

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre 2017		Fecha de comité: 27 de abril de 2018
Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 18 / 2018		
Waldo Arteaga/ Analista Titular	(503) 2266 9471	warteaga@ratingspcr.com
Juan Fernando Diaz/ Analista Soporte	(503) 2266 9472	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EBBB	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EBBB: 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.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor² riesgo 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 la misma, 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 Ordinario de Clasificación de Riesgo, se decidió ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A en "EBBB", Perspectiva "Estable".

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones, debido a la generación de ingresos provenientes de la cartera crediticia, la cual ha impactado en los resultados de la institución y su rentabilidad. Por otra parte, la sociedad presentó adecuados indicadores de morosidad, liquidez y solvencia.

Perspectiva

Estable.

¹ Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados indicadores de rentabilidad.** Al 31 de diciembre de 2017 la utilidad neta ascendió a US\$0.93 millones, mayor interanualmente en 29.61%. Por su parte el indicador de rentabilidad ROE aumentó con respecto a diciembre de 2016, 6.10% (4.79% en diciembre 2016) y el ROA aumentó 1.41% en diciembre 2017 (0.98% en diciembre de 2016).
 - **Aumento de cartera y disminución en morosidad.** La cartera de créditos a diciembre de 2017 fue de US\$43.06 millones, un incremento interanual de 4.88%. El principal segmento de colocación de créditos fue para la micro, pequeña y mediana empresa con 60.23% de participación dentro del total de cartera. Por su parte, la morosidad disminuyó en 0.15 puntos porcentuales comparados con el mismo período.
 - **Indicadores Liquidez.** El coeficiente de liquidez neto a diciembre de 2017 fue de 43.30%, inferior en 3.91 puntos porcentuales al período anterior. Por su parte, el indicador de activos líquidos a pasivos totales fue de 32.77%, menor al registrado el período anterior, el cual fue de 34.82%, lo anterior debido al decremento de los activos líquidos frente a los pasivos totales.
- Adecuados Indicadores de Solvencia.** Credicomer cuenta con un capital de US\$13.0 millones. A la fecha de análisis, el coeficiente de fondo patrimonial refleja un valor de 32.41%, el cual se encuentra por encima del mínimo legal. Por su parte la razón de apalancamiento fue de 3.21 veces (3.36 veces en diciembre de 2016), impulsado principalmente por el menor ritmo de crecimiento de los pasivos frente al patrimonio.

Análisis Financiero del Sector

El constante crecimiento de este sector se atribuye a dos causas principales: la primera, el enfoque de éstas entidades a un nicho de mercado muy particular, enfocándose en micro empresas, la población no bancarizada, así como participantes del sector informal de la economía; y segundo, que éstas instituciones han apostado a la cobertura territorial que pueden brindar a zonas mucho más remotas, en las cuales la banca comercial tiene nula o poca presencia. Es por ello que los sectores no atendidos por la banca tradicional de mayor riesgo, se ha convertido en una pieza muy importante para la generación de nuevas oportunidades de negocios y empleos.

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) de El Salvador está compuesto por 4 instituciones de capital salvadoreño y que son reguladas y autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero SSF para captar fondos públicos y son las siguientes:

Sociedad de Ahorro y Crédito
Apoyo Integral, S.A.
Credicomer, S.A.
Constelación, S.A.
Multivalores, S.A.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos relevantes

- Con fecha 19 de mayo de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó en sesión No. 18/2016, Autorizar a la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer operar con el producto de captación de depósitos a la vista retirables por medio de cheques u otros medios.
- La Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo No.161 el 29 de Octubre de 2015, que contiene La Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana, entrando en vigencia el 13 de noviembre de 2015. La ley establece una contribución especial del 5% que recae sobre las ganancias netas iguales o mayores a \$500.0 dólares de los Estados Unidos de América, siendo estas ganancias obtenidas por cualquier persona jurídica, uniones de personas, sociedades irregulares de hecho, domiciliadas o no.

- El 13 de marzo de 2015, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó Autorizar la inscripción de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomerc, S.A., en el Registro de Entidades que Comercializan en Forma Masiva Pólizas de Seguros.
- En diciembre de 2014 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la operación de la sociedad Multivalores S.A .

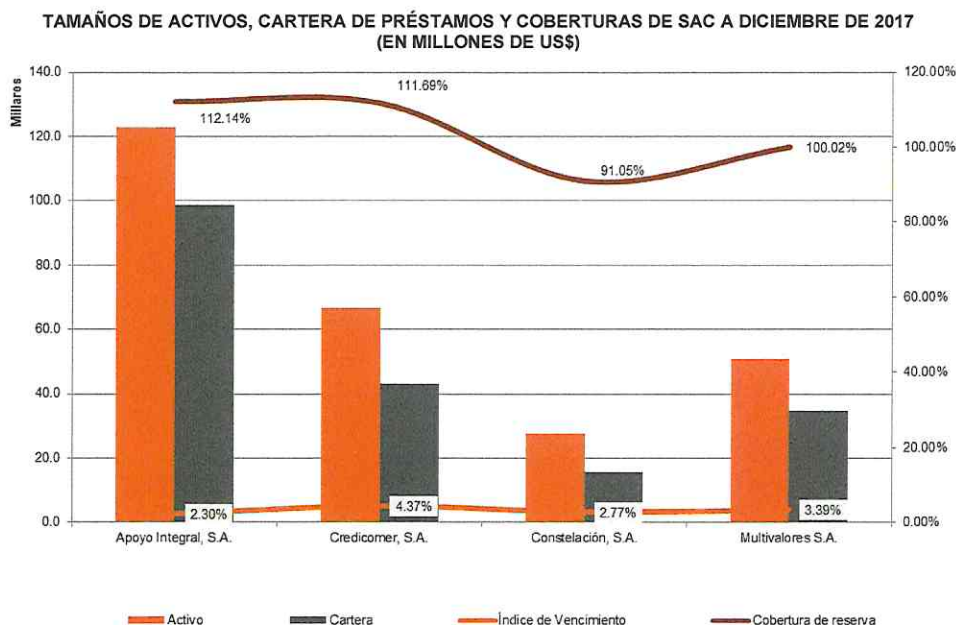
Análisis Cuantitativo

A la fecha de análisis, la Sociedad Apoyo Integral participa con el 45.90% del total de los activos del sistema SAC, seguido con el 24.83% Credicomerc, el 18.98% Multivalores y el 10.30% para Constelación.

Datos comparativos de SAC a Diciembre 2017 (Miles US\$)								
Institución	Activo	Patrimonio	Cartera	Coficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	122,837	17,986	98,583	15.90%	2.30%	112.14%	2.18%	15.01%
Credicomerc, S.A.	66,442	15,799	43,061	32.41%	4.37%	111.69%	1.41%	6.10%
Multivalores S.A.	50,793	6,598	34,632	16.89%	3.39%	100.02%	0.62%	4.54%
Constelación, S.A.	27,565	3,013	15,660	14.65%	2.77%	91.05%	-1.25%	-8.02%
SECTOR	267,637	43,396	191,937	19.96%	3.21%	103.73%	0.74%	4.41%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

En el siguiente gráfico se observa el nivel de activos de las cuatro sociedades:



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Activos

A cierre de diciembre del 2017, el sector presentó activos totales por US\$267.64 millones, un incremento interanual de 19.08%, esto debido a la cartera de préstamos, la cual incrementó en 21.94% o +US\$34,535.59 miles. Cabe destacar que históricamente este rubro se ha visto incrementado debido a la colación de créditos y a la inserción de nuevos participantes en periodos anteriores.

