

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 29 de abril de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo con garantía	A-.sv	A-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo sin garantía	BBB+.sv	BBB+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo con garantía	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo sin garantía	N-3.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos 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.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 31.12.21-----		
ROAA: 1.2%	ROAE: 7.8%	Activos: US\$149.9
Ingresos: US\$20.2	U. Neta: US\$1.7	Patrimonio: US\$24.5

Historia: Emisor EBBB+ (1.11.19), PBCREDICO2 largo plazo con garantía A- (1.11.19) y sin garantía BBB+ (1.11.19), PBCREDICO2 corto plazo con garantía N-2 (1.11.19) y sin garantía N-3 (1.11.19)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener clasificación de emisor a la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicommer, S.A. (en adelante SAC Credicommer) en EBBB+.sv, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2021. Asimismo, Zumma Ratings mantiene las clasificaciones a la emisión de papel bursátil PBCREDICO2.

En las clasificaciones se ha ponderado favorablemente la gestión comercial, el elevado nivel de solvencia, la tendencia de diversificación en la estructura de fondeo y los indicadores de rentabilidad. Asimismo, las clasificaciones consideran: el análisis de brechas de liquidez en las ventanas de corto plazo, la disminución en las métricas de activos líquidos, la concentración de sus principales depositantes y el aumento en el indicador de vencidos.

El actual entorno económico ha sido considerado de igual

manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Altos niveles de solvencia: Credicommer presenta una alta posición patrimonial, brindando flexibilidad financiera y capacidad para absorber pérdidas crediticias inesperadas. La no distribución de dividendos, así como el aumento de capital social de la compañía han determinado la estabilidad en el nivel de solvencia durante 2021; valorándose los ritmos importantes de crecimiento en colocaciones. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados se mantiene en 18.6% al cierre de 2021, sobre un requerimiento mínimo del 14.5% para Credicommer. Adicionalmente, el índice de capitalización (patrimonio/activos) se sitúa en 16.3% al 31 de diciembre de 2021 (15.2% sistema SAC). En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos para

2022, no obstante, podrían ser menores a los promedios históricos.

Por otra parte, se señala que en febrero de 2022, SAC Credicomer decretó dividendos por US\$650 mil.

Crecimiento de cartera superior al promedio del mercado de SAC's y sistema bancario: El portafolio de créditos registra una expansión anual de 23.7%, equivalente en términos monetarios a US\$23.1 millones (19.5% el promedio del sistema de SAC, 6.2% el promedio del sistema financiero). La evolución de créditos descrita se encuentra principalmente asociada con la colocación en los sectores de comercio, personas y servicios; destacando que las tasas de crecimiento anual en estos fueron de 28.1%, 16.8% y 42.4%, respectivamente. Actualmente la estrategia de crecimiento de Credicomer se enfoca en el otorgamiento a micro y pequeñas empresas, así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional, en sintonía con su estrategia y nicho de mercado.

Descalce en ventanas de corto plazo, por enfoque de crecimiento crediticio: Credicomer exhibe una tendencia de mayor uso de liquidez para la colocación de créditos, en razón a su estrategia de crecimiento en negocios. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 17.7% a diciembre de 2021 (19.0% en diciembre de 2020, 23.6% en diciembre de 2019). Al mismo mes de referencia (no en todo el período de evaluación), SAC Credicomer no cubrió los vencimientos entre sus activos y pasivos en las ventanas de muy corto plazo, en razón de la menor proporción de activos líquidos, así como un elevado volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo en ventanas de corto plazo, sin embargo mantiene un alto porcentaje de renovación de los mismos. En ese sentido, las brechas acumuladas de las primeras dos ventanas de tiempo (0 a 30 y 31 a 60 días) fueron negativas. Dicha situación fue subsanada en enero de 2022; sin embargo, la entidad volvió a registrar un saldo negativo (acumulado) en la ventana de 31 a 60 días en los meses de febrero y marzo de 2022. La Administración se encuentra fomentando una estrategia de diversificación de recursos de fondos externos, ha incrementado su cupo de línea de crédito con Bandesal y ha iniciado negociaciones para adquirir un préstamo de largo plazo con una institución financiera internacional, con el fin de mitigar estas brechas.

Concentración en principales depositantes: A diciembre de 2021, los mayores los 10 mayores depositantes concentran el 32.2% del total de depósitos (29.5% en diciembre de 2020); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo, con

historial de renovación y tienen vencimientos moderadamente segregados.

