

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CONSTELACIÓN, S.A.

Comité No. 58/2024	Fecha de comité: 08 de abril de 2024
Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2023	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador
Equipo de Análisis	
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com (503) 2266 – 9471

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-20	mar-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	sep-23
4/3/2021	2/6/2021	26/04/2022	14/10/2022	25/04/2023	09/10/2023	26/01/2024	08/04/2024	
Fortaleza Financiera	EBB	EBB	EBB+	EBB+	EBB+	BBB-	BBB-	BBB-
Perspectivas	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Negativa

Significado de la Clasificación

Categoría BBB: 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.

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

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

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

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de **EBBB-** con cambio de perspectiva de **"Estable"** a **"Negativa"** la **Fortaleza Financiera** de la **Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.** con información no auditada al 30 de septiembre de 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocios de la entidad enfocado en las MYPES, la cual ha mostrado un favorable crecimiento, pero menor al del sector SAC, acompañado de una disminución en los niveles de mora. Por otra parte, se observó una mejora en los márgenes financieros de la entidad, permitiendo incrementar los niveles de rentabilidad. El cambio de perspectiva toma en consideración las afectaciones operacionales, en resultados y el riesgo reputacional a los que se verá expuesta la entidad derivados del incidente de ciberseguridad reportado por la institución, el cual podría afectar la liquidez a través de la salida de depósitos.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

