Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
Contacto:
Carlos Roberto Acosta Vanegas
racosta@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
(503) 2275 4853

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.

San Salvador, El Salvador. **Comité de Clasificación Ordinario: 23 de octubre de 2026.**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
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.
PBCREDICA1 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.
PBCREDICA1 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 de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 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 ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICA1 TRAMOS DE CORTO PLAZO SIN GARANTÍA	N-3.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con 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 30.06.26 ----------					
ROAA:	4.5%	Activos:	116.4	Ingresos:	13.9
ROAE:	26.9%	Patrimonio:	20.1	U. Neta:	2.8

Historia. Emisor: EBBB+.sv (08.05.23); **PBCREDICA1:** largo plazo: con garantía A-.sv (09.07.24) y sin garantía BBB+.sv (09.07.24); corto plazo: con garantía N-2.sv (09.07.24) y sin garantía N-3.sv (09.07.24).

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, 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 la clasificación EBBB+.sv como emisor a CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante CREDICAMPO o la Entidad), así como las calificaciones de su emisión PBCREDICA1 de corto y largo plazo (con y sin garantías), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

En la calificación se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) la buena posición de liquidez; ii) el desarrollo favorable en el desempeño financiero; iii) los niveles de capitalización; y iv) el crecimiento de negocios manteniendo una base atomizada de clientes en operaciones activas y pasivas.

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por los siguientes factores de riesgo: i) el grado de vulnerabilidad en la capacidad de pago de sus clientes ante desastres naturales y cambios adversos en la economía; ii) la presión observada en su calidad de cartera; y iii) el modesto tamaño de la entidad.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Avances en la adopción voluntaria del marco normativo aplicable a entidades supervisadas: CREDICAMPO es una entidad financiera no regulada, cuyo modelo de negocio se enfoca principalmente en el microcrédito rural, con un importante componente de inclusión financiera. Asimismo, la Entidad únicamente capta depósitos de sus socios.

En línea con su objetivo estratégico de avanzar hacia la supervisión y regulación por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), CREDICAMPO ha

continuado adecuando su estructura, procesos y normativa interna, tomando como referencia las disposiciones aplicables a entidades supervisadas. Entre los principales avances destaca la implementación de un sistema contable basado en la NCF-01, utilizado para la preparación de sus estados financieros desde el cierre de 2025.

En este contexto, la Alta Administración manifiesta mantener un alto grado de avance en su proceso de adecuación, encontrándose a la espera de la entrada en vigencia de la Ley de Bancos Cooperativos y de su normativa complementaria para efectuar los ajustes que resulten aplicables.

Crecimiento de cartera contrasta favorablemente con la dinámica del sector: En un entorno donde la cartera bruta del sector de bancos cooperativos registró una contracción interanual de 6.3% a junio de 2026, la cartera bruta de CREDICAMPO totalizó US$94.6 millones, reflejando una expansión interanual de 14.5% y manteniendo una dinámica favorable en la generación de negocios. Cabe señalar que, al excluir del sector una institución con participación relevante y desempeño particular, la cartera del sector de bancos cooperativos habría disminuido 1.3%.

Por destino económico, el sector construcción se mantuvo como el principal destino de los créditos a junio de 2026, con una participación de 29.8%, seguido por agropecuario (19.9%), consumo (17.5%) y comercio (13.3%). En ese sentido, la Administración prevé mantener una dinámica favorable de crecimiento durante el segundo semestre del año, impulsada principalmente por colocaciones en el segmento PYME.

Principales deudores con bajo peso en la cartera: A junio de 2026, los diez mayores deudores representaron únicamente el 1.7% de la cartera (1.6% a diciembre de 2025), mientras que los 25 principales concentraron el 3.2% (3.1%). Lo anterior mitiga la exposición patrimonial de la Entidad ante el eventual deterioro individual de sus principales acreditados.

Calidad de activos: La calidad de cartera de CREDICAMPO continuó mostrando cierta presión durante el primer semestre de 2026. En ese contexto, los préstamos vencidos (mayores a 90 días) totalizaron US$2.2 millones a junio de 2026, determinando un índice de vencidos de 2.3%, superior al 1.7% registrado en diciembre de 2025. Por su parte, el indicador PAR30 se ubicó en 2.7% (2.5% a diciembre de 2025).

En línea con la evolución de los vencidos, las reservas de saneamiento totalizaron US$2.1 millones a junio de 2026, determinando una cobertura de 97.4% sobre los créditos vencidos, inferior al 121.0% registrado en diciembre de 2025. Zumma Ratings considera relevante el seguimiento de la evolución de la mora y de los niveles de cobertura durante el segundo semestre de 2026.

Indicadores de capitalización se mantienen favorables: La posición de capital de CREDICAMPO aumentó durante el primer semestre de 2026, acorde con la emisión de acciones y su fuerte generación interna de capital. En línea con la adopción de la NCF-01 y la adecuación de su información financiera al marco contable aplicable, la Entidad determinó un coeficiente patrimonial de 20.2% a junio de 2026, manteniendo un margen favorable respecto del mínimo de 14.5% considerado por la Entidad.

A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de capitalización de la Entidad continuarán en niveles favorables durante 2026, sustentados principalmente en la generación interna de capital. No obstante, el crecimiento previsto de las colocaciones y de los activos continuará demandando recursos patrimoniales para sostener los niveles de solvencia.

Depósitos de socios se mantienen como principal fuente de fondeo: A junio de 2026, los depósitos de socios continuaron constituyendo la principal fuente de fondeo de CREDICAMPO, totalizando US$73.5 millones y registrando un crecimiento de 9.0% respecto de diciembre de 2025. Por estructura, los depósitos a plazo representaron el 63.2% de los pasivos financieros, mientras que las cuentas de ahorro participaron con el 18.0%. De acuerdo con la Administración, las captaciones mostraron un comportamiento superior al previsto, reduciendo las necesidades de fondeo mediante instituciones financieras y el mercado de valores.

Por su parte, los préstamos recibidos totalizaron US$14.1 millones a junio de 2026, mientras que los títulos de emisión propia ascendieron a US$3.2 millones. Para el segundo semestre de 2026, la Entidad prevé continuar utilizando gradualmente el programa PBCREDICA1 y recursos provenientes de fondeo internacional previamente contratado, en función de sus necesidades de financiamiento y de la evolución de las captaciones.