Desmejora en métricas de calidad de activos, en sintonía con el reconocimiento de afectaciones por la ciontigencia sanitaria: Durante 2020 se observó una mejora en las métricas de calidad de activos, a efectos de aplicar las normas emitidas por el regulador para atender los casos afectados de la pandemia. Posteriormente, con el reinicio en el conteo de días mora y el reconocimiento de afectaciones a partir de marzo de 2021, los indicadores de calidad de activos reflejaron una desmejora al cierre de 2021. Así, el volumen de créditos vencidos totaliza US\$4.9 millones a diciembre de 2021, determinando un índice de vencidos sobre cartera total de 4.1%, superior al promedio histórico de los últimos 5 años (3.3%) y al promedio de la industria de SAC (2.5%). Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento anual del 94.6% a diciembre de 2021, en razón de los arreglos que Credicomer realizó a algunos de sus clientes que se vieron afectados temporalmente durante el período de confinamiento.

En términos de cobertura de reservas, el indicador pasó a 100.9% desde 450.2% en el lapso de doce meses. Cabe mencionar que, la Administración solicitó el diferimiento para la constitución de provisiones por un monto de US\$1.8 millones, apegándose al plazo que la normativa establece, no descartándose que SAC Credicomer constituya más reservas que la requerida por esta norma especial.

Tendencia de diversificación en la estructura de fondeo: La evolución del fondeo de la Entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor dinámica de captación de depósitos, principalmente a la vista, la colocación de papel bursátil y la adquisición de créditos con Bandesal. Cabe señalar que la participación de depósitos a plazo en la estructura de fondeo presenta una tendencia de desconcentración en los últimos cuatro años pasando a 55.6% del total de pasivos al cierre de 2021, desde 82.2% en diciembre de 2018. Zumma Ratings valora de forma positiva la mejora en términos de diversificación de la estructura de fondeo de Credicomer.

Rentabilidad acorde con su modelo de negocio, aunque inferior a los niveles pre-pandemia: La utilidad neta de SAC credicomer totaliza US\$1.7 millones al cierre de 2021 (US\$1.6 millones en diciembre de 2020). El comportamiento descrito se explica por la mejora en la utilidad financiera y la disminución en los gastos de constitución de provisiones; en contraposición se señala el mayor nivel de gastos operativos en sintonía con la generación de negocios. Sin embargo, la expansión de activos y el aumento en el capital social inciden en la reducción del ROAA y ROAE.

Fortalezas

1. Alta posición patrimonial.
2. Crecimiento de cartera crediticia.
3. Ligera mejora en desempeño financiero

Debilidades

1. Descalce de plazos entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo.
2. Concentración en depositantes.

Oportunidades

1. Crecimiento a través proyectos de transformación digital y el desarrollo de la banca en línea.
2. Diversificación de fondeo a través de la búsqueda de otros proveedores de recursos.

Amenazas

1. Ambiente de creciente competencia.
2. Sector informal vulnerable ante cambios en los ciclos económicos.

ENTORNO ECONÓMICO

Según el FMI la economía salvadoreña creció un 10.0% en 2021, similar al valor estimado por el Banco Central de Reservas – BCR (10.3%); reflejando una importante recuperación, después de registrar una contracción económica del 7.9% en 2020. El impulso en la actividad productiva de 2021 estuvo asociado con los elevados flujos de remesas, la reactivación de los sectores y la fuerte demanda externa. Para 2022, el FMI prevé que El Salvador moderará su ritmo de expansión cerca del 3.2%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la continuidad de la pandemia, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de las materias primas, hidrocarburos y fletes de transporte (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación frente a otros países de la región (por ser una economía dolarizada); no obstante, la variación anual del IPC cerró en 6.1% en 2021, superior al promedio de países centroamericanos (4.6%). Es importante precisar que, la factura petrolera de El Salvador se ubicó como la más alta de los últimos ocho años, presentando una expansión anual de 93.0% a diciembre de 2021, acorde con el incremento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo. Cabe señalar que la invasión de Rusia a Ucrania a partir de febrero de 2022, ha provocado un reciente aumento en el precio de los hidrocarburos. Por otra parte, el volumen de exportaciones registró un crecimiento anual del 31.8%, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de maquila e industria manufacturera.

El volumen de remesas familiares ascendió a US\$7,517.1 millones durante 2021, reflejando un crecimiento anual del 26.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos elevados de envío de remesas familiares podrían continuar, en la medida que el desempleo hispano en Estados Unidos mantenga una tasa baja.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2022 y 2023, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Sin un acuerdo con el FMI para una reforma fiscal integral y cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

La situación descrita anteriormente, ha conllevado a que diferentes agencias calificadoras de riesgo internacional hayan tomado acciones de calificación en el rating soberano en los últimos meses: Moody's modificó el rating a Caa1 desde B3 y ratificó la perspectiva negativa (julio de 2021); Standard & Poor's modificó la perspectiva a negativa desde estable, manteniendo la calificación en B- (octubre de 2021) y Fitch disminuyó la calificación a CCC desde B- ajustando la perspectiva a estable (febrero de 2022).

