstamos a vivienda y a municipalidades reflejaron contracciones del 14.2% y 1.5%, respectivamente. El crecimiento de la cartera fue superior al promedio reportado por el sector de bancos comerciales (+2.0%) e inferior al de la industria de bancos cooperativos (+12.1%) y Sistema Fedecredito (+10.2%).

La cartera por sector económico se clasifica de la siguiente manera: consumo (54.0%), empresas – alcaldías (29.4%), vivienda (9.6%), y otros (5.8%). Los créditos a alcaldías municipales tienen como principal característica el respaldo de las operaciones con órdenes irrevocables de descuento (OID) sobre recursos provenientes del Fondo para el Desarrollo Económico y Social (FODES). A junio de 2021, la administración de la Caja confirmó que no registran retrasos en los flujos provenientes del FODES durante todo su historial crediticio.

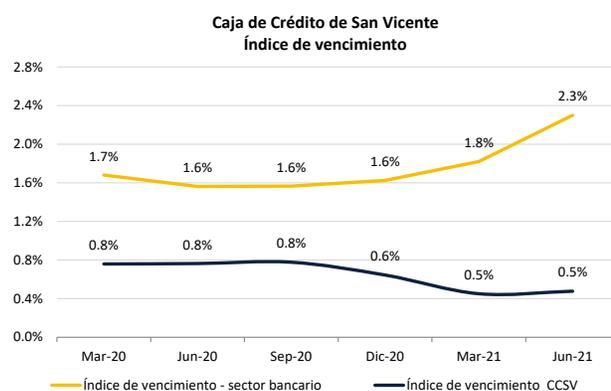


Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020, la administración de la Caja tomó la decisión de limitar el crédito al segmento de alcaldías municipales debido al contexto de crisis económica y la incertidumbre generada en los fondos que garantizan el repago de la transacción (FODES) producto del debilitamiento de las finanzas públicas, actualmente exacerbado por la potencial reforma a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (Ley FODES), que reduciría la tasa de participación del FODES del 10.0% al 1.5% del Presupuesto General de la Nación. Cabe señalar, que los préstamos vigentes garantizados con FODES, continuarán recibiendo las transferencias de fondos de parte del Ministerio de Hacienda hasta su cancelación.

De mantenerse el esquema propuesto en la modificación a la Ley FODES, la administración de la Caja manifiesta que no se realizarán nuevos créditos hasta que se tenga certeza de un proceso logístico y legal que garantice el repago. SCRiesgo dará seguimiento a los cambios normativos y el impacto que puedan generar en el perfil crediticio de la Entidad.

Los créditos vencidos exhibieron una contracción anual del 32.4% a junio de 2021, registraron un saldo de USD696.8 mil y estaban compuestos por 18 clientes con 14 créditos de consumo, 5 de empresa y 3 de vivienda. Por su parte, los créditos reestructurados totalizaron USD623.0 mil, con un aumento del 52.8% respecto al saldo acumulado doce meses atrás. En línea con lo anterior, el indicador de morosidad mayor a 90 días se situó en 0.5%, inferior al observado un año antes (0.8%). Si adicionalmente se incorporan los préstamos reestructurados, el índice se ubica en 0.9% (junio de 2020: 1.1%). Cabe señalar, que el índice de vencidos promedio del sistema bancario fue de 2.3%, bancos cooperativos 1.2% y Sistema Fedecredito 2.5%.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

La cobertura del riesgo de cartera vencida es de 455.6% (junio de 2020: 147.0%) con una reserva de saneamiento de USD3.2 millones, de la cual el 87.5% la constituyen reservas voluntarias debido a la disminución en el valor en riesgo considerando las garantías que respaldan las operaciones y la calificación de riesgo técnico. Por categoría de riesgo, el portafolio concentró el 98.8% de los créditos en A y B, y 1.2% de la cartera en clasificación C, D y E.

La Caja mantiene garantías adicionales para reducir las pérdidas esperadas distribuidas de la siguiente manera: fiduciaria (70.2%), hipotecaria (29.6%) y prendaria (0.1%). Dentro de la garantía fiduciaria se encuentran alrededor de un 28.0% corresponden a créditos de consumo con orden irrevocable de descuento (OID) en el sector público (educación y salud, principalmente) y un 31.3% en préstamos a municipalidades con OID a los flujos provenientes del FODES.