- **Incidente de ciberseguridad genera fallas en servicios digitales.** La SAC reportó el jueves 4 de abril de 2024, a través de su sitio web un incidente de ciberseguridad que afectó la disponibilidad de sus servicios digitales, el cual a la fecha del presente informe aún persiste. En ese sentido, Pacific Credit Rating considera que dicho incidente tendrá un impacto en la operación, resultados y riesgo reputacional de la entidad, por lo que la calificadora mantendrá un monitoreo de la situación de la SAC, respecto al restablecimiento de la operación de sus servicios digitales; así como un seguimiento del comportamiento de salida de depósitos, colocaciones e indicadores de liquidez y solvencia.
- **Modelo de negocio enfocado en el sector empresarial.** Los productos ofrecidos por SAC Constelación se encuentran destinados principalmente al segmento empresarial micro, pequeño y mediano. En ese sentido, la entidad cuenta con productos como capital de trabajo modalidad rotativa o decreciente, crédito para inversión y desarrollo, crédito de temporada, factoraje, fianzas, consolidación de deudas y líneas de crédito para mujeres. Asimismo, respecto a la captación de recursos, la entidad mantuvo los productos que ha desarrollado desde el inicio de sus operaciones, dentro de los cuales destacan las cuentas de ahorro, cuentas de ahorro infantil, cuentas de ahorro programado, cuentas corrientes, cuentas corrientes con intereses y depósitos a plazos y ahorro premium. En cuanto a su posición respecto al sector SAC, Constelación se sitúa en el tercer lugar con una participación del 10.0% en el total de activos, equivalente a US\$63,602 miles.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos con especial enfoque en créditos del sector servicio y comercio.** A septiembre 2023, la entidad presentó un crecimiento en el saldo de la cartera bruta de 16.2% (+US\$6,209 miles), totalizando en US\$44,569 miles (sept 2022: US\$38,359 miles), impulsada principalmente por la mejora exhibida en los sectores servicio (+26.4%; US\$3,071 miles) y comercio (+7.2%; US\$1,258 miles), mismos que representan el 33.0% y 42.3% respectivamente. Asimismo, el sector de industria manufacturera presentó una importante evolución al pasar de US\$3,443 a US\$5,003 miles, equivalente a un crecimiento de +45.3% (US\$1,559 miles). Derivado de lo anterior, y al incluir las provisiones para incobrabilidad de préstamos y los intereses, la cartera neta de Constelación cerró en US\$43,017 miles (sept 2022: US\$37,005 miles), reportando un incremento de (16.2%; +US\$6,001 miles).
- **Mejora en la calidad de cartera de la entidad.** A la fecha de análisis, los préstamos categorizados como normales (A) reportaron una leve desmejora la pasar de 91.0% a 90.9%, influenciado por el incremento en los créditos de mayor riesgo (B y D), los cuales se aumentaron en 0.90% y 0.75% respectivamente. No obstante, la cartera vencida exhibió una leve mejora porcentual de (-0.18%; US\$2.44 miles), totalizando en US\$1,371 miles (sept 2022: US\$1,373 miles), en ese sentido, el índice de vencimiento se ubicó en 3.1%, menor la registrado el período previo (sept 2022: 3.6%), pero manteniéndose por encima de lo reportado por el sector SAC (2.6%). Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de préstamos se incrementaron en 14.6% (+US\$198.1 miles), cerrando en US\$1,552 miles (sept 2022: US\$1,354 miles), mismas que siguen siendo adecuadas para cubrir posibles eventos de pérdida provenientes de la cartera de préstamos. Por lo anterior, el indicador de cobertura de la entidad se situó en 113.3%, mayor a lo reportado el período previo (98.6%), y a lo exhibido por el sector (110.0%).
- **Márgenes financieros favorecidos por el crecimiento en los ingresos totales.** A septiembre 2023, los ingresos por operaciones de intermediación reportados por SAC Constelación ascendieron a US\$5,612 miles (sept 2022: US\$3,875 miles), denotando una expansión de (44.8%; +US\$1,737 miles), producto del crecimiento de la cartera de créditos, aunado a la mejora evidenciada en la tasa de rendimiento de activos productivos, la cual pasó de 13.0% a 15.8%. Por su parte, los costos por captación de recursos registraron un crecimiento (+29.1%; US\$459 miles), producto del incremento en los depósitos (+16.8%) y en el costo financiero que cerró en 5.7% (sept 2022: 5.3%), dando como resultado un aumento en el spread bancario, al posicionarse en 10.0% (sept 2022: 7.7%). Lo anterior favoreció al margen de intermediación, ubicándolo en 63.7%, superior al reportado en septiembre 2022 (59.2%), este mismo comportamiento reflejó el margen financiero neto de reservas, que fue influenciado por el incremento en los castigos (+416.7%; US\$0.71 miles), mismo que cerró en 55.5% (sept 2022: 47.4%).
- **Mejora en los niveles de rentabilidad de la entidad.** A la fecha de estudio, la utilidad neta de la entidad ascendió a US\$817.2 miles (sept 2022: US\$366 miles), apoyada por el crecimiento de los ingresos de intermediación, lo que propició a que el margen neto se posicionara en 14.4%, superior al reportado en sept 2022 (9.3%); mientras que, la utilidad de los últimos doce meses totalizó en US\$1,306 miles (sept 2022: US\$589 miles). En consecuencia, los niveles de rentabilidad del negocio fueron impulsados, ubicando al ROEA en 13.7% (sept 2022: 7.3%); mientras que el ROAA pasó de 1.1% a 2.1%; cercanos a los registrados por el sector SAC (ROE: 15.9%; ROA: 2.2%).
- **Contracción en los niveles de liquidez.** A septiembre 2023, la única fuente de fondeo con la que cuenta SAC Constelación son las obligaciones con el público, las cuales totalizaron en US\$52,780 miles (sept 2022: US\$45,185 miles), impulsados principalmente por mayores depósitos pactados a más de un año (+751.1%; US\$3,106 miles) y depósitos a la vista (+26.0%; US\$2,480 miles). Las obligaciones con el público representan el 97.6% del total de los pasivos. Por su parte, los fondos disponibles de la entidad reportaron una ligera contracción de (0.07%; - US\$8.3 miles). En ese sentido, el indicador de liquidez corriente se situó en 22.2% (sept 2022: 25.9%), y manteniéndose por debajo de lo reportado por el sector SAC (28.6%).
- **SAC Constelación reporta buenos niveles de solvencia.** Al período de análisis, el patrimonio de la entidad totalizó en US\$9,518 miles (sept 2022: US\$8,103 miles), equivalente a un crecimiento interanual de (17.5%; +US\$1,415 miles), variación que obedece a mayores reservas de capital (+121%), aunado al incremento del patrimonio restringido y las utilidades del ejercicio (+123.3%). Por su parte, ante la expansión de las operaciones de la entidad los activos ponderados por riesgo alcanzaron los US\$50,925 miles (sept 2022: US\$43,103 miles), equivalente a (18.2%; +US\$7,822 miles); mientras que el fondo patrimonial creció en menor proporción (+10.6%; +US\$8682 miles), los que incidió para que el coeficiente patrimonial¹ cerrara en 17.8%, menor respecto a lo reportado en el período