Los préstamos representaron el 71.72% del total de los activos, estos en comparación al año anterior, reflejan un incremento en la participación de 1.68 puntos porcentuales, seguido por los fondos disponibles que cerraron con 20.62% en diciembre de 2017.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017, el total de pasivos del sector fue US\$224.24 millones con un incremento interanual del 21.07%. El incremento en los pasivos se da principalmente en la cuenta Depósitos, los cuales presentaron un incremento interanual de 24.64% esto debido a la mayor colocación de depósitos pactados hasta un año plazo. Por otra parte, los préstamos recibidos de otras instituciones obtuvieron un incremento con respecto al año previo del 4.84%, cabe destacar que este rubro es la segunda fuente de fondeo después de los depósitos.

Patrimonio

El patrimonio creció (+9.73%), en donde el crecimiento se refleja en la utilidad obtenida por Apoyo Integral y Credicomer en el periodo analizado por US\$3.38 millones en conjunto.

Al cierre de diciembre del 2017 una sociedad obtuvo pérdidas por US\$264.04 miles, esta fue reflejada por Constelación debido a que, por ser nueva, ésta aún no alcanza el punto de equilibrio. Los resultados por aplicar son ganancias y pérdidas de periodos anteriores los cuales aún no se han trasladado a resultados y cierran a diciembre 2017 en –US\$3.65 millones.

Resultados

A la fecha de análisis, los ingresos totales ascienden a US\$53.131.28 miles, con una participación en este rubro del 47.67% para Apoyo Integral, 22.42% de Credicomer y el restante 29.91% para Multivalores y Constelación. Los ingresos por operaciones de intermediación es la principal cuenta con el 88.859%. Los ingresos presentaron un 8.62% (US\$ 4,216.94 miles) de crecimiento con respecto a diciembre del 2016. Históricamente los ingresos y los resultados se han sustentado en los ingresos de operaciones de intermediación.

Los costos totales del sector ascienden a \$21,405.11 miles a diciembre del 2017, concentrados en un 50.52% en la sub cuenta captación de recursos, seguido por saneamiento de activos de intermediación con un 38.19% y las prestaciones de servicios con un 10.70%. Los costos tuvieron un decremento de 16.51% con respecto a diciembre del 2016.

Por su parte los Gastos Totales del sector ascienden a US\$28,345.76 miles a diciembre de 2017, concentrados en un 51.64% en la sub cuenta de Gastos de Funcionarios y Empleados, seguido por los Gastos Generales con un 31.86%. Los gastos tuvieron un incremento de 18.05% respecto a diciembre del 2016 que equivale a US\$4,334.68 en miles de dólares.

En la comparación interanual de diciembre del 2016 con diciembre del 2017 se observa un incremento en los resultados de US\$4,116.00 miles respecto al periodo anterior, esto debido a que a diciembre 2017 SAC Apoyo Integral y Credicomer presentaron ganancias, con US\$2,450.79 miles y US\$931.14 miles respectivamente.

A diciembre de 2017, la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue de 4.41% (-13.03% en comparación al mismo periodo en el año 2016). Por su parte, la Rentabilidad sobre los Activos (ROA) fue de 0.74% (-2.17% en comparación al mismo periodo en el año 2016).

Rentabilidad (porcentajes)					
	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Retorno Patrimonial	8.82%	-1.12%	-6.60%	-13.03%	4.41%
Retorno sobre Activos	1.17%	-1.49%	-2.63%	-2.17%	0.74%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Cobertura

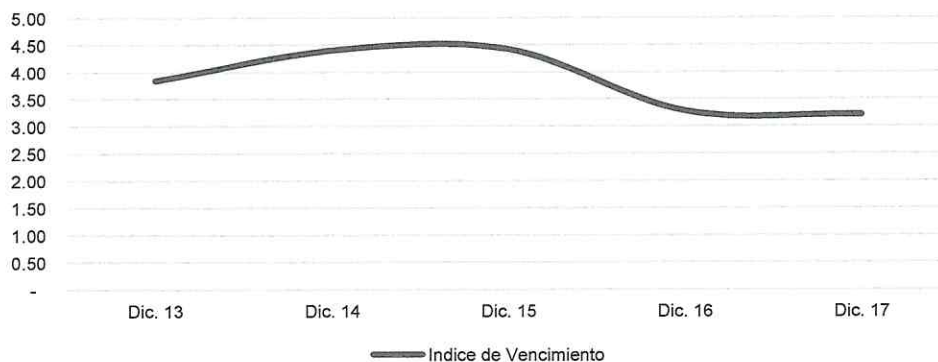
Las reservas de cobertura para los créditos vencidos al cierre de diciembre de 2017, llegó a 103.73%, una disminución de 2.91 puntos porcentuales en comparación a diciembre 2016, este efecto se debió a que Constelación presentó una cobertura baja, la cual ascendió a 91.05%. Cabe mencionar que según la norma contable NCB-022, de la SSF, las reservas a formar para cada crédito dependerán de la categoría de riesgo y la garantía otorgada.

Cobertura y vencimiento					
	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Índice de Vencimiento	3.84	4.40	4.42	3.28	3.21
Cobertura de Reservas	109.04	100.19	111.16	106.64	103.73

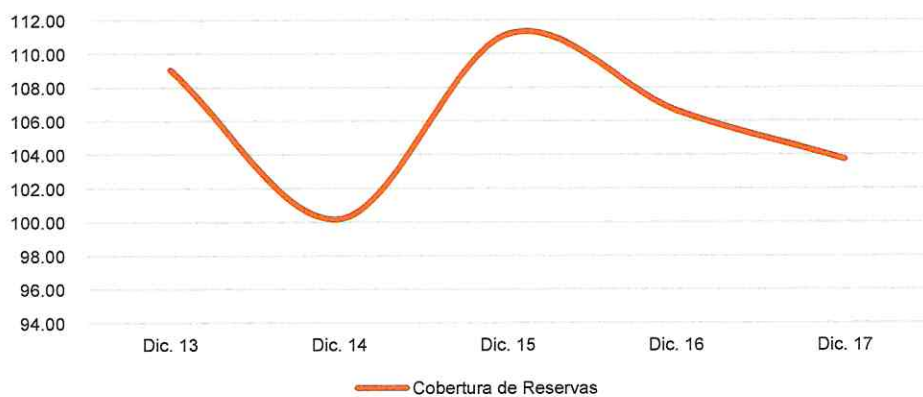
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

ÍNDICE DE VENCIMIENTO Y COBERTURA DE RESERVAS (PORCENTAJES)

INDICE DE VENCIMIENTO



COBERTURA DE RESERVAS



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Solvencia y liquidez

A diciembre de 2017, el pasivo representó 4.17 veces el patrimonio, frente al año anterior se observó un incremento de 0.48 veces producto del aumento del pasivo.

Por su parte el coeficiente patrimonial fue de 19.96% (diciembre 2016: 23.04%). Este indicador se encuentra por arriba del mínimo requerido de Ley (17%), por lo que las Sociedades de Ahorro y Crédito muestran una fuerte solvencia.

En relación con el coeficiente de liquidez neta, este fue de 35.13%, nivel inferior al registrado en diciembre de 2016 que fue de 35.80%. El decremento del indicador anterior es producto de una mayor asignación de recursos de las instituciones a los créditos.

PASIVO TOTAL/ PATRIMONIO Y PASIVO TOTAL/ ACTIVO TOTAL



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Reseña de SAC Credicomer

La Sociedad de Ahorro y Crédito CREDICOMER, fue la primera sociedad de ahorro y crédito autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar fondos del público. La entidad se estableció en febrero de 2007, iniciando operaciones el 27 de abril de 2009.

