

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

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria Nº 6042022 del 22 de abril de 2022.

Fecha de ratificación: 29 de abril de 2022.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2021.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista sénior ccordova@scriesgo.com
Analista sénior 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 auditada al 31 de diciembre 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	EA- (SLV)	Estable

*La clasificación otorgada 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)	Estable
Largo plazo sin garantía	BBB+ (SLV)	Positiva	A- (SLV)	Estable
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 variaron respecto a las anteriores.

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EA: emisores que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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.

Perspectiva positiva: se percibe una alta probabilidad de que la clasificación mejore 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.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La Caja se favorece del amplio reconocimiento de marca que le brinda pertenecer al Sistema Fedecrédito. Esto le permite aprovechar economías de escala, ampliar su cobertura geográfica a través de plataformas tecnológicas y diversos puntos de servicio.
- La solvencia patrimonial es robusta, lo cual 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 Fedecrédito.
- Los indicadores de eficiencia operativa comparan positivamente frente a los promedios de la industria.

Retos

- Diversificar su portafolio crediticio por sector económico.
- Avanzar en la atomización de la cartera de créditos. Las concentraciones en los mayores deudores son moderadas.
- Sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable. Esto en consideración a las proyecciones de menor crecimiento de los depósitos de sus socios, versus los mayores recursos provenientes de instituciones financieras y mercado bursátil.

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.

- Potencial de crecimiento en segmentos no atendidos por la banca tradicional.
- Desarrollo de nuevas plataformas tecnológicas.
- Potencial proceso de regulación y supervisión por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Amenazas

- Entorno operativo retador derivado del incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

SCRiesgo aumentó la clasificación de riesgo de largo plazo de la CCSV hasta EA- (SLV) desde EBBB+ (SLV) y las clasificaciones de sus emisiones de deuda con garantía hasta A (SLV) desde A- (SLV) y sin garantía hasta A- (SLV) desde BBB+ (SLV). La perspectiva de las clasificaciones es Estable.

La mejora en las clasificaciones de riesgo de la Caja obedece al continuo fortalecimiento de su perfil financiero, posición competitiva, la trayectoria favorable de la calidad crediticia, diversificación geográfica de sus activos de intermediación, niveles adecuados de eficiencia operativa, rentabilidad y robusta solidez patrimonial para el tamaño de sus operaciones respecto a sus pares de la industria. SCRiesgo considera que el modelo de negocios y perfil de riesgos de la CCSV continuarán estables en el futuro previsible a pesar del entorno operativo retador.

3. EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL

La Caja de Crédito de San Vicente cuenta con un programa de emisión de papel bursátil denominada PBCCSV01, 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 diciembre de 2021, la emisión de papel bursátil registró un tramo colocado por USD2.0 millones, el cuál fue cancelado en febrero de 2022. En el primer trimestre del año en curso, la CCSV colocó tres tramos adicionales y muestra un saldo vigente de USD4.0 millones.

Caja de Crédito de San Vicente
Características de los valores emitidos del PBCCSV1

Emisión	Tramo 1	Tramo 2	Tramo 3	Tramo 4
Código Valor	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01	PBCCSV01
Monto en USD	2,000,000	1,000,000	2,000,000	1,000,000
Fecha colocación	30/12/2021	25/1/2022	25/1/2022	1/2/2022
Fecha vencimiento	28/2/2022	25/7/2022	25/7/2022	1/8/2022
Tasa Vigente	5.3%	5.3%	5.3%	5.3%
Tipo de Tasa	Fija	Fija	Fija	Fija
Garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía	Sin garantía
Estado al 31/03/2022	Cancelado	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: Caja de Crédito de San Vicente y Bolsa de Valores de El Salvador.

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

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria, continúan como las

principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

4.2 Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto

internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

4.3 Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda, incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

4.4 Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la

balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

4.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

4.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

5. SECTOR BANCARIO

Durante el 2021, el desempeño del sector bancario estuvo determinado por un mayor dinamismo de la economía producto de la reapertura económica postpandemia, baja morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, estabilidad de los depósitos, robustos niveles de solvencia y una amplia liquidez.