En otro aspecto, destaca la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin a partir del 7 de septiembre de 2021; otorgándole facultades al Bitcoin (BTC) de moneda de curso legal. Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño ha anunciado una emisión en BTC por US\$1,000 millones y la construcción de la denominada "Bitcoin City". Dicha emisión se realizaría en el transcurso de 2022 en función a las condiciones de mercado.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones. Al 31 de diciembre de 2021, el sector registra activos por US\$ 490.4 millones, reflejando un crecimiento anual del 15.1%. El comportamiento anterior viene determinado principalmente por la expansión en la cartera crediticia, la cual crece anualmente en 17.0%, equivalente a US\$60.9 millones.

Es importante señalar que, en sintonía con el reconocimiento de afectaciones por la contingencia sanitaria y el reinicio en el conteo de días mora, los indicadores de calidad de activos presentaron una desmejora en algunos meses de 2021. No obstante, la dinámica de castigos de algunas instituciones, así como los arreglos de refinanciamiento con clientes que presentaron impactos temporales, permitieron retornar algunos indicadores a niveles similares a los históricos del sistema. En ese sentido, la cartera vencida presenta una expansión anual del 22.5% a diciembre de 2021; determinando un indicador de mora de 2.5% (2.4% en diciembre de 2020).

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento refleja una contracción anual del 31.5% al cierre de 2021, garantizando una cobertura de 114.3%, similar a la registrada en los doce meses previos. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera se mantendrán estables, acorde con los nichos de mercado de estas instituciones, el reconocimiento mayoritario de afectaciones por la contingencia y la estrategia de colocación de las entidades del sector.

En los últimos años, el fondeo del sector se ha fundamentado principalmente en depósitos a plazo y operaciones a la vista, complementándose con financiamiento provisto por entidades financieras. En ese contexto, destaca el elevado aumento anual en la base de depósitos (8.0%), así como la mayor utilización de títulos

propios, mayor adquisición con BANDESAL y con otras instituciones financieras.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 19.3% al cierre de 2021 (21.6% en diciembre de 2020), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito, destacando que los niveles observados durante 2020 fueron mayores por la captación de depósitos y el modesto crecimiento de la cartera en ese periodo. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez se mantendrán en niveles favorables para atender sus compromisos inmediatos.

El sector SAC continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital, de acuerdo con la regulación local, cierra en 16.8% al primer semestre de 2021 (17.6% en diciembre de 2020). De igual manera, el índice patrimonio / activos pasa a 15.2% desde 14.3% en el lapso de doce meses. El crecimiento en activos productivos y la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita.

La generación de resultados presenta una importante recuperación durante 2021, en sintonía con el mayor aporte de los ingresos no operacionales, por liberación de reservas de saneamiento y recuperación de cartera saneada, así como por el incremento de ingresos financieros y un menor volumen de gasto por reservas. En contraposición, se señalan los mayores gastos operativos en el sistema y el incremento de costos. La utilidad neta del sector totaliza US\$10.5 millones al cierre de 2021 (US\$5.2 millones en 2020).

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con el mayor nivel de ingresos por intereses de préstamos, acorde con el crecimiento de cartera. El índice de eficiencia del sector pasa a 62.0% desde 55.5% en el lapso de doce meses.

ANTECEDENTES GENERALES

Credicomer es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. La Entidad inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. en 99.91%. Credicomer brinda sus servicios a través de 18 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así como la red de 82 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao y Almacenes Tropigás) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Credicomer prepara sus estados financieros con base a las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las

cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2021, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de la Sociedad de Ahorro y Crédito.

GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Credicomer están en línea con los requerimientos de la normativa local. De acuerdo con esta normativa, la Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de diferentes comités, tales como Riesgos, Créditos, Recuperación de Mora, Auditoría y Lavado de Dinero.

Junta Directiva	
Presidente	Alfredo Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjivar
Secretario	René Armando Fernández N.
Primer Director Suplente	Andrés Pedro Carafi M.
Segundo Director Suplente	Rogelio Sánchez Eguizábal
Tercer Director Suplente	Julia Rosales y Rosales
Cuarto Director Suplente	Jaime López Calix

La máxima autoridad la constituye la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión de la Institución en la Junta Directiva. La Junta Directiva está conformada por 3 directores propietarios y 4 suplentes, elegidos por 5 años con posibilidad de reelegirse las veces que la Junta General de Accionistas considere conveniente. De acuerdo con su Código de Gobierno Corporativo todos los miembros de la Junta Directiva son independientes. Todos los miembros de la Junta Directiva participan en los comités antes mencionados.