Favorable liquidez: En lo referente a la liquidez, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) representaron el 18.3% de los activos a junio de 2026 (18.7% a diciembre de 2025), mientras que la cobertura de activos líquidos sobre depósitos se ubicó en 0.29x (veces, vs 0.31x a al cierre de 2025). A pesar de la moderación observada en ambos indicadores, CREDICAMPO mantiene una posición favorable de liquidez, favorecida por el dinamismo de las captaciones respecto de las necesidades de colocación y fondeo de la Entidad.

En términos de concentración, la Entidad mantiene una amplia atomización de sus fuentes de captación, congruente con su enfoque minorista. En ese sentido, los diez mayores depositantes representaron el 5.6% de los depósitos a junio de 2026 (5.4% a diciembre de 2025), limitando la exposición de la Entidad ante el retiro individual de sus principales depositantes.

Favorable generación de utilidades y niveles de rentabilidad: Al 30 de junio de 2026, CREDICAMPO registró una utilidad neta de US$2.8 millones, superior en 18.1% respecto del resultado obtenido en igual período de 2025 (US$2.4 millones). El desempeño financiero estuvo sustentado principalmente en los ingresos provenientes de las actividades de intermediación y el crecimiento de los activos productivos. Cabe señalar que la adopción del marco contable establecido en la NCF-01 limita la comparabilidad interanual de algunos rubros del estado de resultados.

Por su parte, el indicador de eficiencia resultó en 60.3% (63.8% a diciembre de 2025), mientras que los indicadores de rentabilidad promedio ROAA y ROAE se ubicaron en 4.5% y 26.9% al cierre del primer semestre de 2026.

Para el cierre de 2026, Zumma Ratings prevé que la Entidad mantendrá una favorable generación de utilidades, sustentada en la evolución de sus activos productivos y estrategia de negocios, considerando relevante el mantenimiento de la calidad de cartera en niveles controlados.

Fortalezas

1. Sólido nivel de solvencia y capitalización.
2. Favorable generación de utilidades.
3. Adecuada posición de liquidez.
4. Baja concentración individual de la cartera crediticia.

Debilidades

1. Evolución de cartera vencida y reducción en los niveles de cobertura.
2. Tamaño de la institución como condicionante para enfrentar de mejor forma los retos del entorno.

Oportunidades

1. Profundización de las colocaciones en el segmento PYME.
2. Diversificación de las fuentes de fondeo mediante el mercado de valores y financiamiento internacional.
3. Avance en el proceso de adecuación para una eventual supervisión y regulación.

Amenazas

1. Exposición a cambios en el marco regulatorio relacionados con los límites máximos de tasas de interés.
2. Vulnerabilidad de la capacidad de pago de sus clientes ante desastres naturales y cambios adversos en el entorno económico.
3. Mayor competencia en los segmentos atendidos por la Entidad.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con la estimación del Fondo Monetario Internacional - FMI (4.5%) y superior a la proyección del Banco Mundial – BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US$33,001.2 millones, integrada por US$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%).

Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

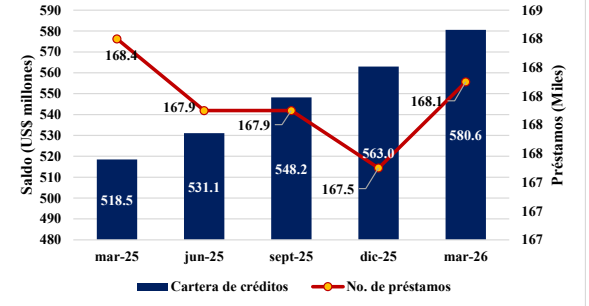
Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

SECTOR MICROFINANCIERO

El sector de microfinanzas ofrece servicios financieros a un segmento de la población que no es atendido por la banca tradicional y que es altamente vulnerable ante los cambios en el entorno político, económico y social.

De acuerdo con el último Reporte Trimestral de Monitoreo Financiero de la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF-MIFIndex), que incluye información de doce instituciones salvadoreñas proveedoras de servicios financieros, la cartera del sector microfinanciero alcanzó US$580.6 millones al 31 de marzo de 2026, frente a US$518.5 millones en el mismo período de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 12.0%. Por su parte, el número de créditos se mantuvo relativamente estable, al pasar de 168.4 mil a 168.1 mil en el mismo período.

Gráfica 1. Cartera y número de préstamos de microfinancieras en El Salvador



Fuente: Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), S.A. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Con respecto a la calidad de activos, la cartera en riesgo mayor a 30 días (PAR30) del sector se ubicó en 4.8% a marzo de 2026, inferior al 5.8% registrado doce meses atrás y manteniéndose en su menor nivel del período analizado. Por su parte, el índice de cobertura se situó en

63.0% desde 57.0% en marzo de 2025, mientras que el índice de castigos cerró en 0.1%.

Desde la perspectiva de gestión financiera, el índice de solvencia de la industria se situó en 23.3% al cierre del primer trimestre de 2026, superior al 19.9% registrado en marzo de 2025. En contraste, el indicador de liquidez se ubicó en 0.26x, frente a 0.30x doce meses atrás y 0.30x al cierre de 2025, explicado por menores disponibilidades ante la utilización de recursos para cubrir cuotas de préstamos vigentes durante el trimestre.

En términos de eficiencia, el índice del sector se ubicó en 16.1%, manteniéndose relativamente estable (16.2% en el mismo período de 2025). Finalmente, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio (ROA y ROE) mostraron mejora, ubicándose en 3.1% y 12.1%, respectivamente, frente a 2.8% y 5.8% doce meses atrás. Este comportamiento estuvo favorecido por mayores utilidades, asociadas a la mejora de los ingresos operativos, el crecimiento sostenido de la cartera y una mayor eficiencia en la administración de costos y gastos.

ANTECEDENTES GENERALES

CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. fue constituida de conformidad con las leyes de la República de El Salvador el 16 de febrero de 2013, por un plazo indefinido; el domicilio de su sede se encuentra en el municipio y departamento de San Miguel y su actividad principal es la intermediación financiera. Como resultado del crecimiento de Fundación Campo, se realizó una separación de operaciones y se constituyó CREDICAMPO, iniciando operaciones el 1 de enero de 2014, fecha en que Fundación Campo transfirió los activos y pasivos correspondientes al negocio financiero.