El sector bancario registró un crecimiento anual de sus activos totales del 3.4%, los cuales suman USD21,051.3 millones a diciembre de 2021. La cartera crediticia mostró una expansión anual del 6.2% (diciembre de 2020: +1.2%); explicada por el aumento en la demanda de crédito para empresa (+8.7%), seguido por el crédito de consumo (+4.5%) y vivienda (+3.7%). Por su parte, el índice de morosidad se ubicó en 1.9% desde 1.6% en diciembre de 2020.

En contraposición al freno de la demanda crediticia durante el confinamiento, el sistema bancario realizó un proceso de reconversión moderada de sus activos productivos, migrando recursos hacia activos de mayor liquidez. Esta estrategia, incentivó el crecimiento de las

inversiones financieras a través de la adquisición de títulos del Gobierno en LETES y CETES. Gran parte de las liberaciones de reservas de liquidez autorizadas por el Banco Central de Reserva (BCR) en 2020, fueron invertidas en dichos títulos de Gobierno. Al finalizar 2021, la participación respecto a los activos productivos aún se mantiene; lo que alinea el riesgo de estos portafolios a los del Soberano, cuyas notas crediticias se han degradado en el último año.

La transición de depósitos a plazo hacia colocaciones a la vista favoreció el costo promedio de fondeo y una mayor desconcentración de depósitos. La necesidad de trasladar recursos a una disponibilidad más inmediata por los depositantes en periodos de crisis, ha originado una mayor concentración en las dos primeras bandas de 30 días a 60 días del calce de plazos. Al finalizar el 2021, las disponibilidades más inversiones financieras registraron USD6,618.1 millones. Entre diciembre de 2019 y 2020, las inversiones crecieron 119.7% (diciembre 2021: -5.4%) y representaron el 13.2% del balance. El coeficiente de liquidez neta se ha mantenido estable, promedió 36.4%. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 87.8%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

Históricamente, la solvencia del sector ha sido robusta, su límite regulatorio (12.0%), figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. A diciembre de 2021, el indicador de coeficiente patrimonial se ubicó en 15.2% (2020: 14.8%). En nuestra opinión, el riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se enfatiza que la mayoría de bancos están representados por franquicias sólidas que implementan controles y estándares internacionales a través de sus casas matrices. Se señala como espacio de mejora la adopción gradual de los estándares de Basilea III, para una mejora en la calibración de activos ponderados de riesgo.

Los ingresos de operación registraron un aumento del 3.3%. soportado por el incremento experimentado en aquellos vinculados a inversiones, mientras que los provenientes de interés se contrajeron en 3.6%. Por su parte, los costos de operación crecieron en menor medida en 1.7%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero (67.1%). Como resultado de lo anterior y aunado a los mayores ingresos extraordinarios (+248.8%) generados principalmente por la liberación de reservas para riesgo crediticio, las utilidades netas acumularon USD255.7 millones (+83.9%).

En nuestra opinión, los bancos seguirán destinando 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 limitados por los efectos inflacionarios.

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.

En 2021, los activos totales del Sistema Fedecrédito registraron un monto de USD2,957.0 millones, concentrados principalmente en la cartera de créditos. Esta última reportó un saldo de USD2,244.7 millones, experimentando un crecimiento anual del 14.0%, ligeramente mayor al incremento reportado por los bancos cooperativos (+13.7%) y muy por encima de la media del sector de bancos comerciales (+6.2%). 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 2.2% a diciembre de 2021, superior al observado 12 meses atrás (diciembre 2020: 2.0%). Por su parte, los bancos comerciales reportaron un indicador de 1.9% 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 USD1,726.3 millones al término del 2021, registrando un aumento del 14.9% 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 lo hace exclusivamente de sus socios. A la misma fecha, la banca comercial mostró un aumento del 2.4% y los bancos cooperativos 7.1%. A diciembre de 2021, el Sistema Fedecrédito agrupa a un total de 1.3 millones de socios.

El coeficiente de solvencia patrimonial del Sistema Fedecrédito se ubicó en 21.8%, (diciembre 2020: 22.0%), favorecido por las políticas internas para garantizar las capitalizaciones constantes y el pago de dividendos moderados. La banca comercial reportó 15.2% y el sector de bancos cooperativos 18.6%. Por su parte, la rentabilidad medida por el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 9.0%, superior al 8.1% observado doce meses atrás, pero inferior al promedio de la banca comercial (11.4%) y de bancos cooperativos (11.2%).