Credicomer surgió con la misión de ser una entidad financiera de puertas abiertas, que provee soluciones innovadoras a sus clientes a través de servicios eficientes, ágiles, oportunos y orientados a generarles valor. La empresa busca potenciar las alianzas estratégicas con los comercios afiliados, creando rentabilidad en todas sus operaciones.

Por otra parte, la sociedad quiere llegar a estar posicionada como una institución financiera modelo de referencia en el sistema financiero, con un amplio portafolio de productos y servicios especializados y diferenciados, para atender principalmente a la micro, pequeña y mediana empresa, y bancas de consumo que no están siendo atendido por la banca tradicional.

Gobierno Corporativo

La SAC Credicomer inició sus operaciones con un capital de US\$6.5 millones; que a la fecha asciende a un total de US\$13.0 millones, superior en US\$9.1 millones a lo requerido por la Ley.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de febrero de 2017, acordó la elección de la Junta Directiva de la sociedad para un período de 5 años contados a partir de la fecha de elección de la misma.

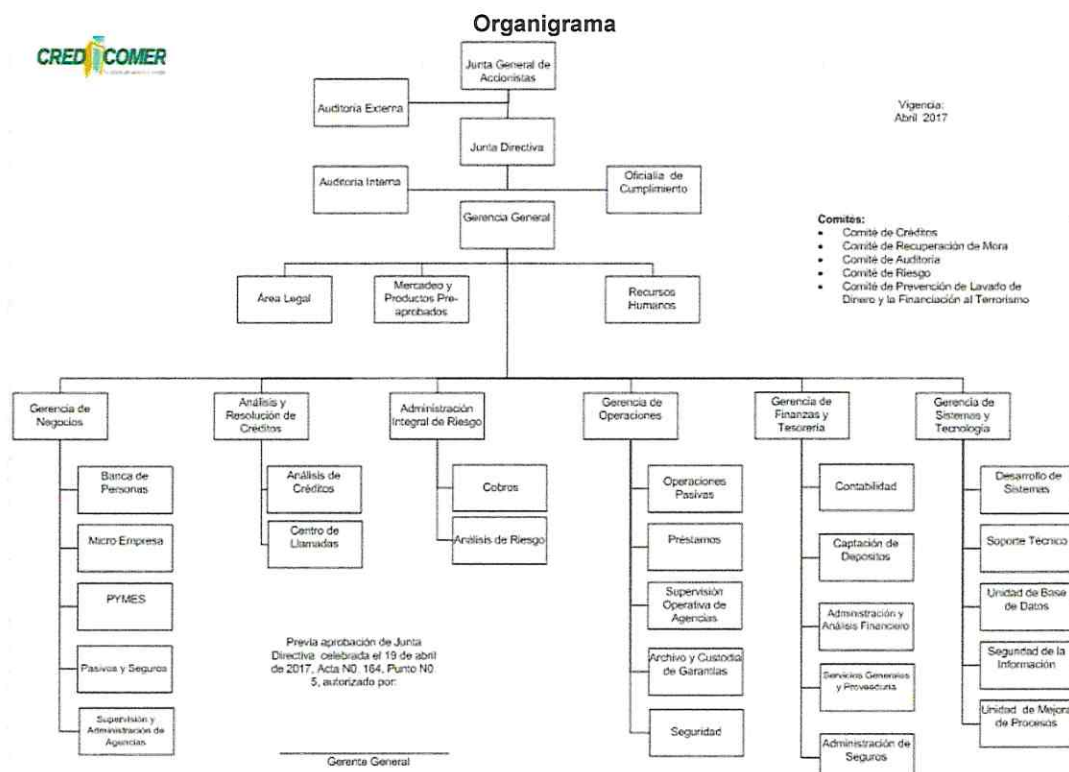
Los miembros actuales de la Junta Directiva de SAC Credicomer S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño.

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Director Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán
Director Vicepresidente	José Guillermo Funes Araujo
Director Secretario	René Armando Fernández Nosiglia
Director Suplente	Rogelio José Sánchez Eguizabal
Director Suplente	Ana Marina Menjivar de Carazo
Director Suplente	Raúl Héctor Larios Márquez

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Plana Gerencial	
Cargo	Nombre
Gerente General	Roger Martín Avilez Herdocia
Gerente de Finanzas y Tesorería	Edwin René López Gutiérrez
Gerente de Negocios	José Luis Sorto
Gerente de Sistemas	José Edgardo Hernández Pineda
Gerente de Operaciones	Alma Guadalupe Jarquín Martínez

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR



Fuente y Elaboración: SAC Credicomer.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, la Sociedad Credicomer cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)". De acuerdo a PCR, la sociedad muestra un desempeño aprobado respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos.

Para Credicomer y sus diferentes grupos de interés, es de gran importancia el disponer de pautas de gobierno interno preestablecidas y formales que permiten reducir incertidumbres sobre respuestas administrativas y operacionales de los diferentes órganos y funcionarios que han recibido mandatos para ejecutar y administrar sus negocios.

El Código de Gobierno Corporativo de la sociedad es aprobado por la Junta Directiva y se fundamenta en lo siguiente:

- Principios básicos del Gobierno Corporativo.
- Buen Gobierno en la Administración que abarca para Accionistas y Junta Directiva.
- Buen Gobierno en la Gestión, que incluye a la Gerencia General, Comités de Junta Directiva (Comités de Auditoría, Riesgos, Créditos, Mora, Lavado de Dinero y Activos).

- Principios generales de actuación.
- Política sobre el trato a clientes en general.
- Política de revelación y acceso a la información.
- Política sobre la relación con proveedores.
- Reglas de conducta relacionadas con la prevención de lavado de dinero y activos, y financiamiento al terrorismo.
- Cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.

Por otra parte, Credicomer cuenta con documentos de control interno tales como manuales, reglamentos y políticas para minimizar los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo de sus operaciones, entre los cuales se pueden mencionar:

- Manual de Administración del riesgo.
- Reglamento de prevención de lavado de dinero
- Políticas de otorgamiento de créditos por segmento de atención
- Políticas de Recuperación de Créditos
- Políticas y procedimiento para resguardo de información, seguridad y desarrollo de sistemas.
- Plan de Contingencia.
- Plan de continuidad de negocios.

Hechos de Importancia

- Al 31 de diciembre de 2017, se realizaron ventas de activos extraordinarios que generaron ingresos por liberación de reservas de US\$51.0 miles.
- Con fecha 8 de diciembre de 2017 se recibió por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero la comunicación de no objeción para operar el servicio de Credicomer en línea (Banca en Línea y Banca Móvil).
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 17 de febrero de 2017, se acordó liquidar las pérdidas acumuladas en los 2009, 2010 y 2011 aplicando el orden establecido en el artículo 40 de la Ley de Bancos, mediante cargo a utilidades anuales disponibles de otros ejercicios.
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 17 de febrero de 2017, sea acordó la distribución de dividendos por un valor de quinientos veinticinco mil dólares de los Estados Unidos de América (\$525,000.00), tomados de los resultados disponibles correspondientes al ejercicio 2016, después de cubrir las pérdidas de años anteriores.
- En fecha 2 de febrero de 2017, se realizó el cierre de la Mini Agencia Tropigas Santa Ana, habiéndolo informado oportunamente según lo establece la normativa.
- Con fecha 09 de diciembre de 2016, SAC Credicomer suscribió con el Ministerio de Hacienda de El Salvador contrato de servicio de percepción y contratación de fondos producto de la recaudación de impuestos, tasas, derechos y otras contribuciones fiscales, para iniciar estos servicios en el año 2017.
- Con fecha 05 de septiembre de 2016, SAC Credicomer recibió comunicación de parte del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), en la que comunican que de acuerdo a los resultados obtenidos, le mejoran la calificación de riesgos, asignándole "NB-2" e incrementan el cupo de la línea de crédito de US\$4,000.00 miles a US\$8,000.00 miles. Este incremento fue formalizado en fecha 8 de diciembre de 2016, previa no objeción recibida por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- Con fecha 19 de mayo de 2016, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó en sesión No. 18/2016, Autorizar a la Sociedad de Ahorro y Crédito para operar con el producto de captación de depósitos a la vista retirables por medio de cheques u otros medios.