CREDICAMPO es una entidad financiera no bancaria, cuyo modelo de negocio se enfoca principalmente en el microcrédito rural, destacando su componente de inclusión financiera. La Entidad únicamente capta depósitos de sus asociados, quienes mantienen participación accionaria en la sociedad. Asimismo, la Entidad mantiene una posición reconocida en la zona oriental del país.

Corporación Sinergia, S.C. de R.L. de C.V. mantiene una participación relevante en las acciones comunes y preferentes de (29.98% a enero de 2026), la cual ha disminuido gradualmente durante los últimos períodos, en línea con los objetivos de desconcentración accionaria de la Entidad. Adicionalmente, CREDICAMPO mantiene tres tipos de acciones preferentes para sus socios: i) preferentes inversionistas, ii) preferentes ordinarias y iii) preferentes premium. Estas acciones reciben una rentabilidad en función de las utilidades de la Entidad y no otorgan derecho a voto en las Juntas Generales de Accionistas.

En los últimos años, la Entidad ha adoptado voluntariamente diferentes disposiciones aplicables a entidades supervisadas, como parte de su proceso de preparación para una eventual supervisión y regulación por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). En ese contexto, el 25 de septiembre de 2025, según Acta No. 13, la Junta Directiva acordó por unanimidad sustituir el sistema contable basado en NIIF para PYMES por uno fundamentado en la NCF-01, normativa utilizada para la elaboración de sus estados financieros a partir del cierre de 2025.

Los estados financieros de CREDICAMPO son preparados con base en las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva, actualmente bajo el marco establecido en la NCF-01, y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto con las segundas. Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Entidad.

Planeación Estratégica

La Entidad cuenta con un Plan Estratégico 2026-2030, complementado por un Plan Táctico para 2026 que incorpora objetivos y metas específicas para el período. Entre sus principales líneas estratégicas se encuentran: i) profundización de mercados; ii) fortalecimiento de las capacidades de los colaboradores; iii) desarrollo tecnológico; iv) iniciativas ASG (Ambiental, Social y Gobernanza); y v) segmentación de clientes.

Adicionalmente, uno de los proyectos transversales de CREDICAMPO es avanzar en su preparación para convertirse en una entidad regulada y supervisada por la SSF. En noviembre de 2024, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley de Bancos Cooperativos, orientada a establecer un marco regulatorio para la organización, intermediación financiera y demás operaciones de estas entidades; no obstante, a la fecha de análisis, dicha Ley se encuentra pendiente de entrada en vigencia.

En este contexto, la Alta Administración manifiesta mantener un alto grado de avance en su proceso de adecuación, encontrándose a la espera de la entrada en vigencia de la Ley y de su normativa complementaria para efectuar los ajustes que resulten aplicables.

GOBIERNO CORPORATIVO

CREDICAMPO mantiene una estructura de Gobierno Corporativo orientada a fortalecer la conducción, supervisión y control de la Entidad, tomando como referencia las disposiciones aplicables a entidades reguladas. La Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo y elabora anualmente el informe respectivo, tomando como referencia los lineamientos contemplados en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) emitida por el BCR. El primer informe correspondió al ejercicio 2024 y fue aprobado por la Junta Directiva.

Por su parte, los socios comunes eligen a los miembros de la Junta Directiva, principal órgano de administración de CREDICAMPO y responsable de su dirección estratégica, supervisión y control. Los estatutos de la Entidad establecen el proceso para la elección de los miembros de Junta Directiva.

A la fecha de análisis, dicho órgano cuenta con dos miembros independientes, quienes no poseen acciones comunes de la Entidad. A criterio de Zumma Ratings, la participación de miembros externos favorece el esquema de gobernanza, al incorporar una perspectiva independiente en los procesos de supervisión y toma de decisiones.

Junta Directiva de CREDICAMPO	
Director Presidente	Ever Abiel Ríos Molina
Director Vicepresidente	José Walberto Lazo Espinal
Director Tesorero	Cesar A. Saggeth Ortiz
Director Secretario	Alexi A. Romero Melgar
Director Propietario	Julio E. Vega Alvarez
Director Suplente	Lissette M. García Rivera
Director Suplente	Noel Edgardo Ortez Flores

La Junta Directiva participa en la supervisión de la operación mediante diferentes comités que forman parte del Sistema de Control Interno. Entre los principales se encuentran los comités de: Auditoría, Gestión Integral de Riesgos y Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, cuyas funciones, composición y periodicidad de reuniones se encuentran documentadas. Adicionalmente, CREDICAMPO mantiene otros comités vinculados con la gestión de activos y pasivos, recuperación y saneamiento, tecnología, entre otros.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

CREDICAMPO mantiene un marco de gestión integral de riesgos acorde con la naturaleza y complejidad de sus operaciones, tomando voluntariamente como referencia los lineamientos establecidos en las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20). Para tal efecto, CREDICAMPO cuenta con políticas, manuales, metodologías y herramientas específicas, así como niveles de apetito y tolerancia para los riesgos identificados. Adicionalmente, la gestión se apoya en sistemas de información y reportes periódicos para el seguimiento y comunicación de las principales exposiciones.

En relación con su modelo de negocio, CREDICAMPO presenta una menor flexibilidad para trasladar incrementos en las tasas de interés a sus deudores, particularmente por el perfil crediticio de sus clientes y el enfoque de inclusión financiera de la Entidad. Asimismo, las disposiciones relacionadas con tasas máximas constituyen un factor relevante para las entidades microfinancieras. Al respecto, las tasas aplicadas por la Entidad se mantienen por debajo de los límites establecidos en la Ley Contra la Usura.

Riesgo de Crédito
El riesgo de crédito constituye una de las principales exposiciones de CREDICAMPO, particularmente por su modelo de negocio orientado a microfinanzas y segmentos rurales. Para su gestión, la Entidad realiza un seguimiento periódico del comportamiento y tendencias de la cartera, indicadores de riesgo crediticio, concentración por sectores económicos, cobertura de reservas, cosechas de crédito y pérdidas esperadas mediante matrices de transición. Asimismo, cuenta con metodologías para el análisis y mitigación del riesgo incorporadas en sus manuales de crédito.

La metodología para la constitución de provisiones se encuentra documentada y considera la clasificación de los créditos por categorías de riesgo. CREDICAMPO establece como límite de tolerancia que sus reservas cubran al menos el 75% del saldo de créditos con mora superior a 30 días (incluyendo refinanciados y reestructurados.