SCRiesgo considera, que el Sistema Fedecrédito posee un importante valor de marca, que le genera presencia 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, las cuales están bajo constante monitoreo y respaldo.

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 colecturía 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 y La Libertad 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 inauguró su primera sucursal en febrero de 2022, se ubica en el Centro Comercial Las Cascadas, en el departamento de La Libertad y planea la apertura de dos agencias más en el corto plazo. En nuestra opinión, la presencia física de la Entidad en otros puntos geográficos del país, podría apoyar la estrategia de atención personalizada a los clientes y generar una mayor captación de depósitos de socios.

La CCSV sigue los lineamientos normativos y de fiscalización de Fedecredito. Este último, replica las normativas emitidas por la SSF y el BCR y exige su cumplimiento a los miembros del Sistema. Cabe señalar, que el saldo de los depósitos de la Institución a diciembre de 2021 está cercano a superar el monto mínimo de depósitos y aportaciones para pasar a formar parte de las entidades fiscalizadas por la SSF, según el artículo 2, literal a2 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, aun cuando capte únicamente de sus socios.

Una vez alcanzado el monto de depósitos, la Caja tendrá que 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 al establecido en la legislación.

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 diciembre 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 Gavidía 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

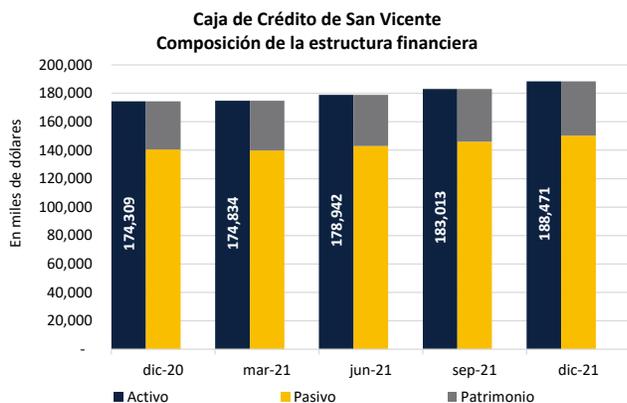
Los estados financieros utilizados en este reporte fueron preparados con base a las normas contables emitidas por la Federación de las Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecredito) y en las situaciones no previstas en estas normas, la opción más conservadora de las Normas Internacionales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

Los estados financieros de la Caja de Crédito de San Vicente fueron auditados a diciembre 2021 y 2020 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.

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 USD188.5 millones a diciembre de 2021 y se expandieron interanualmente en 8.1%, (diciembre de 2020: +6.0%), impulsado por el crecimiento de la cartera de crédito. Esta última concentra la mayor participación dentro del balance (78.7%) y en menor medida, las disponibilidades (16.2%).



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

Los pasivos totales alcanzaron un monto de USD150.3 millones, creciendo en 7.0%, con respecto al año anterior. Determinado principalmente por el incremento en los préstamos con otros bancos y emisiones propias. Los depósitos captados de los socios reflejaron un crecimiento modesto del 2.2% y una participación sobre el pasivo total de 59.4%.

Los recursos propios aumentaron en 12.9% de manera interanual, consolidando un monto de USD38.2 millones (diciembre de 2020: +9.2%), 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.

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 USD30.6 millones, mostraron un crecimiento de 34.2% sobre la base de diciembre 2020 y están compuestas principalmente por las reservas de liquidez para atender cualquier contingencia. Los activos líquidos brindan una cobertura del 16.2% sobre los activos y de 21.0% sobre las obligaciones financieras.

El análisis de vencimiento a diciembre de 2021, presentó descalces moderados en sus activos y pasivos estructurales en las bandas de tiempo individuales de 31 a 360 días. Sin embargo, mostró escenarios positivos en las primeras dos bandas acumuladas. La Caja tiene el reto de diversificar sus fuentes de fondeo; en línea con la mejora 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.