Con una participación en cartera de créditos del 23.6%, los 25 mayores deudores de la Caja acumularon un saldo de USD34.2 millones, donde el 91.3% corresponden a alcaldías municipales con categoría A1, y sus repagos garantizados con órdenes irrevocables de descuento sobre el FODES ha mitigado históricamente escenarios de incumplimiento. En nuestra opinión, este nivel de concentración es moderado y ubica a la Caja en una posición vulnerable ante un potencial deterioro de alguno de estos acreditados, lo cual podría afectar el desempeño de la Institución.

Los activos de baja productividad (cartera vencida + bienes recibidos en pago) frente al patrimonio (-6.6%), exhiben bajos niveles que a futuro reflejen riesgos significativos sobre el patrimonio. La Caja ha establecido de manera prudencial un sistema de gestión de riesgos de

conformidad a las entidades reguladas, contando con el apoyo y supervisión de Fedecrédito.

Los créditos a partes relacionadas (personas directamente relacionadas con la propiedad o la dirección de la Caja) representaron el 0.4% del patrimonio a junio de 2021, (límite legal: hasta 5.0%).

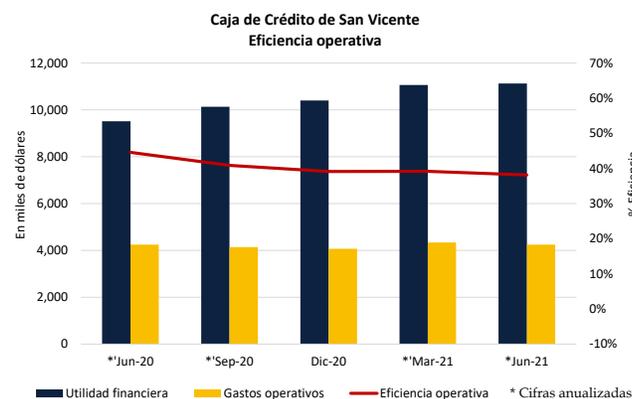
SCRiesgo considera que la Caja cuenta con una sólida posición competitiva dentro de su área de influencia directa. La estabilidad de los fundamentos crediticios mostrados en la etapa pandémica y el núcleo de la cuarentena evidenciaron la capacidad de la Caja para resistir la volatilidad del entorno. No obstante, la Entidad afronta el reto de recuperar el crecimiento y expansión crediticia al ritmo previo a la pandemia, sin desmejorar los indicadores de calidad de activos y rentabilidad.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de calidad de activos	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Créditos vencidos + Cobro judicial / Cartera bruta	0.8%	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%
Crédito C-D-E / Cartera total	1.4%	1.0%	0.9%	0.7%	1.2%
Reservas / Crédito vencidos + Cobro jud	147.0%	213.6%	300.0%	480.8%	455.6%
Reservas / Crédito C-D-E	80.6%	171.4%	215.9%	322.4%	177.9%
Activos de baja productividad / patrimonio	-1.0%	-3.1%	-4.8%	-6.3%	-6.6%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

### 8.2.5 Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2021, los gastos de operación fueron de USD2.1 millones y no mostraron crecimiento respecto al año anterior. Estos gastos se han mantenido relativamente estables, en virtud de contar con una estructura operativa modesta y centralizada, aplicar economías de escalas y obtener cobertura geográfica mediante las plataformas tecnológicas y puntos de atención de la red Fedecrédito.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

El indicador de eficiencia operativa se ubicó en 38.4% desde 44.6% de junio de 2020, favorecido por la estabilidad de los gastos operativos y el incremento registrado en el margen financiero, el cual permitió una mayor capacidad de dilución de los gastos. Por su parte, la eficiencia medida a través de los activos productivos versus los gastos operativos se ubicó en 37.2 veces (junio 2020: 34.8 veces).