Riesgo de Liquidez
CREDICAMPO mantiene indicadores y límites establecidos internamente, así como herramientas para el seguimiento de la disponibilidad de recursos y cumplimiento de sus obligaciones. Entre las principales mediciones se encuentran indicadores de liquidez y concentración de depositantes, análisis de volatilidad y back testing de depósitos, brechas de vencimiento de activos y pasivos y escenarios de estrés bajo variables internas y premisas normativas. Los resultados son reportados periódicamente a la Dirección Ejecutiva, Comité de Riesgos y Junta Directiva.

Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio
CREDICAMPO gestiona el riesgo operacional mediante un esquema orientado al fortalecimiento de la cultura de riesgos y la identificación y evaluación preventiva de eventos potenciales. La Entidad utiliza el Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), apoyado por una herramienta desarrollada internamente para identificar y valorar riesgos en los diferentes procesos, así como mecanismos para el registro de eventos materializado.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio que establece las acciones a implementar ante eventos que puedan afectar su operatividad, con el objetivo de mantener los productos y servicios críticos en niveles previamente definidos. Entre sus principales componentes se encuentran la identificación de amenazas y potenciales impactos, el Análisis de Impacto al Negocio (BIA) y los procedimientos para la activación del Plan de Recuperación de Desastres (DRP).

En materia de seguridad de la información, CREDICAMPO cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI), respaldado por una política que contempla aspectos relacionados con la clasificación de activos de información, seguridad física y ambiental, uso de equipos y control de accesos, tomando como referencia las Normas Técnicas para la Gestión de la Seguridad de la Información (NRP-23). Asimismo, la Entidad dispone de un Oficial de Seguridad de la Información, responsable de coordinar y dar seguimiento a las actividades relacionadas con esta materia, contribuyendo al fortalecimiento de los mecanismos de protección y control de la información institucional.

Riesgo Legal, Fraude y Cumplimiento
La gestión del riesgo legal contempla el seguimiento de garantías, litigios, contratos, procesos judiciales y cambios regulatorios, con participación de la Unidad Legal en la

revisión de la adecuada instrumentación jurídica de las operaciones, mientras que la gestión del riesgo de fraude se desarrolla bajo las etapas establecidas en el Manual de Gestión de Riesgo Operacional.

Por su parte, la prevención del lavado de dinero y activos, financiamiento al terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (LDA/FT/FPADM) se gestiona de forma independiente respecto del resto de riesgos, mediante el Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM y la Gerencia de Cumplimiento. Para el monitoreo de estas exposiciones, CREDICAMPO dispone de acceso a listas que permiten realizar procesos de filtrado; no obstante, a la fecha de análisis no cuenta con una herramienta tecnológica integrada al core que permita la generación y visualización de alertas en tiempo real.

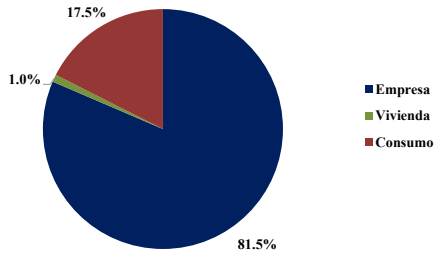
CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: PBCREDICA1.
Clase de valor: Papel Bursátil.
Monto de la emisión: US$10.0 millones.
Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.
Plazo de la emisión: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: i) con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento. ii) Hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Forma de Amortización del Capital: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses, el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.
Forma de Pago de los intereses: Podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
Redención anticipada: La sociedad no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.
Garantías: Cada tramo podrá estar garantizado con: a) Cartera de préstamos categoría "A" otorgados a clientes de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; b) Cartera de préstamos con garantía hipotecaria categoría "A" otorgados a clientes de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; c) Cartera de préstamos con garantía prendaria a favor de CREDICAMPO, hasta por al menos el 125% del monto emitido; d) Garantías Reales, tales como: 1- Hipotecas constituidas sobre bienes inmuebles de la sociedad emisora; y 2- Prenda sin desplazamiento sobre bienes muebles de la sociedad emisora; o e) Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.
La garantía permanecerá vigente por el plazo de cada tramo de la emisión o hasta su completa cancelación.
Destino: Financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto y mediano plazo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios
En un entorno donde la cartera bruta del sector de bancos cooperativos registró una contracción interanual de 6.3% a junio de 2026, la cartera de CREDICAMPO totalizó US$94.6 millones, reflejando una expansión interanual de 14.5% y manteniendo una dinámica favorable en la generación de negocios. Dicho desempeño continúa sustentado en la estrategia de la Entidad en nichos particulares, principalmente en el área rural, así como en el desarrollo gradual del segmento PYME. Cabe señalar que, al excluir del sector una institución con participación relevante y desempeño particular, la cartera del sector de bancos cooperativos habría disminuido 1.3%.

Gráfica 2. Estructura de cartera de créditos por segmento, junio de 2026



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por destino económico, el sector construcción se mantuvo como el principal destino de los créditos a junio de 2026, con una participación de 29.8**%**, seguido por agropecuario (19.9%), consumo (17.5%), comercio (13.3%) y servicios (12.3%). En cuanto a la evolución de cartera bruta, se registró un crecimiento de 4.5% respecto de diciembre de 2025, determinado principalmente por mayores colocaciones en consumo (13.2%), servicios (17.3%) y comercio (7.4%). En contraposición, construcción disminuyó 2.8%, mientras que el sector agropecuario presentó una variación moderada de 0.7%.

La estrategia comercial de CREDICAMPO para 2026 continúa orientada a profundizar las colocaciones en el área rural y desarrollar la cartera PYME. En ese sentido, la Administración prevé mantener una dinámica favorable de crecimiento durante el segundo semestre del año, impulsada principalmente por colocaciones en el segmento PYME, con enfoque en los sectores de comercio y servicios. No obstante, dicha expectativa podría verse sensibilizada por pagos anticipados de créditos ante la mayor competencia de otras entidades financieras.