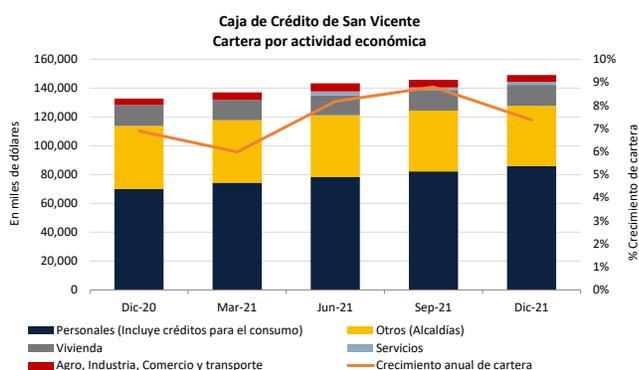
Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de liquidez	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	15.6%	14.8%	15.4%	15.9%	16.2%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones financ.	19.9%	19.2%	19.7%	20.6%	21.0%
Relación de préstamos a depósitos	158.4%	159.5%	159.0%	161.6%	166.0%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.2.4 Riesgo de crédito

La cartera de créditos bruta totalizó un monto de USD151.6 millones, mostrando una variación anual positiva del 7.4% (diciembre de 2020: +6.9%), 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 (+6.2%) e inferior al de la industria de bancos cooperativos (+12.1%).

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 diciembre de 2021, la administración de la Caja confirmó que no registran retrasos en los flujos provenientes del FODES durante todo su historial crediticio.

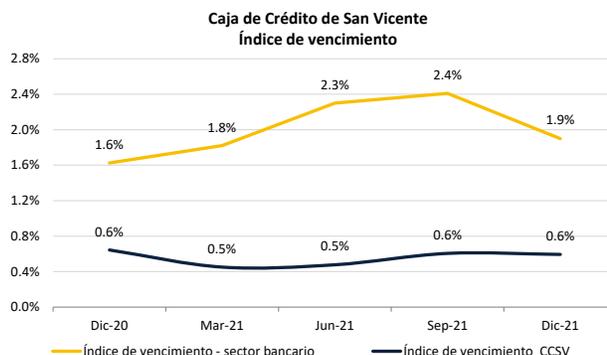


Fuente: Estados financieros de la CCSV.

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 y exacerbado por la reforma a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (Ley FODES), que redujo 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.

En línea con lo anterior, la administración de la Caja manifiesta que no se realizarán nuevos créditos a las municipalidades hasta que se tenga certeza de un proceso logístico y legal que garantice el repago. SCRiesgo monitorea recurrentemente los cambios normativos y el impacto que puedan generar en el perfil crediticio de la Entidad.

Los créditos vencidos exhibieron una contracción anual del 1.0% a diciembre de 2021 y registraron un saldo de USD900.4 mil, que se compone por 33 créditos de 29 clientes, siendo significativa la participación de un crédito de empresa que acumula el 38.0% del valor total. El indicador de morosidad mayor a 90 días se situó en 0.6%, igual al observado un año antes. El riesgo total del portafolio, incluyendo la cartera saneada llegó hasta un 1.4%, que contrasta con el promedio del índice de vencimiento de los bancos comerciales del 1.9% o el promedio del Sistema Fedecredito de 2.2%.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

La cobertura del riesgo de cartera vencida es de 363.8% (diciembre de 2020: 300.0%) con una reserva de saneamiento de USD3.3 millones, de la cual el 85.6% 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 99.0% de los créditos en A y B, y 1.0% de la cartera en clasificación C, D y E.

La cartera beneficiada con medidas de alivio por la pandemia de COVID-19 al cierre de diciembre de 2021 fue del 7.2% de la cartera total. El 94% de esta cartera cuenta con garantías hipotecarias y esta registrada en categorías de riesgo entre A1 y B.

La Caja mantiene garantías adicionales para reducir las pérdidas esperadas distribuidas de la siguiente manera:

fiduciaria (71.9%), hipotecaria (27.9%) y prendaria (0.2%). Dentro de la garantía fiduciaria se encuentran alrededor de 44.2% que corresponden a créditos de consumo con orden irrevocable de descuento (OID) en el sector público (educación y salud, principalmente) y un 27.7% en préstamos a municipalidades con OID a los flujos provenientes del FODES.

Con una participación en cartera de créditos del 22.0%, 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 (-5.5%), 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 Fedecredito.