La absorción de los costos de reservas frente a la utilidad financiera presentó un incremento relevante de 11.8% a 21.0%, como resultado de la constitución de mayores reservas voluntarias para hacer frente a posibles desviaciones derivadas de un contexto operativo desafiante. Cabe señalar, que los buenos resultados financieros del período, absorbieron de forma adecuada el aumento en reservas, por tanto, los niveles de rentabilidad no fueron afectados respecto a los promedios observados en los últimos tres años.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de gestión y manejo	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Gastos operativos / Margen de intermediación	44.6%	40.9%	39.1%	39.2%	38.4%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.5%	2.4%	2.4%	2.5%	2.4%
Costos en reservas / Margen de intermediación	11.8%	17.8%	19.3%	16.6%	21.0%
Activos productivos / Gastos operativos	34.8	35.8	37.6	36.1	37.2

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

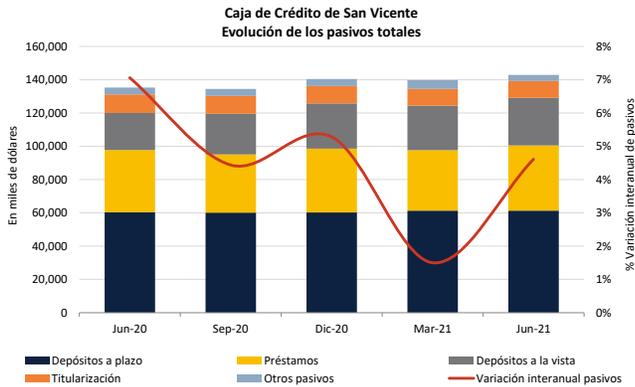
### 8.3 Fondeo

La evolución de las fuentes de fondeo al cierre del primer semestre de 2021 ha estado determinada por la mayor captación de depósitos, principalmente operaciones a la vista (+28.3%), el menor dinamismo en los depósitos a plazo fijo (+1.6%), crecimiento de los préstamos con otras instituciones de crédito (+5.6%) y reducción del pasivo por titularización (-11.8%). Esto último debido al pago de las cuotas de cesión de los valores, conforme al plan de amortización del programa de titularización.

A junio de 2021, la Caja registró un saldo de USD89.9 millones en captaciones de depósitos, distribuidos en cuentas de ahorro a la vista (31.8%) y depósitos a plazo fijo (68.2%). Los depósitos totales se expandieron a una tasa anual del 7.1%, cercano al 8.1% de crecimiento de los bancos comerciales. La distribución geográfica de las cuentas incluye los 14 departamentos del país, con una concentración aproximada del 98.0% en San Vicente, San Salvador y La Libertad.

Con un saldo de USD7.0 millones los 20 principales depositantes representaron el 7.8% del total de depósitos

a junio de 2021, mostrando una reducción respecto a lo observado doce meses atrás (junio de 2020: 8.8%). El indicador se ha mantenido relativamente estable en el histórico reciente, propiciando niveles bajos de concentración y no se estiman cambios significativos de esta variable en el corto y mediano plazo.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los préstamos con instituciones financieras totalizaron USD39.5 millones a junio de 2021, están conformados por 13 acreedores, de los cuales 9 son créditos decrecientes y 4 son líneas de crédito. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Fedecredito (41.0%), Davivienda (8.2%), Fonavipo (7.9%), Mibanco (7.5%) G&T Continental (7.0%), Agrícola (7.0%), Hipotecario (6.7%), Bandesal (5.3%), BCIE (4.2%), Credicomer (3.7%), BAC (0.7%), Cuscatlán (0.5%) y Caja de Crédito de San Ignacio (0.3%).

La CCSV complementa su fondeo con una operación de titularización de activos financieros<sup>3</sup> en la Bolsa de Valores de El Salvador, la cual contrató en diciembre de 2016 por un monto de USD15.0 millones para un plazo de 10 años. A junio de 2021, presentó un saldo de USD9.8 millones.

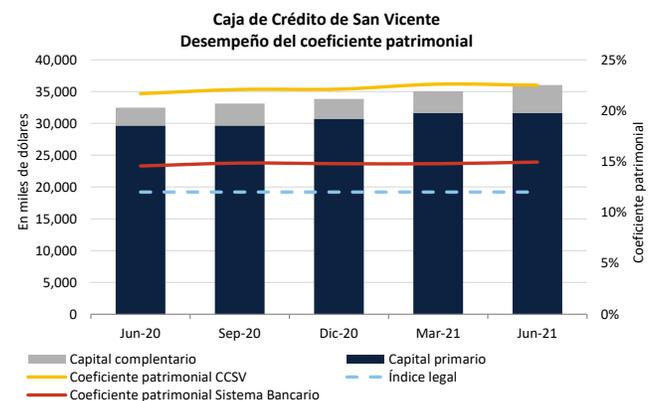
## 8.4 Capital

Los recursos propios experimentaron un crecimiento anual de 10.8% a junio de 2021, acumulando un saldo de USD36.0 millones, favorecido por la continua y alta generación interna, sumado a la política conservadora de distribución de dividendos. La participación que ejerce el patrimonio en la estructura financiera es de 20.1% superior al promedio de bancos comerciales (10.5%) y bancos cooperativos (14.7%). Lo anterior, refleja los menores niveles de apalancamiento de la Caja respecto al promedio de otros participantes del mercado.