Por su parte, los créditos otorgados a partes relacionadas representan un bajo 1.9% del fondo patrimonial a diciembre de 2021, relación que se encuentra dentro del límite normativo del 5%.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de Credicomer es acorde con su modelo de negocio y estrategia actual. El apetito de riesgo de la Entidad se evidencia en crecimientos elevados de los activos y pasivos, superior al promedio de sus pares.

Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) la Entidad cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local. Además, la Administración se apoya en los diferentes comités de apoyo para la gestión de riesgos.

La exposición de Credicomer a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está

colocada a tasas de interés ajustables y no tiene exposición en moneda extranjera. Por su parte, Credicomer cuenta con una estructura y modelos adecuados para el control, monitoreo y mitigación de riesgos operativos y tecnológicos. Credicomer no realiza estimaciones de necesidades de capital para el riesgo operacional y la regulación local no requiere la asignación de capital para esta estimación. En relación a la entrada en vigencia de la ley Bitcoin, SAC Credicomer hace uso de la billetera estatal para recibir pagos en bitcoin (BTC). No consideran tener posiciones en BTC dentro de sus balances, ni enfocarse en la creación de productos alrededor de este criptoactivo.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCREDICO2.

Clase de valor: Papel Bursátil.

Monto máximo: US\$20.0 millones.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Colocado: US\$16.0 millones en 9 tramos (al 31 de diciembre de 2021).

Plazo: Desde 18 hasta 36 meses.

Forma de Pago del Capital: Al vencimiento.

Forma de Pago de los intereses: Mensual.

Tasa: entre 5.50% y 6.00%.

Garantías: i) Préstamos de consumo categoría "A" por al menos 125% del monto del tramo; ii) no tener garantía específica.

Destino: Financiar capital de trabajo y operaciones activas y pasivas de corto y mediano plazo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

SAC Credicomer se posiciona como la segunda SAC más grande del sistema en términos de activos, préstamos y depósitos (30.6%, 31.4% y 28.6%, respectivamente). De comparar con el sistema de bancos comerciales, la institución exhibe un tamaño modesto; haciendo notar que los activos, préstamos y depósitos representan 0.71%, 0.85% y el 0.57%, respectivamente del total en cada aspecto.

La evolución de los activos en los últimos doce meses ha estado determinada por la dinámica de expansión de la cartera creditiva, un mayor volumen de disponibilidades y una contracción del portafolio de inversiones. En ese contexto, los activos registraron un aumento anual del 19.7%, equivalentes a US\$24.7 millones.

El portafolio de créditos registra una expansión anual de 23.7%, equivalente en términos monetarios a US\$23.1 millones (19.5% el promedio del sistema de SAC, 6.2% el promedio del sistema financiero). Cabe precisar que, alrededor de US\$1.7 millones corresponden a intereses que fueron diferidos, en el marco de las normativas que otorgaban medidas de alivio a los deudores ante la contingencia sanitaria. La evolución de créditos descrita se encuentra principalmente asociada con la colocación en los sectores de comercio, personas y servicios;

señalando que las tasas de crecimiento anual en estos fueron de 28.1%, 16.8% y 42.4%, respectivamente.

Las micros y pequeñas empresas (Mypes) participan en un 39.0% en el total de la cartera de crédito de Credicomer al 31 de diciembre de 2021, seguido en ese orden por créditos de consumo (36.5%) y medianas y grandes empresas (24.5%). Al respecto, los primeros dos segmentos tienen una mayor propensión a deteriorarse en situaciones de estrés. Actualmente la estrategia de crecimiento de Credicomer se enfoca en el otorgamiento a micro y pequeñas empresas, así como segmentos de banca de personas no atendidos por la banca tradicional, en sintonía con su estrategia y nicho de mercado.

La compañía recibió la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para operar los productos de tarjeta de crédito y débito; permitiendo complementar su oferta de productos al mercado e incursionar en estos segmentos. Al respecto, el crecimiento en tarjetas de crédito a la fecha del presente informe es modesto, en razón de la precaución tomada por la Administración y el enfoque selectivo en la comercialización de este producto. Por otra parte, SAC Credicomer se encuentra fortaleciendo sus canales digitales a través de inversiones en infraestructura tecnológica.

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de colocación de cartera de Credicomer se mantendrá elevada para 2022, en sintonía con su apetito de riesgo y estrategia de negocios.