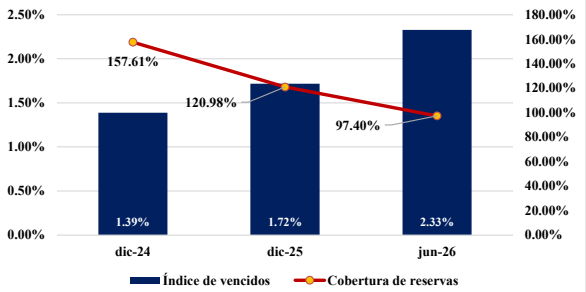
Zumma Ratings pondera favorablemente la baja concentración individual de la cartera, congruente con el modelo de negocio de CREDICAMPO. A junio de 2026, los diez mayores deudores representaron únicamente el 1.7% de la cartera (1.6% a diciembre de 2025), mientras que los 25 principales concentraron el 3.2% (3.1%). Lo anterior mitiga la exposición patrimonial de la Entidad ante el eventual deterioro individual de sus principales acreditados.

Para efectos de análisis, en determinados apartados se consideran datos agregados del sector regulado de bancos cooperativos a junio de 2026, conformado por siete instituciones financieras, exceptuando a la Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) que consolida a cuatro de éstas.

Calidad de Activos

La calidad de cartera de CREDICAMPO continuó mostrando cierta presión durante el primer semestre de 2026. En ese contexto, los préstamos vencidos (mayores a 90 días) totalizaron US$2.2 millones a junio de 2026, determinando un índice de vencidos de 2.3%, superior al 1.7% registrado en diciembre de 2025, aunque inferior al sector de bancos cooperativos (2.7%). De incorporar en la medición la cartera refinanciada y reestructurada, el indicador se ubicó en 2.7% (2.0% a diciembre de 2025).

Gráfica 3. Indicadores de calidad de activos



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En línea con lo anterior, el indicador PAR30 se situó en 2.6% a junio de 2026 (2.5% a diciembre de 2025), manteniéndose por debajo del límite interno establecido por la Entidad (3.0%). Por estructura de categorías de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representaron el 2.2% de la cartera a junio de 2026, ligeramente superior al 2.0% registrado en diciembre de 2025.

En términos prospectivos, la Administración prevé una moderación en el índice de vencidos hacia el cierre de 2026, favorecida en parte por el crecimiento esperado de la cartera, mientras que el PAR30 se mantendría en niveles similares a los observados al periodo analizado. Adicionalmente, la Administración no anticipa impactos relevantes en la calidad de la cartera agropecuaria derivados de condiciones climáticas, considerando la ubicación geográfica de las colocaciones y el comportamiento del ciclo agrícola en las zonas atendidas.

Por su parte, las reservas de saneamiento totalizaron US$2.1 millones a junio de 2026, determinando una cobertura de 97.4% sobre los créditos vencidos, inferior al 121.0% registrado en diciembre de 2025, aunque superior al promedio del sector de bancos cooperativos (89.4%). Al incorporar los créditos refinanciados y reestructurados, la cobertura se reduce a 83.9% (104.9% a diciembre de 2025).

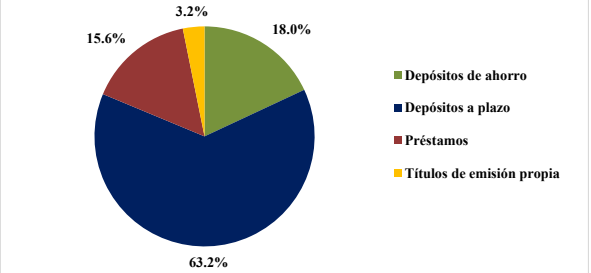
En este contexto, Zumma Ratings considera relevante el seguimiento de la evolución de la mora y de los niveles de cobertura, particularmente ante el crecimiento previsto de las colocaciones durante el segundo semestre del año.

Fondeo y Liquidez

A junio de 2026, los pasivos financieros de CREDICAMPO continuaron sustentados principalmente en depósitos de asociados, los cuales totalizaron US$73.5 millones y registraron una expansión de 9.0% respecto de diciembre de 2025. Por estructura, los depósitos a plazo representaron el 63.2% de los pasivos financieros, mientras que las cuentas de ahorro participaron con el 18.0%. En adición, los préstamos con instituciones financieras y los títulos de emisisòn propia representaron 15.6% y 3.2% respectivamente.

De acuerdo con la Administración, las captaciones han mostrado un comportamiento superior al previsto, situación que ha reducido las necesidades de fondeo con instituciones financieras y mediante el mercado de valores. En términos de concentración, la Entidad mantiene una amplia atomización de sus fuentes de captación, congruente con su enfoque minorista. En ese sentido, los diez mayores depositantes representaron el 5.6% de los depósitos a junio de 2026 (5.4% a diciembre de 2025), limitando la exposición de la Entidad ante el retiro individual de sus principales depositantes.

Gráfica 4. Estructura de pasivos financieros, junio de 2026



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por su parte, los préstamos recibidos totalizaron US$14.1 millones a junio de 2026, manteniendo una estructura concentrada principalmente en financiamiento con entidades extranjeras, mientras que el fondeo local conserva una participación acotada. Adicionalmente, CREDICAMPO registró US$2.7 millones en deuda subordinada y US$3.2 millones en títulos de emisión propia. Para el segundo semestre, la Entidad prevé continuar utilizando gradualmente el programa PBCREDICA1 y recursos provenientes de fondeo internacional previamente contratado, en función de sus necesidades de financiamiento y de la evolución de las captaciones.

En lo referente a la liquidez, los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) representaron el 18.3% de los activos a junio de 2026 (18.7% a diciembre de 2025), mientras que la cobertura de activos líquidos sobre depósitos se ubicó en 0.29x (veces, vs 0.31x al cierre de 2025; 0.20x sector de bancos cooperativos). A pesar de la moderación observada en ambos indicadores, CREDICAMPO mantiene una posición favorable de liquidez, favorecida por el dinamismo de las captaciones respecto de las necesidades de colocación y fondeo de la Entidad.

En este contexto, la Administración ha adoptado medidas para moderar el crecimiento de los depósitos y gestionar el exceso de recursos captados.

La relación de cartera neta a depósitos disminuyó a 125.8% a junio de 2026 desde 131.4% a diciembre de 2025, (108.7% sector de bancos cooperativos) reflejando una mejor cobertura de las colocaciones mediante recursos provenientes de asociados. En términos de brechas de liquidez, CREDICAMPO registró un calce acumulado positivo en las ventanas de tiempo de hasta 90 días, reflejando una adecuada posición para atender sus obligaciones de corto plazo.