<sup>3</sup> Valores de titularización emitidos con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Caja de Crédito de San Vicente 01 (FTRTCCSV 01).

A junio de 2021, el patrimonio está compuesto de la siguiente manera: reservas voluntarias de capital (83.4%), utilidades del presente ejercicio (6.9%), capital social (4.6%), reservas por resultados acumulados (3.9%) y otras cuentas patrimoniales (1.3%). La alta participación de las reservas voluntarias de capital está asociado a la retención de alrededor del 80% de las utilidades del ejercicio de cada año y la distribución del 20.0% restante como dividendos.

Cabe señalar, que dentro de los compromisos adquiridos con el programa de titularización se establecieron condiciones especiales donde la Caja está obligada a mantener durante todo el plazo de la emisión las reservas voluntarias de capital por un monto mínimo de USD10.8 millones.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

La Caja presenta una holgada relación de fondo patrimonial a activos ponderados por riesgo de 22.5% a junio de 2021 (junio de 2020: 21.7%), lo cual le brinda una amplia capacidad para la expansión de sus operaciones y un soporte adecuado para los riesgos principales de su balance. Cabe señalar, que este indicador compara favorablemente con la media sectorial de bancos cooperativos (18.9%) y banca comercial (14.6%); superando ampliamente el mínimo exigido por el regulador local (12.0%).

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de solvencia	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	21.7%	22.1%	22.1%	22.6%	22.5%
Capital social / Activos pond. por riesgo	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Activos productivos / Patrimonio	4.5	4.4	4.4	4.4	4.3
Patrimonio / Activos totales	19.2%	19.6%	19.4%	20.1%	20.1%
Deuda / Patrimonio	4.2	4.1	4.2	4.0	4.0

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

## 8.5 Rentabilidad

Los ingresos de operación totalizaron USD9.3 millones a junio 2021, reflejando un aumento del 7.0% respecto a junio de 2020, cuando alcanzaron un saldo de USD8.7 millones (+4.1%). Los intereses por préstamos concentraron la mayor participación con el 88.7% del total, seguidos por comisiones sobre préstamos (6.6%) y otros ingresos operacionales (4.7%). Por su parte, los costos de operación acumularon USD3.8 millones, mostrando una reducción del 4.1% a junio de 2021 (junio de 2020: +7.5%).

El margen financiero mostró una mejora al incrementarse a 59.5% desde el 54.8% registrado 12 meses antes. La utilidad neta registró un saldo de USD2.5 millones, creciendo en 38.3% anual, favorecido por la contención del gasto operativo y el incremento de los ingresos no operacionales por la venta de activos extraordinarios, liberación de reservas y dividendos recibidos. Los ratios de rentabilidad, ROA (2.8%) y ROE (14.5%); fueron superiores a los promedios de la banca comercial (0.8% y 7.2%, respectivamente) y de los bancos cooperativos (1.7% y 11.4%, en su orden).

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de rentabilidad	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Utilidad financiera / Activos ponder. por riesgo	6.8%	7.2%	7.2%	7.5%	7.4%
Margen de interés neto	6.7%	6.6%	6.1%	7.8%	6.3%
Margen neto	20.7%	18.0%	11.5%	31.8%	26.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	2.2%	2.0%	1.2%	3.4%	2.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	11.6%	10.1%	6.4%	17.6%	14.5%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

*SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el año 2016. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.*