Estrategia y Operaciones

Credicomer opera bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Entre sus principales operaciones se encuentran:

- Operaciones y/o Productos en el Área de Depósitos:
- Cuentas de Ahorro.

- Certificados de Depósito a Plazo.
- Cuentas Corrientes
- Emisión de títulos valores en la Bolsa de Valores.
- Comercialización de seguros.

Operaciones y/o Productos en el Área de Préstamos:

- Personales.
- Programa especial de Microcrédito.
- Productivos a la Micro, Pequeña y Mediana empresa.
- Remodelación, Ampliación de Vivienda.
- Compras de Cartera.

Servicios:

- Recepción de pago de impuestos internos
- Recepción de pago de servicios básicos

Otras operaciones Permitidas:

- Emisión de Tarjetas de débito y crédito.
- Emisión de fianzas bancarias

El modelo de negocios está enfocado en ser una entidad de puertas abiertas atendiendo las necesidades del segmento de micros, pequeños y medianos empresarios del sector formal e informal de la economía así como el de banca de personas, en especial los que no están siendo atendidos por la banca tradicional.

Al cierre del 2017 atiende a sus clientes en 16 agencias. Actualmente, cuenta con 213 empleados, de los cuales 114 corresponden a personal de negocios y 99 a personal de apoyo

Estrategias

- Fortalecer la atención a Micro, Pequeña y Mediana empresa que no están atendidos por la banca tradicional.
- Crear programas de especialización del personal en la atención y asesoría financiera en los sectores de Micro, Pequeña y Mediana empresa.
- Desarrollar el portafolio de banca de personas.
- Desarrollar estrategias y modelos de alianzas de negocios para la atención a clientes de comercios afiliados, ofrecimiento de productos, compra de cartera.
- Incrementar la cobertura geográfica, con la instalación de puntos de servicio en la red de comercios afiliados. optimizando su infraestructura y recursos para lograr una mejor eficiencia operativa en costos de funcionamiento.
- Diversificar el portafolio de productos financieros que puedan llegar a satisfacer otras necesidades financieras de los clientes.
- Diversificación e implementación de estrategias de fuentes de fondeo con la emisión de instrumentos bursátiles o con instituciones nacionales e internacionales.

Análisis FODA³

Fortalezas

- Respaldo, solidez financiera y experiencia en Banca por parte de los accionistas.
- Acceso a infraestructura física de comercios aliados para la atención de clientes.
- Personal con experiencia y conocimiento en el sistema financiero y marco regulatorio.
- Experiencia en administrar compras de cartera.

Oportunidades

- Establecer alianzas estratégicas con otros comercios afiliados.
- Crecimiento del sector de las MIPYMES.
- Crecimiento en los puntos de venta de comercios Aliados.
- Desarrollar modelo de inclusión financiera para mayor atracción de clientes.
- Fortalecimiento del portafolio de productos y servicios diversificados

³ Información proporcionada por Credicomer.

Debilidades

- No se ha maximizado la sinergia en la promoción de los productos con los clientes del comercio afiliado.
- Falta de productos y metodología diferenciada para clientes del comercio Afiliado.
- Bajo portafolio de productos financieros.

Amenazas

- Cambios o nuevas Normativas y regulaciones al sector.
- Competencia del sistema financiero regulado y no regulado.
- Bajo crecimiento económico.
- Nuevos competidores regulados y no regulados por la SSF

Análisis de la Fortaleza Financiera**Activos**

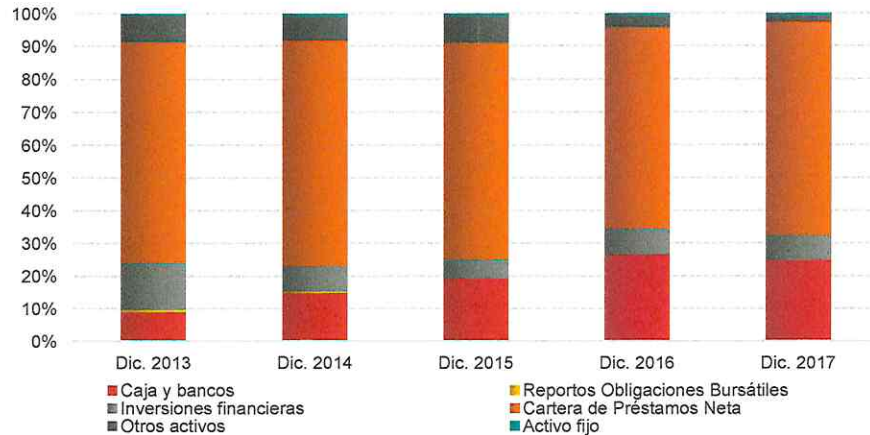
Al cierre de diciembre de 2017, Credicomerc presentó activos totales por US\$66.44 millones, inferior en US\$0.75 millones (1.12%) comparado con diciembre de 2016. Este cambio se dio principalmente por la disminución interanual de Caja y Bancos, los cuales pasan de US\$18.03 millones en diciembre de 2016 a US\$16.60 millones en diciembre de 2017, una baja interanual del 7.97% y los Otros Activos, los cuales disminuyeron en US\$1.12 millones ó -46.15% (Véase hechos relevantes). Sin embargo, la cartera de préstamos neta reportó un crecimiento de US\$2.002 millones, equivalente a 4.87%.

Estructura del Activo (Miles de US\$)					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Caja y bancos	6,702.6	11,140.7	15,578.5	18,033.4	16,596.7
Reportos Obligaciones Bursátiles	599.5	260.5	0.0	0.0	0.0
Inversiones financieras	10,432.5	5,949.0	4,908.2	5,285.8	5,104.5
Cartera de Préstamos Neta	49,692.6	50,996.2	53,640.4	41,058.5	43,061.4
Otros activos	5,848.7	5,674.3	6,839.6	2,436.5	1,312.1
Activo fijo	352.4	540.2	489.8	377.8	367.5
Total Activo	73,628.3	74,560.9	81,456.5	67,192.0	66,442.2

Fuente: Credicomerc / Elaboración: PCR

Los rubros de mayor participación dentro de los activos, al cierre de diciembre del 2017 fue la cartera de préstamos neta (64.81% del total) y la cuenta de caja y bancos (24.98%). Además, el rubro de inversiones financieras fue el tercero más importante, representando el 7.68% del total de activos.

Estructura del Activo



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017, el total de pasivos alcanzó US\$50.64 millones, un decremento de US\$1.14 millones (-2.21%) respecto al mismo periodo de 2016. La principal cuenta que contribuyó a esta disminución fue los títulos de emisión propia con disminución de US\$1.50 millones (-100.00% interanualmente) debido a que la institución dejó de efectuar emisiones en el mercado de valores.

Los préstamos bancarios decrecieron levemente su participación dentro de los pasivos, pasando de 0.76% en diciembre de 2016 a 0.47% en diciembre de 2017, utilizando principalmente la estrategia de financiación con depósitos de clientes, los cuales representaron el 95.94% de participación.