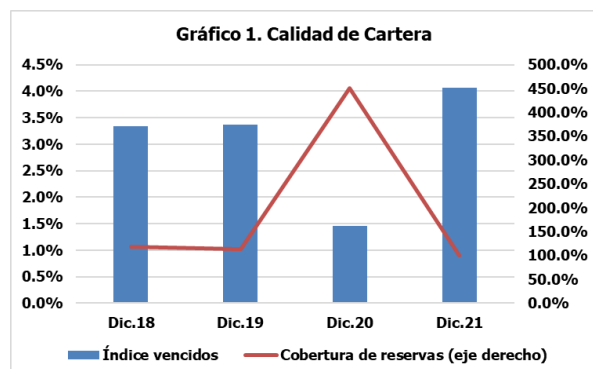
Calidad de Activos

Durante 2020 se observó una mejora en las métricas de calidad de activos, acorde con las normas emitidas por el regulador para atender los casos afectados de la pandemia. Posteriormente, con el reinicio en el conteo de días mora y el reconocimiento de afectaciones a partir de marzo de 2021, los indicadores de calidad de activos reflejan una desmejora anual al cierre de 2021.

Así, el volumen de crédito vencidos totaliza US\$4.9 millones a diciembre de 2021, determinando un índice de vencidos sobre cartera total de 4.1%, superior al promedio histórico de los últimos 5 años (3.3%) y al promedio de la industria de SAC (2.5%). Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento anual del 94.6% a diciembre de 2021, en razón de los arreglos que Credicomer realizó a algunos de sus clientes que se vieron afectados temporalmente durante el período de confinamiento. Lo anterior determina un indicador de vencidos y refinanciados del 9.7% a diciembre de 2021 (5.1% en 2020, 6.9% en 2019). Adicionalmente, la cartera en categoría C, D y E se ubica en 7.7%, ligeramente superior al promedio histórico.

Es relevante mencionar que Credicomer tiene un conjunto de metodologías por tipo de sector (comercio, financiero, transporte, entre otros), para realizar la originación y analizar la calidad crediticia de sus deudores, particularmente para las empresas (micro, pequeñas y medianas). Las principales variables (*inputs*) que

considera cada metodología son ingresadas por el analista y el resultado (*output*) se expresa a través de un puntaje determinado por la valoración realizada. Dicho puntaje se asocia con una calificación, y posteriormente se decide si se aprueba o no el monto solicitado, de forma similar se realiza el seguimiento y monitoreo.



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

En términos de cobertura de provisiones, el indicador pasó a 100.9% desde 450.2% en el lapso de doce meses. De incorporar la cartera refinanciada, el indicador pasa a 42.1%. En ese sentido, el saldo de reservas voluntarias para cubrir afectaciones totaliza US\$731 mil (US\$4.7 millones en diciembre de 2020).

La Administración solicitó el diferimiento para la constitución de provisiones por un monto de US\$1.8 millones, apegándose al plazo que la normativa establece, no descartándose que SAC Credicomerc constituya más reservas que la requerida por esta norma especial. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de activos presentarán una mejora gradual en los próximos meses, acorde con el normal desarrollo del negocio y el retorno a niveles históricos.

Los principales 10 deudores representan un 11.6% de la cartera total al 31 de diciembre de 2021, mientras que los principales 20 participan en 17.1% (10.2% y 15.7% en diciembre de 2020), señalando que todos estos se encuentran en categoría A. Es importante resaltar que 5 de estos 10 mayores deudores corresponden a instituciones financieras no reguladas, pertenecientes al sistema Fedecredito, mientras que uno de estos es un banco cooperativo.

Fondeo y Liquidez

La evolución del fondeo de la Entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor dinámica de captación de depósitos, principalmente a la vista, la colocación de papel bursátil y la adquisición de créditos con Bandedal.

Es importante señalar que la participación de depósitos a plazo en la estructura de fondeo presenta una tendencia de desconcentración en los últimos cuatro años pasando a 55.6% del total de pasivos al cierre de 2021, desde 82.2% en diciembre de 2018. Zumma Ratings valora de forma positiva la mejora en términos de diversificación de la estructura de fondeo de Credicomerc.

Tabla 1. Estructura de fondeo en relación al pasivo total

	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Depósitos a la vista	11.5%	12.0%	15.8%	15.9%
Depósitos a plazo	82.2%	68.8%	63.3%	55.6%
Préstamos	3.6%	2.2%	3.7%	6.7%
Títulos propios	0.0%	5.6%	6.4%	12.8%

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

A diciembre de 2021, los mayores los 10 mayores depositantes concentran el 32.2% del total de depósitos (29.5% en diciembre de 2020); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo, con historial de renovación y tienen vencimientos moderadamente segregados.

Los préstamos con instituciones financieras representaron el 12.9% del pasivo total a diciembre de 2021 (10.4% en diciembre de 2020) y provienen de tres instituciones. Se valora positivamente el bajo nivel de cartera pignorada (13.4% a diciembre de 2021), teniendo flexibilidad para la adquisición de líneas de crédito adicionales. Por otra parte, Credicomerc colocó 7 tramos adicionales de la emisión PBCREDICO2 durante 2021, por un monto de US\$12.0 millones; con planes de realizar emisiones adicionales de este programa.