*“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.*

# ANEXO 1

## CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE BALANCE GENERAL

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
<b>Activos</b>										
Caja x bancos	5,718,855	3.4%	4,652,438	2.8%	5,384,621	3.1%	7,836,433	4.5%	6,533,270	3.7%
Depósitos en Otras Entidades del Sistema Finan	17,198,499	10.2%	17,426,941	10.3%	17,402,416	10.0%	16,305,739	9.3%	19,241,381	10.8%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>3,989,573</b>	<b>2.4%</b>	<b>4,309,849</b>	<b>2.5%</b>	<b>4,389,113</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,664,688</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,693,524</b>	<b>0.9%</b>
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>135,011,460</b>	<b>79.8%</b>	<b>136,244,628</b>	<b>80.6%</b>	<b>141,173,380</b>	<b>81.0%</b>	<b>143,554,900</b>	<b>82.1%</b>	<b>146,047,159</b>	<b>81.6%</b>
Vigentes	133,980,826	79.2%	135,186,247	80.0%	139,545,478	80.1%	142,907,526	81.7%	145,350,325	81.2%
Refinanciados o reprogramados	0	0.0%	0	0.0%	718,395	0.4%	0	0.0%	0	0.0%
Vencidos	1,030,634	0.6%	1,058,380	0.6%	909,506	0.5%	647,374	0.4%	696,834	0.4%
Menos:										
Reserva de saneamiento	1,514,800	0.9%	2,260,487	1.3%	2,728,519	1.6%	3,112,613	1.8%	3,174,547	1.8%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>133,496,660</b>	<b>78.9%</b>	<b>133,984,141</b>	<b>79.3%</b>	<b>138,444,861</b>	<b>79.4%</b>	<b>140,442,287</b>	<b>80.3%</b>	<b>142,872,612</b>	<b>79.8%</b>
Bienes recibidos en pago	267,132	0.2%	281,440	0.2%	297,520	0.2%	466,826	0.3%	245,659	0.1%
Inversiones accionarias	2,882,263	1.7%	2,882,263	1.7%	2,882,263	1.7%	3,559,846	2.0%	3,662,162	2.0%
Activo fijo neto	3,253,411	1.9%	3,220,199	1.9%	3,227,691	1.9%	1,874,209	1.1%	2,432,023	1.4%
Otros activos	2,309,204	1.4%	2,256,430	1.3%	2,280,339	1.3%	2,683,825	1.5%	2,261,814	1.3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>169,115,598</b>	<b>100.0%</b>	<b>169,013,701</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,308,824</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,833,853</b>	<b>100.0%</b>	<b>178,942,447</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos a la vista	22,242,699	13.2%	24,414,213	14.4%	27,151,632	15.6%	26,691,144	15.3%	28,541,470	16.0%
Depósitos a plazo	60,332,712	35.7%	60,155,254	35.6%	60,277,971	34.6%	61,373,707	35.1%	61,311,527	34.3%
<b>Total depósitos</b>	<b>83,888,604</b>	<b>49.6%</b>	<b>85,930,973</b>	<b>50.8%</b>	<b>87,429,603</b>	<b>50.2%</b>	<b>88,064,851</b>	<b>50.4%</b>	<b>89,852,997</b>	<b>50.2%</b>
Préstamos con otras entidades	37,490,224	22.2%	34,967,080	20.7%	38,329,664	22.0%	36,335,079	20.8%	39,582,121	22.1%
Titularización	11,114,313	6.6%	10,791,301	6.4%	10,475,386	6.0%	10,136,935	5.8%	9,802,215	5.5%
Otros pasivos	4,145,724	2.5%	4,210,727	2.5%	4,233,557	2.4%	5,237,624	3.0%	3,704,920	2.1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>136,638,865</b>	<b>80.8%</b>	<b>135,900,081</b>	<b>80.4%</b>	<b>140,468,211</b>	<b>80.6%</b>	<b>139,774,489</b>	<b>79.9%</b>	<b>142,942,254</b>	<b>79.9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social pagado	1,640,678	1.0%	1,641,526	1.0%	1,644,707	0.9%	1,640,239	0.9%	1,640,797	0.9%
Reservas	28,015,158	16.6%	28,015,978	16.6%	29,072,670	16.7%	30,023,872	17.2%	30,024,543	16.8%
Reservas x resultado acumulado	589,798	0.3%	589,798	0.3%	589,798	0.3%	1,392,481	0.8%	1,392,481	0.8%
Provisiones bienes recibidos	99,442	0.1%	113,556	0.1%	117,792	0.1%	194,831	0.1%	141,591	0.1%
Resultados del presente ejercicio	1,793,605	1.1%	2,415,297	1.4%	2,081,076	1.2%	1,471,448	0.8%	2,479,746	1.4%
Otras cuentas patrimoniales	338,052	0.2%	337,465	0.2%	334,570	0.2%	336,492	0.2%	321,035	0.2%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32,476,733</b>	<b>19.2%</b>	<b>33,113,620</b>	<b>19.6%</b>	<b>33,840,613</b>	<b>19.4%</b>	<b>35,059,364</b>	<b>20.1%</b>	<b>36,000,193</b>	<b>20.1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>169,115,598</b>	<b>100.0%</b>	<b>169,013,701</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,308,824</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,833,853</b>	<b>100.0%</b>	<b>178,942,447</b>	<b>100.0%</b>