En lo que respecta a los depósitos de ahorro, se observa una baja interanual de 11.89% pasando de US\$5.28 millones a US\$4.66 millones. Los depósitos a plazo incrementaron en 1.38% interanualmente, con una participación constante a través de los años.

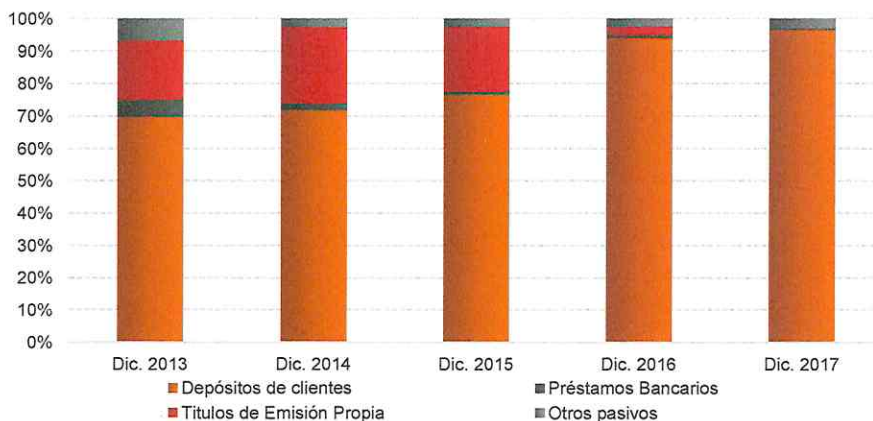
Por su parte los Otros Pasivos se vieron incrementados debido a dos factores: Las Cuentas por Pagar, las cuales pasaron de US\$910.3 miles en diciembre de 2016 a US\$1,143.3 miles en diciembre de 2017, el cual es producto de las retenciones que se hicieron al reconocimiento de las pérdidas de años anteriores, con cargo a las utilidades acumuladas y a la Cuenta Diversos (Otros Pasivos), el cual se vio incrementada de \$150.1 miles en diciembre de 2016 a \$238.1 miles a diciembre de 2017 debido a los intereses de las inversiones en títulos valores comprados a descuentos, pendientes de reconocer.

Estructura del Pasivo (Miles de US\$)					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Depósitos de clientes	44,885.9	44,762.0	51,462.5	48,616.1	48,586.0
Préstamos Bancarios	3,168.7	1,139.8	490.7	395.8	238.8
Títulos de Emisión Propia	12,022.2	14,520.2	13,397.1	1,501.4	0.0
Otros pasivos	4,148.3	1,672.0	1,499.4	1,111.9	1,443.1
Total Pasivo	64,225.1	62,094.0	66,849.7	51,785.7	50,643.3

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Los pasivos están conformados en un 95.94% por obligaciones con el público (depósitos de ahorro y depósitos a plazo), otros pasivos (2.85%) y préstamos bancarios (0.47%).

Estructura del Pasivo



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

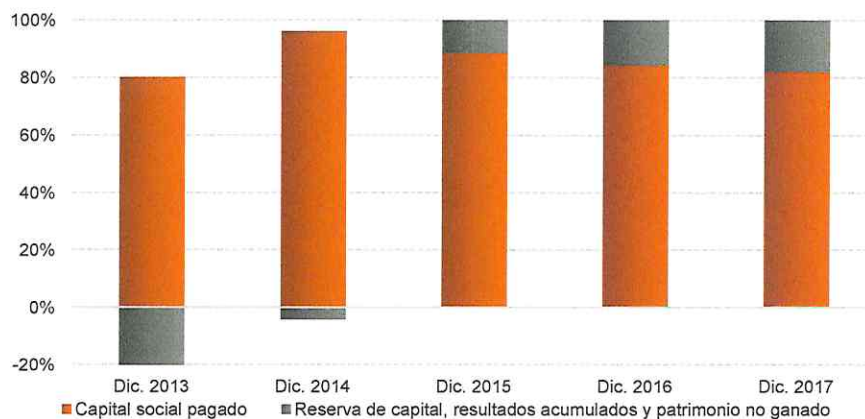
Patrimonio

El patrimonio presentó un crecimiento de US\$0.39 millones (2.55%) al compararse con diciembre de 2016, sumando de esta forma US\$15.80 millones. Al 31 de diciembre de 2017, Credicomer presentó una utilidad del periodo de US\$0.93 millones.

Estructura del Patrimonio (Miles de US\$)					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Capital social pagado	12,500.0	13,000.0	13,000.0	13,000.0	13,000.0
Reserva de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	-3,096.8	-533.1	1,606.8	2,406.3	2,798.9
Total Patrimonio	9,403.2	12,466.9	14,606.8	15,406.3	15,798.9

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Patrimonio



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos totales de Credicomerc ascendieron a US\$11.08 millones, una reducción interanual de 26.38% (US\$3,968.30 miles). Los intereses de préstamos son el principal componente de los ingresos totales, representando el 82.45% del total de estos, y fueron la principal causa de la reducción en el total de los ingresos.

Estructura de Ingresos (Miles de US\$)					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Intereses de préstamos	16,702.7	18,298.2	19,445.1	13,505.5	9,133.0
Comisiones y otros ingresos de préstamos	515.6	525.8	604.2	712.5	935.0
Intereses de inversiones	307.9	321.3	253.6	341.4	335.0
Intereses sobre depósitos	35.7	54.1	116.9	246.1	382.1
Utilidad en venta de títulos valores	42.5	31.8	50.3	40.2	20.0
Reportos y operaciones bursátiles	0.3	1.5	0.4	0.0	3.6
Otros servicios y contingencias	104.4	134.2	155.4	199.1	267.8
Total Ingresos	17,709.1	19,366.9	20,625.9	15,044.8	11,076.5

Fuente: Credicomerc / Elaboración: PCR



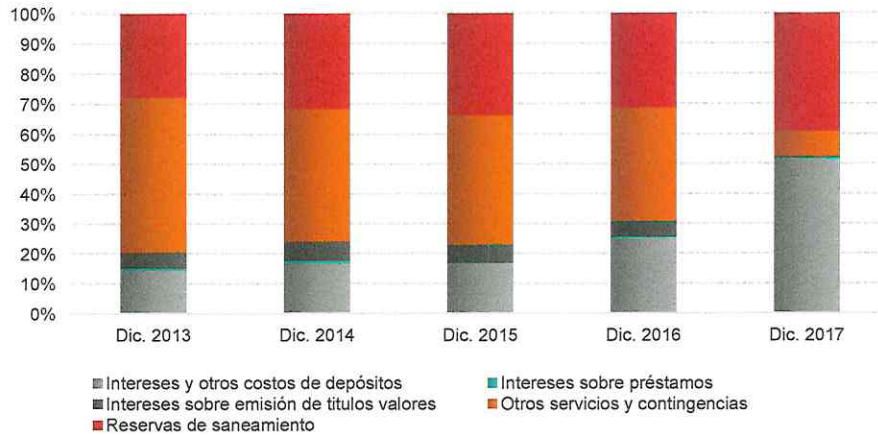
Fuente: Credicomerc / Elaboración: PCR

A diciembre de 2017, el total de costos llegó a US\$4.56 millones, menor en 51.42% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la baja en los otros servicios y contingencias los cuales disminuyeron 88.87% (-US\$3.14 millones interanual, esto debido a que en el periodo del 2016 solo se fue reconociendo el costo incurrido de las compras realizadas antes de diciembre 2015) y por la constitución de reservas de saneamiento, las cuales disminuyeron 39.31% (-US\$1.15 millones interanual).