En otro aspecto, SAC Credicomerc exhibe una tendencia de mayor uso de liquidez para la colocación de créditos, en razón a su estrategia de crecimiento en negocios. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 17.7% a diciembre de 2021 (19.0% en diciembre de 2020, 23.6% en diciembre de 2019). Lo anterior determina una cobertura de los activos líquidos sobre el total de depósitos de 0.30 veces, en sintonía con el promedio de la industria de SAC. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos pasa a 134.3% desde 116.2% en el lapso de doce meses. La liquidez está integrada por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos a plazo en bancos locales.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones muestra una baja participación del 1.0% del total de activos a diciembre de 2021. La composición se integra en su totalidad por Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES), señalando que la administración estima no adquirir más inversiones públicas con el fin de enfocar los recursos en el crecimiento de cartera.

En diciembre de 2021 (no en todo el período de evaluación), SAC Credicomerc no cubrió los vencimientos entre sus activos y pasivos en las ventanas de muy corto plazo, en razón de la menor proporción de activos líquidos, así como elevado volumen de vencimientos contractuales de depósitos a plazo en ventanas de corto plazo, sin embargo mantiene un alto porcentaje de renovación de los mismos. En ese sentido, las brechas acumuladas de las primeras dos ventanas de tiempo (0 a 30 y 31 a 60 días) fueron negativas. Dicha situación fue subsanada en enero de 2022; sin embargo, la entidad volvió a registrar un saldo negativo (acumulado) en la ventana de 31 a 60 días en los meses de febrero y marzo de 2022. La Administración se encuentra fomentando una

estrategia de diversificación de recursos de fondos externos, ha incrementado su cupo de línea de crédito con Bandedal y ha iniciado negociaciones para adquirir un préstamo de largo plazo con una institución financiera internacional, con el fin de mitigar estas brechas.

Solvencia

Credicomer presenta una alta posición patrimonial, brindando flexibilidad financiera y capacidad para absorber pérdidas inesperadas. La no distribución de dividendos, así como el aumento de capital social de la compañía han determinado la estabilidad en el nivel de solvencia durante 2021; valorándose los ritmos importantes de crecimiento en colocaciones. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados se mantiene en 18.6% al cierre de 2021, sobre un requerimiento mínimo del 14.5% para Credicomer. La diferencia es que el 14.5% es el mínimo requerido para los primeros 3 años de operación de una institución financiera en El Salvador y la Entidad no ha solicitado al regulador la disminución al límite general de 12%. Internamente, Credicomer trabaja con un límite mínimo de fondo patrimonial de 17%. La Administración espera solicitar la disminución del requerimiento mínimo en los próximos meses.

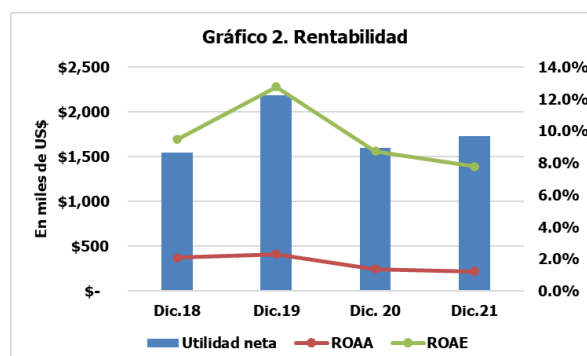
Adicionalmente, el índice de capitalización (patrimonio/activos) se sitúa en 16.3% al 31 de diciembre de 2021 (15.2% sistema SAC). En opinión de Zumma Ratings, los niveles de solvencia se mantendrán adecuados para acompañar el crecimiento de activos productivos para 2022, no obstante, podrían ser menores a los promedios históricos. Por otra parte, se señala que en febrero de 2022, SAC Credicomer decretó dividendos por US\$650 mil.

Análisis de Resultados

La utilidad neta de SAC credicomer totaliza US\$1.7 millones al cierre de 2021 (US\$1.6 millones en diciembre

de 2020). El comportamiento descrito se explica por la mejora en la utilidad financiera y la disminución en los gastos de constitución de provisiones; en contraposición se señala el mayor nivel de gastos operativos en sintonía con la generación de negocios.

Los ingresos financieros aumentan 7.3% de forma anual, señalando el mayor aporte de los intereses y comisiones de préstamos acorde con el desempeño en la cartera. Por otra parte, los costos financieros registran una expansión anual del 17.4%. En ese contexto, el volumen de utilidad financiera mejora a US\$14.8 millones desde US\$14.2 millones en el lapso de doce meses. Sin embargo, la expansión de activos y el aumento en el capital social inciden en la reducción del ROAA y ROAE.