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

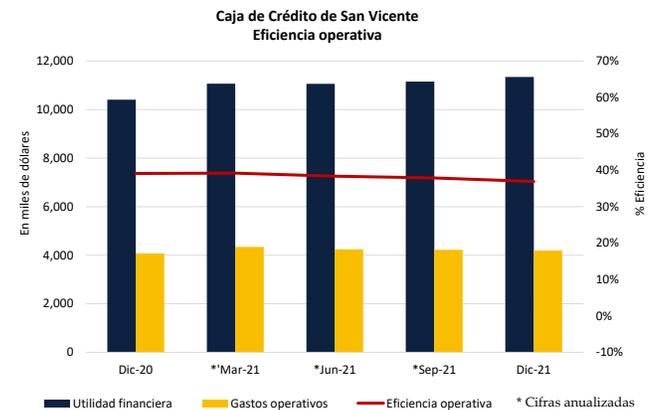
SCRiesgo considera que la Caja cuenta con una sólida posición competitiva dentro de su área de influencia directa. La estabilidad de los fundamentos crediticios mostrados en la etapa pandémica y el núcleo de la cuarentena evidenciaron la capacidad de la Caja para resistir la volatilidad del entorno.

Caja de Crédito de San Vicente, S.C. de R.L. de C.V.					
Indicadores de calidad de activos	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Créditos vencidos + Cobro judicial / Cartera bruta	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
Crédito C-D-E /Cartera total	0.9%	0.7%	1.2%	1.5%	1.2%
Reservas / Crédito vencidos + Cobro jud	300.0%	480.8%	455.6%	380.2%	363.8%
Reservas /Crédito C-D-E	215.9%	322.4%	177.9%	154.2%	155.6%
Activos de baja productividad / patrimonio	-4.8%	-6.3%	-6.6%	-6.2%	-5.5%

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.2.5 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2021, los gastos de operación fueron de USD4.2 millones y crecieron 2.8% 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 Fedecredito.



Fuente: Estados financieros de la CCSV.

El indicador de eficiencia operativa se ubicó en 36.9% desde 39.1% de diciembre 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 39.2 veces (diciembre 2020: 37.6 veces).

La absorción de los costos de reservas frente a la utilidad financiera presentó una disminución al pasar de 19.3% a 17.4%, como resultado de la mejora en el margen financiero. Cabe señalar, que los buenos resultados 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	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Gastos operativos / Margen de intermediación	39.1%	39.2%	38.4%	37.9%	36.9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%
Costos en reservas / Margen de intermediación	19.3%	16.6%	21.0%	18.1%	17.4%
Activos productivos / Gastos operativos	37.6	36.1	37.2	38.0	39.2

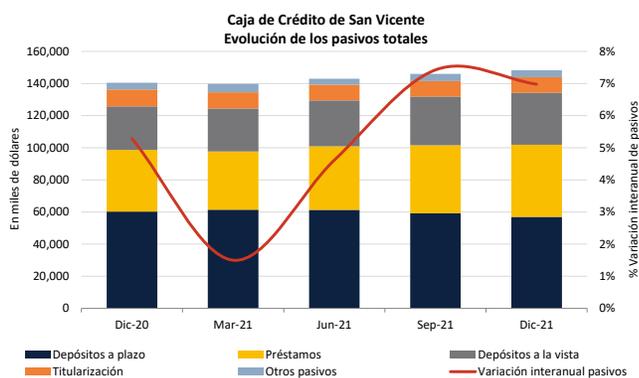
Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.3 Fondo

La evolución de las fuentes de fondeo al cierre del 2021, ha estado determinada por la mayor captación de depósitos, principalmente operaciones a la vista (+19.2%), la contracción en los depósitos a plazo fijo (5.5%), crecimiento de los préstamos con otras instituciones de crédito (+18.6%) y reducción del pasivo por titularización (-12.8%). Esto último, debido al pago de las cuotas de cesión de los valores, conforme al plan de amortización del programa de titularización.

A diciembre de 2021, la Caja registró un saldo de USD89.3 millones en captaciones de depósitos, distribuidos en cuentas de ahorro a la vista (36.2%) y depósitos a plazo fijo (63.8%). Los depósitos totales se expandieron a una tasa anual del 2.2%, similar al 2.4% de crecimiento de los bancos comerciales. La distribución geográfica de las cuentas incluye los 14 departamentos del país, con una concentración aproximada del 88.6% en San Vicente, 5.7% en San Salvador y 3.5% en La Libertad.