¹ Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

pasado (sept: 2022: 19.00%). En cuanto índice de endeudamiento patrimonial, medido como los pasivos sobre el patrimonio éste se ubicó en 5.7 veces, manteniéndose en niveles estables respecto a septiembre 2022 (5.7 veces).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido y diversificado de la cartera de créditos, acompañado de mejores niveles de morosidad.
- Reducción en la concentración de los mayores deudores y depositantes.
- Niveles de solvencia y rentabilidad sostenidos en el mediano y largo plazo, los cuales a su vez se sitúan en el promedio o superior a lo reportado por el sector.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Impacto negativo en los resultados del ejercicio, que generen deterioros en los indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Deterioro de la calidad de la cartera de créditos, así como una disminución en los indicadores de cobertura.
- Disminución en los niveles de liquidez que limiten el pago oportuno de sus obligaciones
- Incremento en la concentración de sus mayores depositantes.

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al período de 2019-2022 y estados financieros no auditados al 30 de septiembre 2023-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de Constelación, S.A. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado de Constelación, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes de Constelación, S.A. al 30 de septiembre de 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital al 30 de septiembre de 2023.
- **Riesgo Operativo:** Plan Estratégico 2018-2023.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución y los riesgos asociados a la misma. Así mismo, PCR mantendrá en constante monitoreo a los niveles de concentración de sus principales deudores y depositantes

ANEXOS: ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-22	sep-23
FONDOS DISPONIBLES	9,961	7,642	8,630	9,499	11,715	11,707
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	1,152	1,762
INVERSIONES FINANCIERAS	490	745	23	3,225	615	1,822
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	19,694	29,479	35,725	40,760	37,005	43,017
PRÉSTAMOS VIGENTES	19,880	29,711	35,369	40,920	36,986	43,198
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	8,095	12,589	13,378	19,346	16,173	19,215
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	11,785	17,123	21,992	21,575	20,814	23,983
PRÉSTAMOS VENCIDOS	1,000	1,005	1,281	998	1,373	1,371
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,186)	(1,237)	(925)	(1,159)	(1,354)	(1,552)
OTROS ACTIVOS	3,820	3,700	4,629	4,313	3,670	5,018
ACTIVO FIJO	589	632	579	346	295	277
TOTAL ACTIVOS	34,554	42,198	49,586	58,143	54,452	63,602
DEPÓSITOS	27,016	33,792	39,612	48,058	45,185	52,779
DEPÓSITOS A LA VISTA	7,920	9,259	9,987	10,163	9,553	12,032
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	17,938	23,446	28,619	36,913	34,526	36,855
DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	435	460	382	433	413	3,519
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	723	626	623	548	692	373
OBLIGACIONES A LA VISTA	51	295	961	236	294	137
OTROS PASIVOS	450	654	826	1,262	870	1,168
TOTAL PASIVOS	27,517	34,742	41,399	49,556	46,349	54,084
CAPITAL SOCIAL PAGADO	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845
RESERVAS DE CAPITAL	7	49	107	236	107	236
RESULTADOS POR APLICAR	-	-	-	710	-	710
PATRIMONIO RESTRINGIDO	186	563	1,236	796	785	910
UTILIDAD (PERDIDA)	-	-	-	-	366	817
TOTAL PATRIMONIO	7,037	7,457	8,188	8,587	8,103	9,518
PASIVO + PATRIMONIO	34,554	42,198	49,586	58,143	54,452	63,602