Estructura de Costos de Operación (Miles de US\$)					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Intereses y otros costos de depósitos	1,642.0	1,911.9	2,185.9	2,377.5	2,361.3
Intereses sobre préstamos	113.9	121.5	33.8	14.9	18.5
Intereses sobre emisión de títulos valores	590.9	721.6	786.4	521.4	6.3
Otros servicios y contingencias	5,887.9	4,997.7	5,591.9	3,538.7	394.0
Pérdida por venta de títulos valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de saneamiento	3,129.4	3,564.6	4,351.9	2,932.0	1,779.3
Total Costos de Operación	11,364.1	11,317.3	12,949.9	9,384.5	4,559.4

Fuente: Credicomerc / Elaboración: PCR.

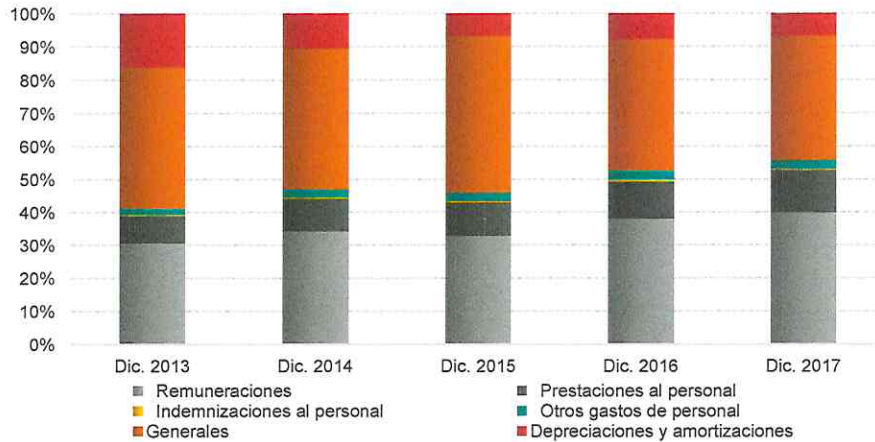
Estructura de los Costos de Operación



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Los gastos operativos ascendieron a US\$5.92 millones, un incremento interanual del 4.43%. Dentro de los gastos de operación, el rubro de Funcionarios y Empleados obtuvo un incremento del (+10.78%). Este último derivado principalmente de la contratación de personal para agencias así como también para fortalecer la oficina central.

Estructura de los Gastos de Operación



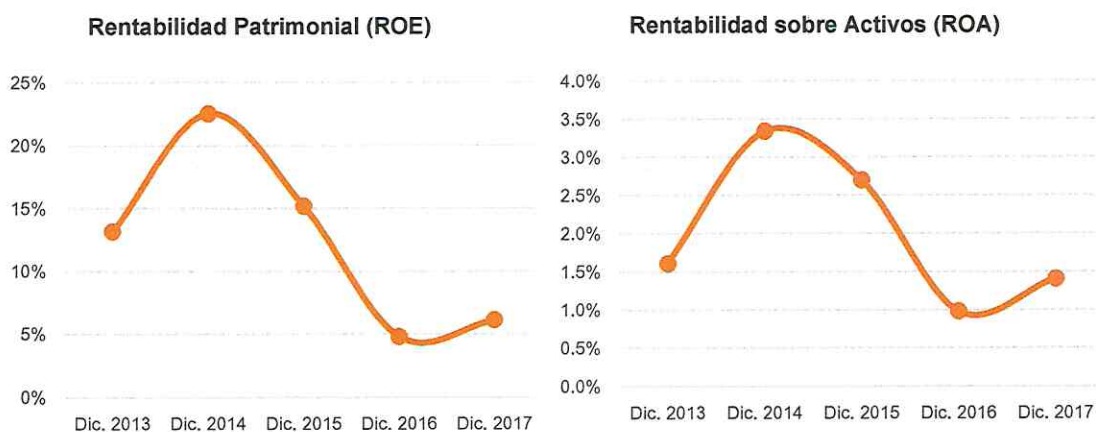
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2017, la rentabilidad patrimonial (ROE) fue de 6.10% y el ROA de 1.41%, aumentando el primero en 1.31 puntos porcentuales si se compara con lo presentado en el mismo periodo del 2016 y el segundo incrementando en 0.43 puntos porcentuales. El aumento en el indicador patrimonial se deriva principalmente de la mayor utilidad obtenida en el periodo en estudio la cual fue de US\$0.93 millones, con incremento interanual del 29.61%.

Indicadores de Rentabilidad					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Rentabilidad Patrimonial (ROE)	13.18%	22.55%	15.18%	4.79%	6.10%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	1.61%	3.34%	2.70%	0.98%	1.41%

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Para PCR, la gestión integral de los riesgos por parte de Credicomer es apropiada a su modelo de negocios y conforme a las Normas de Riesgo Integral y Gobierno Corporativo⁴.

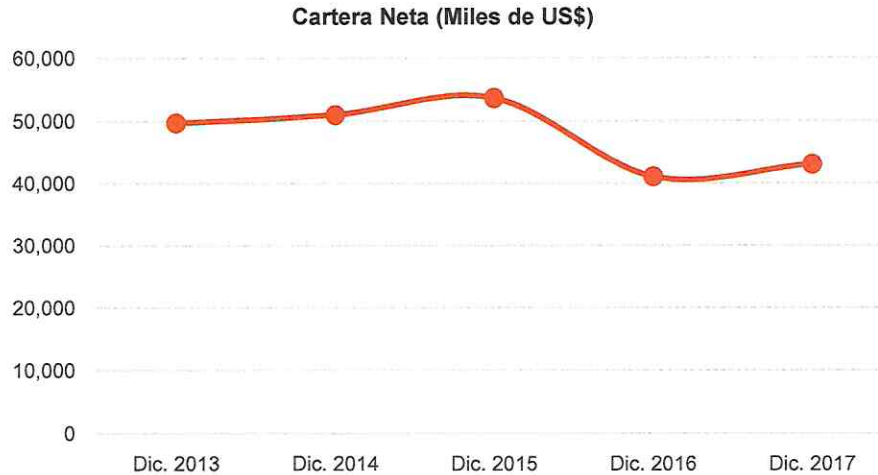
Para la mitigación de los riesgos, la Sociedad cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, el cual engloba todas las metodologías utilizadas para la administración de los riesgos a los cuales la entidad administra, como lo son Riesgo de Crédito, Mercado, Operacional y Liquidez. Adicionalmente posee manuales específicos para la administración de cada uno de ellos.

Riesgo Crediticio

Análisis de la Cartera

Credicomer pasó de una cartera bruta de US\$43.35 millones en diciembre de 2016 a US\$45.27 millones al cierre de diciembre de 2017, un incremento interanual de 4.44%. Cabe destacar que, ante la suspensión de compras de cartera conllevó un cambio en el plan estratégico de la sociedad, incursionado en la colocación de créditos en otros sectores productivos que no estaban siendo atendidos como lo es Transporte e Instituciones Financieras.