Con un saldo de USD7.0 millones los 20 principales depositantes representaron el 7.9% del total de depósitos a diciembre de 2021, mostrando una reducción respecto a lo observado doce meses atrás (diciembre de 2020: 8.1%). 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.



Los préstamos con instituciones financieras totalizaron USD45.3 millones a diciembre de 2021, están conformados por 12 acreedores, de los cuales 8 son créditos decrecientes y 4 son líneas de crédito. Dentro de estas fuentes de fondeo se encuentran: Fedecrédito (42.9%), Agrícola (9.7%), Hipotecario (8.9%), Fonavipo (8.9%),

Mibanco (6.1%), Davivienda (6.0%), G&T Continental (4.8%), Bandesal (4.5%), Credicomer (4.2%), BCIE (3.3%), BAC (0.4%), y Caja de Crédito de San Ignacio (0.2%).

La CCSV complementó su fondeo con una operación de titularización de activos financieros¹ (FTRTCCSV 01) 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 diciembre de 2021, presentó un saldo de USD9.1 millones.

Cabe señalar que en febrero de 2022, la Caja ejecutó una nueva operación de titularización de valores (FTRTCCSV 02) por USD28.0 millones, una parte de los recursos fue para redimir anticipadamente el saldo del FTRTCCSV 01 y la diferencia se destinará a capital de trabajo. Además, en diciembre de 2021, realizó la emisión del primer tramo del papel bursátil por un monto de USD2.0 millones; a marzo de 2022, el saldo de esta emisión asciende a USD4.0 millones.

SCRiesgo considera, que será un reto para la CCSV sostener una mezcla de fondeo que le permita un costo promedio de financiamiento estable. Esto en consideración a las proyecciones de menor crecimiento de los depósitos de sus socios, versus los mayores recursos provenientes de instituciones financieras y mercado bursátil.

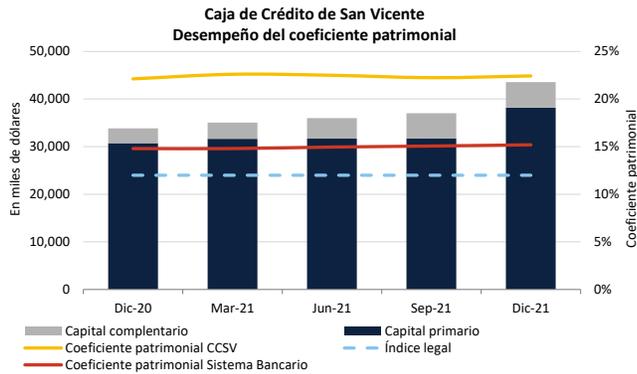
8.4 Capital

Los recursos propios experimentaron un crecimiento anual de 12.9% a diciembre de 2021, acumulando un saldo de USD38.2 millones, favorecido por la continua generación interna, sumado a la política conservadora de distribución de dividendos. La participación que ejerce el patrimonio en la estructura financiera es de 20.3% superior al promedio de bancos comerciales (11.1%) y bancos cooperativos (14.7%). Lo anterior, refleja los menores niveles de apalancamiento de la Caja respecto al promedio de otros participantes del mercado.

A diciembre 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.

¹ Valores de titularización emitidos con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Caja de Crédito de San Vicente 01 (FTRTCCSV 01).

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 22.4% a diciembre de 2021 (diciembre de 2020: 22.1%), 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 (15.2%); 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	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	22.1%	22.6%	22.5%	22.2%	22.4%
Capital social / Activos pond. por riesgo	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%
Activos productivos / Patrimonio	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
Patrimonio / Activos totales	19.4%	20.1%	20.1%	20.2%	20.3%
Deuda / Patrimonio	4.2	4.0	4.0	3.9	3.9

Fuente: Estados financieros de la CCSV.

8.5 Rentabilidad

Los ingresos de operación totalizaron USD19.0 millones a diciembre 2021, reflejando un aumento del 4.6% respecto

a diciembre de 2020, cuando alcanzaron un saldo de USD18.2 millones (+5.6%). 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 USD7.7 millones, mostrando una reducción del 1.3% a diciembre de 2021 (diciembre de 2020: +2.5%).