Por otra parte, la Entidad no registra cartera entregada en garantía al cierre del período analizado. Cabe señalar que el perfil de sus colocaciones, caracterizado por operaciones de mediano plazo y especializadas en microcrédito rural, limita parcialmente la capacidad de pignoración para respaldar financiamientos de largo plazo.

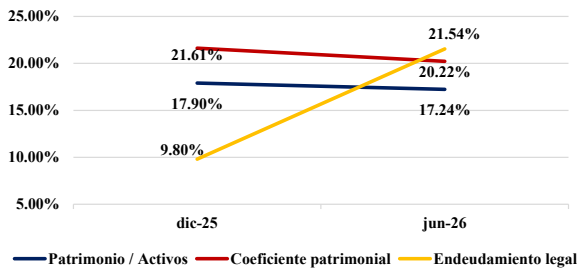
A criterio de Zumma Ratings, el riesgo de mercado de las inversiones financieras de CREDICAMPO se encuentra mitigado por su baja participación dentro del balance y el perfil predominantemente de corto plazo de los instrumentos. A junio de 2026, el portafolio de inversiones representó aproximadamente 4.0% de los activos. Por composición, predominaron papeles bursátiles (63.2%), seguidos por fondos de inversión locales (30.9%) y certificados de inversión (5.9%). Asimismo, aproximadamente el 94.1% del portafolio presenta plazos de hasta un año, contribuyendo a limitar la exposición a variaciones en las tasas de interés.

Solvencia

La posición patrimonial de CREDICAMPO se mantiene favorable a junio de 2026. El patrimonio totalizó US$20.1 millones, determinando una relación patrimonio/activos de 17.2% (17.9% al cierre de 2025) y patrimonio/préstamos brutos de 21.2% (22.2%). La moderación observada en ambos indicadores estuvo asociada al crecimiento de los activos productivos durante el primer semestre del año.

En línea con la adopción de la NCF-01 y la adecuación de su información financiera al marco contable aplicable, la Entidad determinó un coeficiente patrimonial de 20.2% a junio de 2026, manteniendo un margen favorable respecto del mínimo de 14.5% considerado por la Entidad. Por su parte, el indicador de endeudamiento legal se ubicó en 21.5% al período analizado.

Gráfica 5. Indicadores de solvencia



Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por otra parte, CREDICAMPO mantiene acciones preferentes vigentes en circulación. Dichas acciones brindan una rentabilidad a sus tenedores una vez al año y no otorgan derecho a voto en las asambleas de accionistas, atributo reservado a los tenedores de acciones comunes.

A juicio de Zumma Ratings, los indicadores de capitalización de la Entidad continuarán en niveles favorables durante 2026, sustentados principalmente en la generación interna de capital. No obstante, el crecimiento previsto de las colocaciones y de los activos continuará demandando recursos patrimoniales para sostener los niveles de solvencia.

Análisis de Resultados

Es de mencionar que la recomposición de algunos rubros, derivada de la adopción del marco contable establecido en la NCF-01, limita la comparabilidad interanual a nivel de resultados. En ese sentido, el análisis se enfoca principalmente en el desempeño financiero obtenido por CREDICAMPO al cierre del primer semestre de 2026.

Al 30 de junio de 2026, CREDICAMPO registró una utilidad neta de US$2.8 millones, superior en 18.1% respecto del resultado obtenido en igual período de 2025 (US$2.4 millones). Este desempeño estuvo sustentado principalmente en los ingresos provenientes de las actividades de intermediación y el crecimiento de los activos productivos. Los ingresos financieros totalizaron US$13.9 millones al cierre del primer semestre de 2026, provenientes principalmente de los intereses generados por la cartera de créditos. En este contexto, el margen de interés neto, incluyendo comisiones, se ubicó en 81.8%, comparando favorablemente con el 45.9% registrado por el sector de bancos cooperativos.

Tabla 1. Indicadores de rentabilidad

Indicador	dic-24	dic-25	jun-26
Margen de interés neto (incluyendo comisiones)	81.94%	80.99%	81.82%
Margen neto de utilidad	16.20%	17.68%	20.05%
Gastos de admón. / Ingreso neto de interés (incluyendo comisiones)	65.16%	63.82%	60.25%
ROAE	24.66%	25.91%	26.94%
ROAA	4.06%	4.36%	4.53%

Fuente: CREDICAMPO, S.C. de R.L. de C.V. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Congruente con su enfoque en microfinanzas, el modelo de negocio de la Entidad mantiene una estructura intensiva en gastos operativos, asociada principalmente con su red de atención, asesores y cobertura de comunidades. Al respecto, el indicador de eficiencia, medido como los gastos administrativos sobre el ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones), se ubicó en 60.3%, inferior al 66.2% registrado por el sector a junio de 2026.

Finalmente, los indicadores promedio de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 4.5% y 26.9% al cierre del primer semestre de 2026, superiores a los registrados por el sector de bancos cooperativos, cuyos indicadores fueron de 0.6% y 4.0%, respectivamente. Zumma Ratings prevé que la Entidad mantendrá una favorable generación de utilidades para el cierre de 2026, sustentada en la evolución de sus activos productivos y estrategia de negocios, considerando relevante el mantenimiento de la calidad de cartera en niveles controlados.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES (NIIF PYMES).