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

El indicador de eficiencia operativa desmejora a 68.7% al cierre de 2021 (53.8% en 2020), superior al promedio del mercado de SAC (62.0%). Lo anterior se encuentra asociado con el incremento de gastos operativos, debido a la normalización en la actividad y la reactivación de algunos servicios externos que fueron suspendidos en 2020, durante la contingencia sanitaria.

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

	DIC.18		DIC.19		DIC.20		DIC.21	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja y bancos	17,580	21.6%	25,386	23.6%	23,821	19.0%	26,538	17.7%
Inversiones financieras	4,254	5.2%	2,300	2.1%	5,000	4.0%	1,500	1.0%
Valores negociables	1,254	1.5%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	3,000	3.7%	2,300	2.1%	5,000	4.0%	1,500	1.0%
Préstamos brutos	59,756	73.5%	81,001	75.2%	97,525	77.9%	120,608	80.4%
Vigentes	55,924	68.8%	75,431	70.0%	92,585	73.9%	108,859	72.6%
Refinanciamientos y reprogramaciones	1,834	2.3%	2,844	2.6%	3,518	2.8%	6,848	4.6%
Vencidos	1,998	2.5%	2,726	2.5%	1,421	1.1%	4,901	3.3%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,349	2.9%	3,107	2.9%	6,398	5.1%	4,945	3.3%
Préstamos netos de reservas	57,407	70.6%	77,894	72.3%	91,127	72.8%	115,663	77.1%
Bienes recibidos en pago	720	0.9%	305	0.3%	571	0.5%	467	0.3%
Activo fijo neto	337	0.4%	379	0.4%	936	0.7%	1,440	1.0%
Otros activos	957	1.2%	1,437	1.3%	3,804	3.0%	4,329	2.9%
TOTAL ACTIVOS	81,255	100.0%	107,700	100.0%	125,259	100.0%	149,937	100.0%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	994	1.2%	2,304	2.1%	5,505	4.4%	8,103	5.4%
Depósitos de ahorro	6,394	7.9%	8,564	8.0%	11,299	9.0%	11,875	7.9%
Depósitos a la vista	7,387	9.1%	10,868	10.1%	16,804	13.4%	19,978	13.3%
Cuentas a plazo	52,999	65.2%	62,069	57.6%	67,143	53.6%	69,809	46.6%
Depósitos a plazo	52,999	65.2%	62,069	57.6%	67,143	53.6%	69,809	46.6%
Total de depósitos	60,387	74.3%	72,937	67.7%	83,947	67.0%	89,787	59.9%
BANDESAL	2,319	2.9%	2,005	1.9%	3,912	3.1%	8,456	5.6%
Obligaciones con bancos	-	0.0%	7,062	6.6%	7,080	5.7%	7,720	5.1%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	5,013	4.7%	6,765	5.4%	16,045	10.7%
Otros Pasivos de Intermediación	211	0.3%	1,062	1.0%	1,027	0.8%	1,527	1.0%
Otros pasivos	1,589	2.0%	2,150	2.0%	3,413	2.7%	1,928	1.3%
TOTAL PASIVO	64,506	79.4%	90,229	83.8%	106,143	84.7%	125,462	83.7%
PATRIMONIO NETO								
Capital social	13,000	16.0%	13,000	12.1%	14,600	11.7%	18,200	12.1%
Reservas y resultados acumulados	2,206	2.7%	2,284	2.1%	2,918	2.3%	4,548	3.0%
Resultados del presente ejercicio	1,544	1.9%	2,187	2.0%	1,598	1.3%	1,726	1.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	16,750	20.6%	17,471	16.2%	19,116	15.3%	24,474	16.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,255	100.0%	107,700	100.0%	125,259	100.0%	149,937	100.0%