El margen financiero mostró una mejora al incrementarse a 59.7% desde el 57.3% registrado 12 meses antes. La utilidad neta registró un saldo de USD3.3 millones, creciendo en 56.5% 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 (1.8%) y ROE (9.0%); fueron similares a los promedios de la banca comercial (1.2% y 11.4%, 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	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Utilidad financiera / Activos ponder. por riesgo	7.2%	7.5%	7.4%	7.3%	7.6%
Margen de interés neto	6.1%	7.8%	6.3%	7.2%	6.3%
Margen neto	11.5%	31.8%	26.7%	24.9%	17.1%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.2%	3.4%	2.8%	2.6%	1.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	6.4%	17.6%	14.5%	13.3%	9.0%

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	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
Activos										
Caja x bancos	5,384,621	3.1%	7,836,433	4.5%	6,533,270	3.7%	8,451,862	4.6%	9,998,900	5.3%
Depósitos en Otras Entidades del Sistema Financiero	17,402,416	10.0%	16,305,739	9.3%	19,241,381	10.8%	20,685,309	11.3%	20,588,401	10.9%
Inversiones financieras	4,389,113	2.5%	1,664,688	1.0%	1,693,524	0.9%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos (brutos)	141,173,380	81.0%	143,554,900	82.1%	146,047,159	81.6%	148,228,939	81.0%	151,573,989	80.4%
Vigentes	139,545,478	80.1%	142,907,526	81.7%	145,350,325	81.2%	147,330,920	80.5%	149,789,585	79.5%
Refinanciados o reprogramados	718,395	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	883,999	0.5%
Vencidos	909,506	0.5%	647,374	0.4%	696,834	0.4%	898,019	0.5%	900,405	0.5%
Menos:										
Reserva de saneamiento	2,728,519	1.6%	3,112,613	1.8%	3,174,547	1.8%	3,414,361	1.9%	3,276,028	1.7%
Préstamos después de reservas	138,444,861	79.4%	140,442,287	80.3%	142,872,612	79.8%	144,814,578	79.1%	148,297,961	78.7%
Bienes recibidos en pago	297,520	0.2%	466,826	0.3%	245,659	0.1%	342,417	0.2%	264,227	0.1%
Inversiones accionarias	2,882,263	1.7%	3,559,846	2.0%	3,662,162	2.0%	3,662,162	2.0%	3,662,162	1.9%
Activo fijo neto	3,227,691	1.9%	1,874,209	1.1%	2,432,023	1.4%	2,827,896	1.5%	3,251,779	1.7%
Otros activos	2,280,339	1.3%	2,683,825	1.5%	2,261,814	1.3%	2,228,903	1.2%	2,408,016	1.3%
TOTAL ACTIVO	174,308,824	100.0%	174,833,853	100.0%	178,942,447	100.0%	183,013,127	100.0%	188,471,446	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos a la vista	27,151,632	15.6%	26,691,144	15.3%	28,541,470	16.0%	30,340,966	16.6%	32,367,410	17.2%
Depósitos a plazo	60,277,971	34.6%	61,373,707	35.1%	61,311,527	34.3%	59,289,668	32.4%	56,959,861	30.2%
Total depósitos	87,429,603	50.2%	88,064,851	50.4%	89,852,997	50.2%	89,630,634	49.0%	89,327,271	47.4%
Préstamos con otras entidades	38,329,664	22.0%	36,335,079	20.8%	39,582,121	22.1%	42,243,778	23.1%	45,446,978	24.1%
Titularización	10,475,386	6.0%	10,136,935	5.8%	9,802,215	5.5%	9,685,079	5.3%	9,134,300	4.8%
Otros pasivos	4,233,557	2.4%	5,237,624	3.0%	3,704,920	2.1%	4,430,318	2.4%	4,363,842	2.3%
TOTAL PASIVO	140,468,211	80.6%	139,774,489	79.9%	142,942,254	79.9%	145,989,809	79.8%	150,272,885	79.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital social pagado	1,644,707	0.9%	1,640,239	0.9%	1,640,797	0.9%	1,641,184	0.9%	1,645,885	0.9%
Reservas	29,072,670	16.7%	30,023,872	17.2%	30,024,543	16.8%	30,025,526	16.4%	36,552,676	19.4%
Reservas x resultado acumulado	589,798	0.3%	1,392,481	0.8%	1,392,481	0.8%	1,727,051	0.9%	0	0.0%
Provisiones bienes recibidos	117,792	0.1%	194,831	0.1%	141,591	0.1%	137,312	0.1%	0	0.0%
Resultados del presente ejercicio	2,081,076	1.2%	1,471,448	0.8%	2,479,746	1.4%	3,490,685	1.9%	0	0.0%
Otras cuentas patrimoniales	334,570	0.2%	336,492	0.2%	321,035	0.2%	1,560	0.0%	0	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	33,840,613	19.4%	35,059,364	20.1%	36,000,193	20.1%	37,023,318	20.2%	38,198,561	20.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	174,308,824	100.0%	174,833,853	100.0%	178,942,447	100.0%	183,013,127	100.0%	188,471,446	100.0%