⁴ NPB4-48 Norma de gobierno corporativo para las entidades financieras



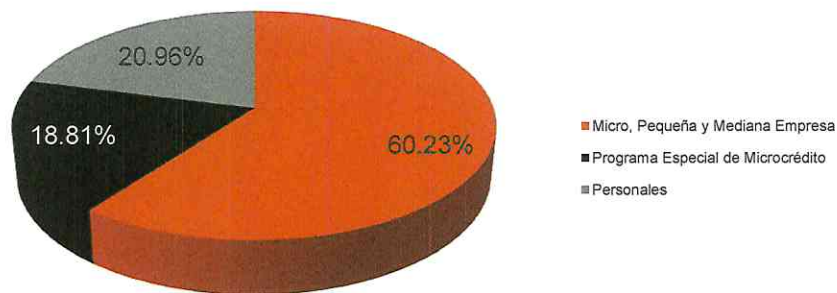
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis en lo que respecta de la cartera generada, los créditos otorgados en el sector productivo a micros, pequeños y medianos empresarios presentan la mayor participación dentro del total de la cartera, con el 60.23%; le siguen los créditos personales y los créditos del programa especial de microcrédito, con participaciones de 20.96% y 18.81% respectivamente.

Cartera Generada de Créditos por Segmento (Millones de US\$)					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Micro, Pequeña y Mediana Empresa	15.7	18.4	19.1	24.8	26.6
Programa Especial de Microcrédito	4.6	4.4	4.9	7.2	8.3
Personales	5.0	6.5	6.6	5.9	9.3
Total (Millones de US\$)	25.3	29.3	30.6	37.9	44.2

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

**Cartera Generada, Por Segmento
Diciembre 2017**



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

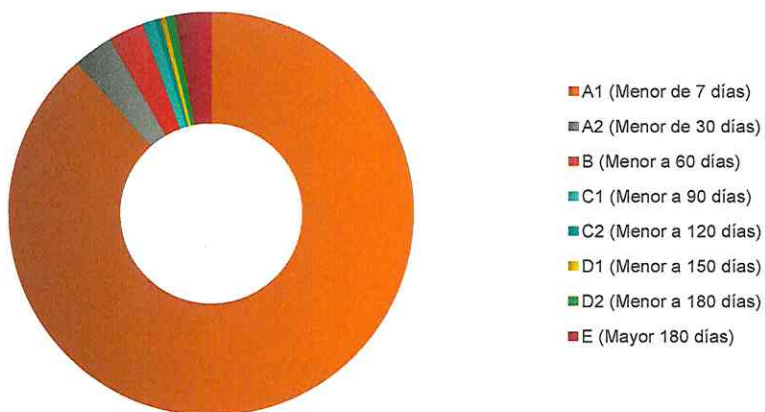
En cuanto a la calificación de la cartera por categorías de riesgo, en el periodo de análisis, se observa que los créditos en categoría A1 (menor a 7 días de mora) fue de 88.47%, superior a lo registrado en diciembre 2016 (83.64%). Por su parte, los créditos categoría A2 pasan de una participación a diciembre 2016 de 6.55%

a 3.18%, en diciembre 2017, mejorando la relación total de los créditos en categoría A pasando de 90.19% a 91.65%.

Cartera de Créditos Generada por Categoría de Riesgo					
Componentes	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
A1 (Menor de 7 días)	91.32%	89.47%	88.52%	83.64%	88.47%
A2 (Menor de 30 días)	2.27%	3.94%	3.89%	6.55%	3.18%
B (Menor a 60 días)	1.63%	2.54%	2.05%	2.44%	2.80%
C1 (Menor a 90 días)	0.95%	0.58%	1.72%	1.54%	0.97%
C2 (Menor a 120 días)	0.47%	0.29%	0.85%	1.18%	0.49%
D1 (Menor a 150 días)	0.34%	0.22%	0.29%	0.80%	0.39%
D2 (Menor a 180 días)	0.43%	0.24%	0.66%	0.72%	0.73%
E (Mayor 180 días)	2.59%	2.72%	2.02%	3.11%	2.97%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
En Millones de US\$	49.7	51.0	53.6	41.1	43.1

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Cartera Crediticia por Categoría de Riesgo
Diciembre 2017**

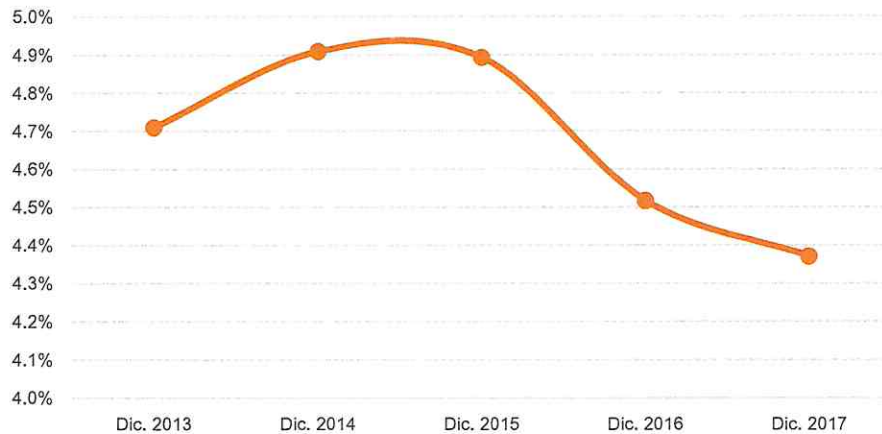


Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Análisis de Morosidad y Cobertura

Al cierre de diciembre de 2017, los préstamos que reportan mora mayor a 90 días en la cartera totalizaron US\$1.97 millones. Es así, que el indicador de morosidad a la fecha de análisis fue de 4.37%, inferior en 0.15 puntos porcentuales al registrado al cierre de diciembre de 2016 (4.52%).

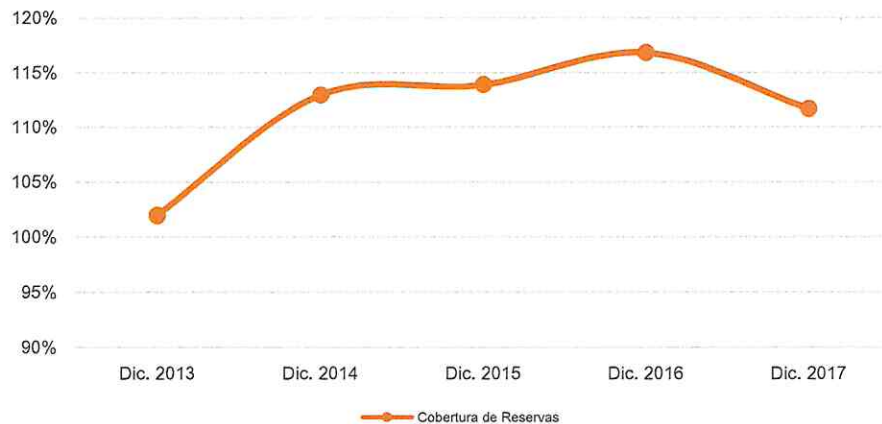
Índice de Vencimiento (Morosidad)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Por el lado de la cobertura provisión de cartera⁵, ésta se mantuvo por arriba del 100% sobre los saldos vencidos, pasando de una relación de reservas sobre préstamos vencidos de 116.81% a 111.69% en el periodo analizado, Credicomer ha constituido reservas voluntarias, lo que le permite alcanzar una adecuada cobertura sobre los préstamos con categoría de C2 a E. Estas reservas voluntarias, contribuyen a que la institución refleje una mejor fortaleza financiera y sanidad en sus activos crediticios.

Cobertura de Reservas



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Al cierre de diciembre de 2017, las inversiones financieras decrecieron 3.43%, llegando a un saldo de US\$5.10 millones, inferior en US\$0.18 millones (US\$5.28 millones en 2016) respecto a lo registrado en diciembre 2016.