## ANEXO 2

### CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	Jun-20	%	Sep-20	%	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>8,682,023</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,434,956</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,158,384</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,630,441</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,291,009</b>	<b>100.0%</b>
Intereses por préstamos	8,345,740	96.1%	12,581,497	93.6%	16,066,789	88.5%	4,407,843	95.2%	8,241,910	88.7%
Intereses sobre depósitos	94,462	1.1%	153,100	1.1%	205,538	1.1%	42,014	0.9%	99,137	1.1%
Intereses x otros ingresos por inversiones	0	0.0%	330,002	2.5%	409,267	2.3%	60,774	1.3%	89,611	1.0%
<b>Costos de operación</b>	<b>3,923,761</b>	<b>45.2%</b>	<b>5,833,231</b>	<b>43.4%</b>	<b>7,752,478</b>	<b>42.7%</b>	<b>1,863,384</b>	<b>40.2%</b>	<b>3,761,569</b>	<b>40.5%</b>
Intereses sobre préstamos	0	0.0%	0	0.0%	3,623,327	20.0%	0	0.0%	1,784,679	19.2%
Otros servicios y contingencias	207,993	2.4%	306,174	2.3%	495,034	2.7%	118,893	2.6%	240,611	2.6%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>4,758,262</b>	<b>54.8%</b>	<b>7,601,725</b>	<b>56.6%</b>	<b>10,405,907</b>	<b>57.3%</b>	<b>2,767,057</b>	<b>59.8%</b>	<b>5,529,440</b>	<b>59.5%</b>
Reserva de saneamiento	559,810	6.4%	1,349,785	10.0%	2,007,534	11.1%	458,411	9.9%	1,163,127	12.5%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>4,198,453</b>	<b>48.4%</b>	<b>6,251,940</b>	<b>46.5%</b>	<b>8,398,372</b>	<b>46.3%</b>	<b>2,308,646</b>	<b>49.9%</b>	<b>4,366,313</b>	<b>47.0%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>2,122,356</b>	<b>24.4%</b>	<b>3,106,708</b>	<b>23.1%</b>	<b>4,071,806</b>	<b>22.4%</b>	<b>1,084,830</b>	<b>23.4%</b>	<b>2,122,575</b>	<b>22.8%</b>
Personal	1,424,926	16.4%	2,078,968	15.5%	2,563,940	14.1%	691,393	14.9%	1,380,908	14.9%
Generales	579,421	6.7%	863,576	6.4%	1,294,101	7.1%	343,730	7.4%	646,129	7.0%
Depreciación y amortización	118,010	1.4%	164,164	1.2%	213,765	1.2%	49,707	1.1%	95,538	1.0%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,076,097</b>	<b>23.9%</b>	<b>3,145,232</b>	<b>23.4%</b>	<b>4,326,566</b>	<b>23.8%</b>	<b>1,223,816</b>	<b>26.4%</b>	<b>2,243,739</b>	<b>24.1%</b>
Otros ingresos netos	713,486	8.2%	771,740	5.7%	951,713	5.2%	604,186	13.0%	1,409,891	15.2%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>2,789,583</b>	<b>32.1%</b>	<b>3,916,972</b>	<b>29.2%</b>	<b>5,278,279</b>	<b>29.1%</b>	<b>2,077,685</b>	<b>44.9%</b>	<b>3,653,630</b>	<b>39.3%</b>
Reserva	0	0.0%	0	0.0%	1,055,656	5.8%	0	0.0%	0	0.0%
Impuesto sobre la renta	922,004	10.6%	1,394,980	10.4%	2,007,601	11.1%	606,237	13.1%	1,173,884	12.6%
Contribución especial	73,974	0.9%	106,694	0.8%	133,946	0.7%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>1,793,605</b>	<b>20.7%</b>	<b>2,415,297</b>	<b>18.0%</b>	<b>2,081,076</b>	<b>11.5%</b>	<b>1,471,448</b>	<b>31.8%</b>	<b>2,479,746</b>	<b>26.7%</b>