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%
ACTIVOS						
Fondos disponibles	10,082	12%	14,137	14%	15,498	15%
Adquisición temporal de documentos	2,277	3%	2,229	2%	1,761	2%
Inversiones financieras	609	1%	2,773	3%	4,673	4%
Préstamos brutos	**70,872**	**82%**	**78,128**	**78%**	**82,663**	**78%**
Vigentes	69,822	81%	76,813	77%	81,039	76%
Refinanciados / Reestructurados	142	0%	197	0%	233	0%
Vencidos	908	1%	1,119	1%	1,390	1%
Menos:						
Reservas de saneamiento	1,335	2%	1,745	2%	1,881	2%
Préstamos netos de reservas	**69,536**	**80%**	**76,384**	**77%**	**80,782**	**76%**
Intereses por cobrar	1,646	2%	1,612	2%	1,408	1%
Propiedades de inversión	43	0%	89	0%	95	0%
Inversiones permanentes	16	0%	16	0%	16	0%
Propiedad, planta y equipo	1,364	2%	1,663	2%	1,551	1%
Otros activos	994	1%	736	1%	866	1%
TOTAL ACTIVOS	**86,568**	**100%**	**99,638**	**100%**	**106,650**	**100%**
PASIVOS						
Depósitos						
Depósitos a la vista	11,176	13%	12,085	12%	14,493	14%
Cuentas a plazo	43,952	51%	47,017	47%	49,376	46%
Total de Depósitos	**55,127**	**64%**	**59,102**	**59%**	**63,869**	**60%**
Préstamos recibidos	11,792	14%	19,310	19%	18,650	17%
Titulos de emisión propia	-	0%	-	0%	1,258	1%
Obligaciones a la vista	83	0%	87	0%	88	0%
Otros pasivos	2,274	3%	2,526	3%	2,366	2%
Deuda subordinada	1,008	1%	3,070	3%	2,969	3%
TOTAL PASIVO	**71,475**	**83%**	**84,094**	**84%**	**89,202**	**84%**
PATRIMONIO						
Capital social	8,258	10%	9,473	10%	10,693	10%
Reservas de capital	1,815	2%	1,895	2%	1,895	2%
Resultados de ejercicios anteriores	2,268	3%	380	0%	2,484	2%
Resultados del presente ejercicio	2,742	3%	3,784	4%	2,364	2%
Revaluaciones	9	0%	13	0%	13	0%
TOTAL PATRIMONIO	**15,093**	**17%**	**15,544**	**16%**	**17,449**	**16%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**86,568**	**100%**	**99,638**	**100%**	**106,650**	**100%**

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.23	%	DIC.24	%	JUN.25	%
INGRESOS DE OPERACIÓN	**21,418**	**100%**	**24,041**	**100%**	**12,922**	**100%**
Intereses de operaciones de intermediación	20,854	97%	23,375	97%	12,569	97%
Ingresos de otras operaciones	564	3%	667	3%	354	3%
COSTOS DE OPERACIÓN	**3,552**	**17%**	**4,343**	**18%**	**2,481**	**19%**
Costo financiero	3,321	16%	4,087	17%	2,346	18%
Costos de otras operaciones	230	1%	256	1%	135	1%
UTILIDAD FINANCIERA	**17,866**	**83%**	**19,699**	**82%**	**10,441**	**81%**
GASTOS OPERATIVOS	**12,697**	**59%**	**12,785**	**53%**	**6,523**	**50%**
Personal	7,996	37%	8,199	34%	4,372	34%
Generales	4,370	20%	4,311	18%	2,041	16%
Depreciación y amortización	330	2%	274	1%	110	1%
Reservas de saneamiento	**741**	**3%**	**1,252**	**5%**	**655**	**5%**
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	**4,428**	**21%**	**5,662**	**24%**	**3,263**	**25%**
Ingresos no operacionales	388	2%	368	2%	240	2%
Gastos no operacionales	63	0%	50	0%	48	0%
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES IMPUESTO	**4,754**	**22%**	**5,980**	**25%**	**3,455**	**27%**
Impuesto sobre la renta	1,679	8%	2,102	9%	1,091	8%
Reserva legal	333	2%	94	0%	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**2,742**	**13%**	**3,784**	**16%**	**2,364**	**18%**

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.23	DIC.24	JUN.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	4.74	5.41	5.11
Pasivos / Activos	0.83	0.84	0.84
Patrimonio / Préstamos brutos	21.3%	19.9%	21.1%
Patrimonio / Vencidos	1661.9%	1389.5%	1255.1%
Vencidos / Patrimonio + Reservas	5.5%	6.5%	7.2%
Patrimonio / Activos	17.4%	15.6%	16.4%
Solvencia Patrimonial	19.6%	18.7%	19.1%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.16	1.58	1.51
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. totales	0.24	0.32	0.34
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	15.0%	19.2%	20.6%
Préstamos netos / Dep. totales	128.6%	132.2%	129.4%
Rentabilidad			
ROAE	19.3%	24.7%	25.0%
ROAA	3.3%	4.1%	4.2%
Margen financiero neto	83.4%	81.9%	80.8%
Utilidad neta / Ingresos de operación	12.8%	15.7%	18.3%
Gastos operativos / Activos	14.7%	12.8%	12.2%
Componente extraordinario en utilidades	11.9%	8.4%	8.1%
Rendimiento de activos	25.1%	24.3%	24.4%
Costo de la deuda	4.8%	5.0%	5.4%
Margen de operaciones	20.3%	19.3%	18.9%
Eficiencia operativa	71.1%	64.9%	62.5%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	1.3%	1.4%	1.7%
Reservas / Vencidos	147.0%	156.0%	135.3%
PAR > 30 días (miles USD)	1,494	1,869	2,117
PAR > 30 días (%)	2.1%	2.4%	2.6%
Préstamos brutos / Activos	81.9%	78.4%	77.5%
Activos inmovilizados	-2.5%	-3.5%	-2.3%
Vencidos + Reestructurados / Préstamos brutos	1.5%	1.7%	2.0%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	127.2%	132.6%	115.8%