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

	DIC.18		DIC.19		DIC.20		DIC.21	
		%		%		%		%
INGRESOS DE OPERACIÓN	12,810	100%	16,393	100%	18,803	100%	20,184	100%
Intereses de préstamos	10,372	81%	13,542	83%	16,308	87%	17,152	85%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	1,360	11%	1,620	10%	1,158	6%	1,775	9%
Ingresos sobre inversiones	325	3%	222	1%	259	1%	151	1%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0%	23	0%	-	0%	-	0%
Reportos y operaciones bursátiles	0	0%	1	0%	3	0%	2	0%
Intereses sobre depósitos	381	3%	542	3%	653	3%	516	3%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	371	2.9%	443	2.7%	423	2.2%	589	2.9%
COSTOS DE OPERACIÓN	2,799	21.9%	3,743	22.8%	4,582	24.4%	5,382	26.7%
Intereses y otros costos de depósitos	2,628	21%	3,182	19%	3,579	19%	3,747	19%
Costos por comisiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	13	0%	273	2%	529	3%	493	2%
Gastos sobre emisión de obligaciones	-	0%	138	1%	336	2%	654	3%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	158	1.2%	150	0.9%	138	0.7%	488	2.4%
UTILIDAD FINANCIERA	10,011	78.1%	12,650	77.2%	14,221	75.6%	14,803	73.3%
GASTOS OPERATIVOS	6,715	52.4%	7,806	47.6%	7,649	40.7%	10,172	50.4%
Personal	3,841	30%	4,679	29%	4,805	26%	6,148	30%
Generales	2,585	20%	2,863	17%	2,542	14%	3,538	18%
Depreciación y amortización	288	2%	265	2%	303	2%	486	2%
Reservas de saneamiento	1,591	12%	2,499	15%	4,542	24%	2,415	12%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	1,706	13.3%	2,345	14.3%	2,030	10.8%	2,215	11.0%
Otros ingresos y gastos no operacionales	599	5%	794	5%	298	2%	315	2%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,304	18.0%	3,139	19.1%	2,328	12.4%	2,531	12.5%
Impuesto sobre la Renta	676	5%	836	5%	524	3%	805	4%
Contribución Especial	84	1%	116	1%	205	1%	-	0%
UTILIDAD NETA	1,544	12.1%	2,187	13.3%	1,598	8.5%	1,726	8.6%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	DIC.20	DIC.21
Capital				
Pasivo / Patrimonio	3.85	5.16	5.55	5.13
Pasivo / Activo	0.79	0.84	0.85	0.84
Patrimonio / Préstamos brutos	28.0%	21.6%	19.6%	20.3%
Patrimonio/ Vencidos	839%	641%	1345%	499%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	10.5%	13.2%	5.6%	16.7%
Patrimonio / Activos	20.6%	16.2%	15.3%	16.3%
Fondo Patrimonial	26.1%	19.8%	20.1%	18.6%
Activo Fijo / Patrimonio	2.0%	2.2%	4.9%	5.9%
Liquidez				
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	2.55	2.34	1.42	1.33
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.31	0.35	0.28	0.30
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.23	0.24	0.19	0.18
Pmos brutos/ Depósitos totales	99.0%	111.1%	116.2%	134.3%
Rentabilidad				
ROAE	9.5%	12.8%	8.7%	7.8%
ROAA	2.1%	2.3%	1.4%	1.2%
Margen financiero neto	78.1%	77.2%	75.6%	73.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.1%	13.3%	8.5%	8.6%
Gastos operativos / Total activos	8.3%	7.2%	6.1%	6.8%
Componente extraordinario en utilidades	38.8%	36.3%	18.6%	18.3%
Rendimiento de préstamos	16.7%	16.5%	16.2%	14.2%
Costo de la deuda	4.2%	4.1%	4.4%	4.0%
Margen de operaciones	12.5%	12.4%	11.8%	10.2%
Eficiencia operativa	67.1%	61.7%	53.8%	68.7%
Gastos operativos / Ingresos de operación	52.4%	47.6%	40.7%	50.4%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.3%	3.4%	1.5%	4.1%
Reservas / Vencidos	117.6%	114.0%	450.2%	100.9%
Préstamos brutos / Activos	73.5%	75.2%	77.9%	80.4%
Activos inmovilizados	2.2%	-0.4%	-23.0%	1.7%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	6.4%	6.9%	5.1%	9.7%
Reservas / Vencidos + refinanciados	61.3%	55.8%	129.5%	42.1%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	11,079	14,329	17,219	17,819
Costos de intermediación	2,641	3,593	4,445	4,893
Utilidad actividades de intermediación	8,438	10,736	12,775	12,925

DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (MILES DE US\$)							
DENOMINACIÓN	MONTO PROGRAMA	MONTO EMITIDO	TRAMOS	FECHA COLOCACIÓN	TASA	PLAZO (MESES)	GARANTÍA
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 16,000	5	6/11/2020	6.00%	18	Sin garantía
			6	26/11/2020	6.00%	36	Con garantía
			7	6/1/2021	6.00%	36	Con garantía
			8	5/2/2021	6.00%	24	Sin garantía
			9	9/7/2021	6.00%	36	Sin garantía
			10	19/8/2021	5.80%	24	Sin garantía
			11	3/9/2021	5.57%	24	Sin garantía
			12	3/9/2021	5.50%	24	Sin garantía
			13	19/11/2021	5.90%	36	Con garantía

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

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

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

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