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-22	sep-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	2,689	3,485	4,713	5,770	3,875	5,612
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	941	1,301	1,748	2,195	1,579	2,038
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	1,748	2,184	2,965	3,574	2,296	3,573
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	63	59	94	107	61	73
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	4	6	4	5	3	8
RESULTADO FINANCIERO	1,807	2,238	3,054	3,677	2,353	3,639
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	229	124	408	353	489	485
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	7	6	27	0	0	1
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	1,571	2,107	2,620	3,324	1,864	3,153
GASTOS DE OPERACIÓN	1,399	1,648	2,223	2,596	1,910	2,156
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	589	812	1,130	1,320	955	1,128
GASTOS GENERALES	597	619	816	1,011	747	778
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	213	216	277	265	209	250
RESULTADO DE OPERACIÓN	172	460	397	728	(47)	996
INGRESOS NO OPERACIONALES	28	136	331	780	718	139
GASTOS NO OPERACIONALES	128	172	152	214	204	135
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71	423	576	1,293	467	1,000
IMPUESTOS DIRECTOS	43	103	101	442	101	182
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	28	321	475	851	366	817

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)						
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-22	sep-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	19.99%	47.11%	19.32%	14.37%	4.56%	16.19%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO MÁXIMO	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	4.79%	3.27%	3.50%	2.38%	3.58%	3.08%
COBERTURA DE RESERVAS	118.64%	123.13%	72.24%	116.12%	98.62%	113.25%
COBERTURA DE RESERVAS MÍNIMA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
COBERTURA DE RESERVAS SECTOR	109.41%	234.13%	123.73%	121.62%	0.00%	109.98%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	5.68%	4.03%	2.52%	2.76%	3.53%	3.48%
LIQUIDEZ						
LIQUIDEZ GENERAL	1.26	1.21	1.20	1.17	1.17	1.18
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	36.87%	22.62%	21.79%	19.77%	25.93%	22.18%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	38.69%	24.82%	21.85%	26.48%	27.29%	25.63%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.37	1.15	1.11	1.18	1.22	1.23
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	27.76%	20.39%	18.96%	17.87%	18.98%	17.77%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	25.79%	21.17%	18.58%	16.63%	17.39%	16.47%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	79.63%	82.33%	83.49%	85.23%	85.12%	85.03%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	3.91	4.66	5.06	5.77	5.72	5.68
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	12.68%	11.38%	13.10%	12.94%	13.04%	15.75%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	11.97%	11.15%	12.81%	13.55%	13.47%	14.58%
COSTO FINANCIERO	4.44%	4.25%	4.86%	4.93%	5.31%	5.72%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	3.35%	3.73%	4.29%	4.45%	4.54%	5.01%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	8.24%	7.13%	8.24%	8.02%	7.72%	10.03%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	65.00%	62.67%	62.91%	61.95%	59.24%	63.68%
MARGEN FINANCIERO	65.65%	63.14%	63.55%	62.57%	59.79%	64.01%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	57.07%	59.46%	54.50%	56.55%	47.36%	55.46%
MARGEN OPERATIVO	6.24%	12.97%	8.26%	12.38%	-1.18%	17.53%
MARGEN NETO	1.02%	9.05%	9.87%	14.49%	9.30%	14.38%
ROE (PCR)	0.40%	4.30%	5.80%	9.91%	7.26%	13.69%
ROE (SSF)	0.41%	4.46%	6.19%	9.99%	6.07%	11.67%
ROA (PCR)	0.08%	0.76%	0.96%	1.46%	1.08%	2.05%
ROA (SSF)	0.08%	0.76%	0.97%	1.47%	0.90%	1.72%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	80.04%	75.44%	74.97%	72.63%	83.22%	60.34%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	13.08%	2.37%	5.61%	-6.45%	-1.71%	12.77%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	52.03%	47.28%	47.16%	44.99%	49.30%	38.42%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	7.10%	5.59%	6.22%	6.37%	5.16%	5.01%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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