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.24	%	DIC.25	%	JUN.26	%
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,366	16%	16,063	14%	16,578	14%
Instrumentos financieros de inversión - neto	**2,773**	**3%**	**4,952**	**4%**	**4,692**	**4%**
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	2,773	3%	4,856	4%	4,692	4%
A costo amortizado	-	0%	96	0%	-	0%
Cartera de créditos - neta	**77,995**	**78%**	**88,658**	**79%**	**92,497**	**79%**
Vigentes	78,436	79%	88,745	79%	92,084	79%
Refinanciados / Reestructurados	197	0%	239	0%	356	0%
Vencidos	1,107	1%	1,554	1%	2,204	2%
Menos:						
Estimación de pérdida por deterioro	1,745	2%	1,880	2%	2,146	2%
Cuentas por cobrar - neto	537	1%	793	1%	911	1%
Activos físicos e intangibles - neto	1,663	2%	1,582	1%	1,527	1%
Activos extraordinarios - neto	142	0%	91	0%	87	0%
Inversiones en acciones - neto	16	0%	16	0%	16	0%
Otros activos	198	0%	194	0%	95	0%
TOTAL ACTIVO	**99,691**	**100%**	**112,349**	**100%**	**116,402**	**100%**
PASIVOS						
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	**78,412**	**79%**	**86,359**	**77%**	**90,472**	**78%**
Depósitos de ahorro	12,079	12%	15,033	13%	16,324	14%
Depósitos a plazo	47,023	47%	52,422	47%	57,210	49%
Préstamos	19,310	19%	17,389	15%	14,070	12%
Títulos de emisión propia	-	0%	1,516	1%	2,868	2%
Obligaciones a la vista	87	0%	99	0%	101	0%
Cuentas por pagar	2,130	2%	2,531	2%	1,826	2%
Provisiones	366	0%	367	0%	1,114	1%
Otros pasivos	30	0%	10	0%	59	0%
Préstamos subordinados	3,070	3%	2,869	3%	2,767	2%
TOTAL PASIVO	**84,094**	**84%**	**92,236**	**82%**	**96,339**	**83%**
PATRIMONIO						
Capital social	9,473	10%	10,959	10%	11,727	10%
Reservas – De capital	1,895	2%	2,192	2%	2,192	2%
Resultados por aplicar	**3,784**	**4%**	**6,915**	**6%**	**6,099**	**5%**
Utilidades de ejercicios anteriores	-	0%	2,290	2%	3,308	3%
Utilidades del presente ejercicio	3,784	4%	4,625	4%	2,791	2%
Patrimonio restringido	445	0%	47	0%	45	0%
TOTAL PATRIMONIO	**15,596**	**16%**	**20,113**	**18%**	**20,063**	**17%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**99,691**	**100%**	**112,349**	**100%**	**116,402**	**100%**

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.24	%	DIC.25	%	JUN.26	%
Ingresos por intereses	**23,361**	**100%**	**26,161**	**100%**	**13,921**	**100%**
Activos financieros a costo amortizado	551	2%	857	3%	375	3%
Préstamos	22,811	98%	25,305	97%	13,546	97%
Gastos por intereses	**4,071**	**17%**	**4,612**	**18%**	**2,390**	**17%**
Depósitos	2,644	11%	2,894	11%	1,581	11%
Títulos de emisión propia	0	0%	99	0%	76	1%
Préstamos	1,427	6%	1,619	6%	733	5%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	**19,290**	**83%**	**21,549**	**82%**	**11,531**	**83%**
Ganancia (Pérdida) por deterioro en activos financieros de riesgo crediticio, neta	(1,252)	-5%	(1,121)	-4%	(716)	-5%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR	**18,038**	**77%**	**20,429**	**78%**	**10,816**	**78%**
Ingresos por comisiones y honorarios	680	3%	773	3%	384	3%
Gastos por comisiones y honorarios	272	1%	509	2%	210	2%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	**408**	**2%**	**264**	**1%**	**173**	**1%**
Ganancia (Pérdida) por ventas de activos y Operaciones discontinuadas	9	0%	13	0%	36	0%
Otros ingresos (gastos) financieros	359	2%	498	2%	176	1%
TOTAL INGRESOS NETOS	**18,815**	**81%**	**21,203**	**81%**	**11,202**	**80%**
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	8,199	35%	9,016	34%	4,806	35%
Gastos generales	4,362	19%	4,675	18%	2,100	15%
Gastos de depreciación y amortización	274	1%	230	1%	146	1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	**5,980**	**26%**	**7,282**	**28%**	**4,149**	**30%**
Gastos por impuestos sobre las ganancias	2,102	9%	2,360	9%	1,358	10%
Reserva legal	94	0%	297	1%	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	**3,784**	**16%**	**4,625**	**18%**	**2,791**	**20%**

CREDICAMPO, S.C. DE R.L. DE C.V.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.24	DIC.25	JUN.26
Capital			
Pasivos / Patrimonio	5.4	4.6	4.8
Pasivos / Activos	0.8	0.8	0.8
Patrimonio / Préstamos brutos	19.6%	22.2%	21.2%
Patrimonio / Vencidos	1408.9%	1294.1%	910.5%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	6.4%	7.1%	9.9%
Patrimonio / Activos	15.6%	17.9%	17.2%
Activo fijo neto / Patrimonio	10.7%	7.9%	7.6%
Índice de adecuación de capital	N/D	18.9%	20.2%
Endeudamiento legal	N/D	21.6%	21.5%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.58	1.40	1.30
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.32	0.31	0.29
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	19.2%	18.7%	18.3%
Préstamos netos / Dep. totales	132.0%	131.4%	125.8%
Rentabilidad			
ROAE	24.7%	25.9%	26.9%
ROAA	4.1%	4.4%	4.5%
Margen de interés neto	82.6%	82.4%	82.8%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	81.9%	81.0%	81.8%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	16.2%	17.7%	20.1%
Gastos administrativos / Activos	12.9%	12.4%	12.1%
Componente extraordinario en utilidades	9.7%	11.0%	7.6%
Rendimiento de Activos	23.6%	23.5%	24.0%
Costo de la deuda	5.0%	5.2%	5.1%
Margen de operaciones	18.6%	18.3%	18.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	66.5%	64.6%	61.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	65.2%	63.8%	60.3%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	1.4%	1.7%	2.3%
Reservas / Vencidos	157.6%	121.0%	97.4%
PAR > 30 días (miles USD)	1,869	2,240	2,506
PAR > 30 días (%)	2.3%	2.5%	2.6%
Préstamos brutos / Activos	80.0%	80.6%	81.3%
Activos inmovilizados	-3.2%	-1.2%	0.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	1.6%	2.0%	2.7%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	133.8%	104.9%	83.9%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2026 (US$ MILES)

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	SALDO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	PLAZO	GARANTÍA
PBCREDICA1 - Tramo 1		$ 800.00	8/42025	8/10/2026	8.25%	18 meses	Sin garantía
PBCREDICA1 - Tramo 7		$ 318.00	30/1/2026	29/7/2026	6.75%	6 meses	Sin garantía
PBCREDICA1 - Tramo 8	$ 10,000.00	$ 500.00	12/3/2026	8/9/2026	6.50%	6 meses	Sin garantía
PBCREDICA1 - Tramo 9		$ 1,000.00	6/4/2026	4/10/2027	6.50%	12 meses	Sin garantía
PBCREDICA1 - Tramo 10		$ 250.00	29/5/2026	25/11/2026	6.25%	6 meses	Sin garantía
Total	**$ 10,000.00**	**$ 2,868.00**					

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (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 conozca 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 trasmitida 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.