CAJA DE CRÉDITO DE SAN VICENTE ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	Dic-20	%	Mar-21	%	Jun-21	%	Sep-21	%	Dic-21	%
Ingresos de operación	18,158,384	100.0%	4,630,441	100.0%	9,291,009	100.0%	14,042,480	100.0%	18,997,406	100.0%
Intereses por préstamos	16,066,789	88.5%	4,407,843	95.2%	8,241,910	88.7%	13,409,888	95.5%	16,806,460	88.5%
Intereses sobre depósitos	205,538	1.1%	42,014	0.9%	99,137	1.1%	163,276	1.2%	263,604	1.4%
Intereses x otros ingresos por inversiones	409,267	2.3%	60,774	1.3%	89,611	1.0%	101,787	0.7%	101,787	0.5%
Costos de operación	7,752,478	42.7%	1,863,384	40.2%	3,761,569	40.5%	5,678,548	40.4%	7,654,729	40.3%
Intereses sobre préstamos	3,623,327	20.0%	0	0.0%	1,784,679	19.2%	2,674,469	19.0%	3,673,034	19.3%
Otros servicios y contingencias	495,034	2.7%	118,893	2.6%	240,611	2.6%	409,092	2.9%	542,467	2.9%
UTILIDAD FINANCIERA	10,405,907	57.3%	2,767,057	59.8%	5,529,440	59.5%	8,363,931	59.6%	11,342,677	59.7%
Reserva de saneamiento	2,007,534	11.1%	458,411	9.9%	1,163,127	12.5%	1,513,968	10.8%	1,974,376	10.4%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	8,398,372	46.3%	2,308,646	49.9%	4,366,313	47.0%	6,849,963	48.8%	9,368,301	49.3%
Gastos de operación	4,071,806	22.4%	1,084,830	23.4%	2,122,575	22.8%	3,168,294	22.6%	4,187,624	22.0%
Personal	2,563,940	14.1%	691,393	14.9%	1,380,908	14.9%	2,030,118	14.5%	2,512,605	13.2%
Generales	1,294,101	7.1%	343,730	7.4%	646,129	7.0%	989,325	7.0%	1,471,812	7.7%
Depreciación y amortización	213,765	1.2%	49,707	1.1%	95,538	1.0%	148,851	1.1%	203,208	1.1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,326,566	23.8%	1,223,816	26.4%	2,243,739	24.1%	3,681,669	26.2%	5,180,677	27.3%
Otros ingresos netos	951,713	5.2%	604,186	13.0%	1,409,891	15.2%	1,543,949	11.0%	1,854,302	9.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,278,279	29.1%	2,077,685	44.9%	3,653,630	39.3%	5,225,618	37.2%	7,034,978	37.0%
Reserva	1,055,656	5.8%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,406,996	7.4%
Impuesto sobre la renta	2,007,601	11.1%	606,237	13.1%	1,173,884	12.6%	1,734,933	12.4%	2,370,185	12.5%
Contribución especial	133,946	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	2,081,076	11.5%	1,471,448	31.8%	2,479,746	26.7%	3,490,685	24.9%	3,257,798	17.1%

Página 13 de 13

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419