Las inversiones financieras están compuestas en un 83.17% por emisiones del Estado Salvadoreño, con las mismas se da cobertura a reservas de liquidez adicionales; el resto son inversiones en títulos privados de corto plazo. Su portafolio de inversiones tiene un rendimiento promedio anual de 6.25% (Tasa de rendimiento

⁵ Reservas/ Cartera Vencida

promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos, incluyendo intereses y comisiones, de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado).

Cabe destacar que todas las inversiones están en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no existe un riesgo por tipo de cambio, es por ello que al 31 de diciembre de 2017 no se constituyeron provisiones por pérdidas para las inversiones.

Riesgo de Liquidez

En la determinación de la exposición de riesgo de liquidez, Credicomer monitorea la relación de sus operaciones activas y pasivas. Al 31 de diciembre de 2017, el coeficiente de liquidez neto fue de 43.30% mayor al promedio presentado por el sistema financiero bancario, cumpliendo con la relación mínima requerida por la Superintendencia del Sistema Financiero (17.00%).

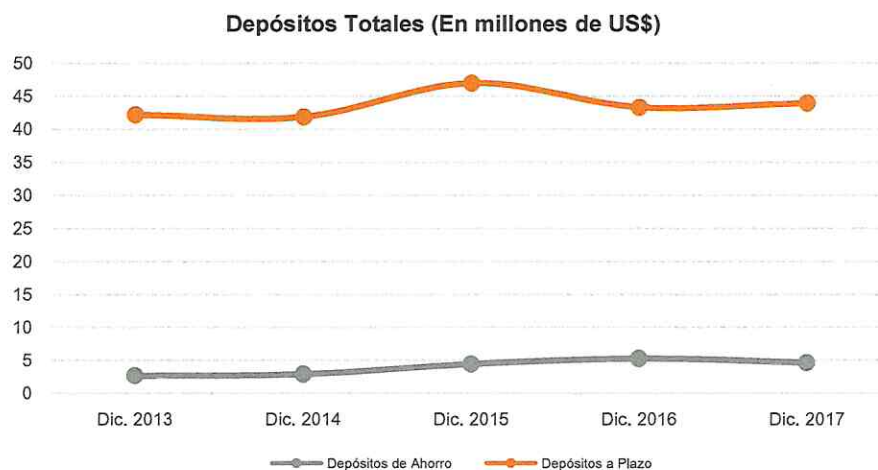
Asimismo, es importante mencionar que, en casos de requerimientos de liquidez, la entidad puede recurrir a líneas de crédito con instituciones financieras locales como Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL).

Indicadores de Liquidez					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Coefficiente de Liquidez Neta	39.30%	38.76%	46.80%	47.21%	43.30%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	10.44%	17.94%	22.33%	34.82%	32.77%
Inversiones / Depósitos Totales	23.24%	13.29%	13.45%	10.87%	10.51%
Inversiones / Pasivos Totales	16.24%	9.58%	10.54%	10.21%	10.08%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Concentración de Fuentes de Fondo

Al cierre de diciembre de 2017, las captaciones del público representan el 95.94% del total de pasivos de la entidad, siendo, por lo tanto, su principal fuente de fondeo. Los depósitos de la compañía están divididos en depósitos a plazo con 90.42% y depósitos de ahorro y corriente, con una participación del 9.58% del total de dichas captaciones.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

En el período de análisis, el Fondo Patrimonial⁶ asciende a US\$15.31 millones, presentando un crecimiento del 1.62% respecto al mes de diciembre de 2016 como resultado de las utilidades del presente ejercicio.

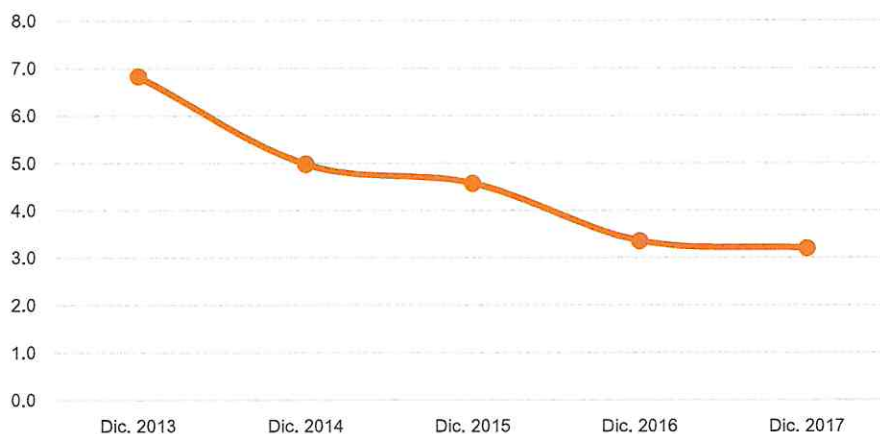
⁶ De acuerdo al artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.

Al 31 de diciembre de 2017, el indicador Pasivo a Patrimonio fue de 3.21 veces, menor al registrado en el mismo periodo del año anterior (3.36 veces).

Indicadores de Solvencia					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Coefficiente Patrimonial	16.03%	20.26%	22.25%	32.64%	32.41%
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	6.83	4.98	4.58	3.36	3.21

Fuente: Credicomer-SSF / Elaboración: PCR

Pasivo Total / Patrimonio (Veces)



Fuente: Credicomer/ Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁷

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha identificado acciones para lograr la minimización de sus riesgos de operación al momento del surgimiento de cualquier eventualidad, esto con el objetivo de garantizar el restablecimiento del correcto funcionamiento de los servicios en el menor tiempo posible. Estas acciones corresponden a revisión y actualización continua de procesos por tipo de riesgo, capacitación al personal sobre mitigación de riesgos y la cuantificación de las posibles pérdidas futuras por cada tipo de riesgo.

Credicomer cuenta con matrices de riesgo operacional para cada una de las áreas claves en las que se contemplan los controles específicos para administrar el riesgo operacional de cada una de las mismas.

Así mismo, con el propósito de mantener la continuidad de negocios y la ejecución de los procesos de misión crítica y sistemas de información tecnológica de la Institución, en caso extraordinario que un evento pudiera ocasionar que los sistemas fallen en su producción se elaboró e implementó un Plan de Continuidad del Negocio. Dicho Plan está compuesto por la elaboración de un Análisis de Impacto del Negocio, una Política de Continuidad del Negocio, diseño y selección de estrategias y tácticas para la continuidad del negocio, plan de continuidad de procesos críticos, entre otros aspectos que fortalecen la gestión para la respuesta ante eventos críticos. Por tanto, el Plan de Contingencia incluye una serie de mecanismos para la recuperación de desastres, el cual tiene como objetivo restaurar en el tiempo mínimo establecido, los servicios de mayor relevancia ofrecidos por Credicomer, de una forma rápida, eficiente y con el menor costo y pérdidas posibles.

Adicionalmente Credicomer cuenta con un sitio de contingencia, el cual consiste en proveer un lugar alternativo (de respaldo) al sitio de producción, con el fin de salvaguardar las operaciones diarias e información de los clientes; para con ello asegurar la continuidad de los procesos de negocios soportados por dicho sitio.

⁷ De acuerdo al nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

El Plan de contingencias es revisado anualmente y actualizado en el caso de detectarse la necesidad de efectuar modificaciones que permitan mantenerlo vigente en relación a la realidad de la estructura funcional y del ambiente informático.

Para todos los posibles escenarios que se pueden presentar como una contingencia (incendio, inundación, sismo, lluvia, etc.), se consideran algunos factores descritos en el Plan de contingencia.

Resumen de Estados Financieros Auditados

Balance General (En Miles de US\$)					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Caja y bancos	6,702.6	11,140.7	15,578.5	18,033.4	16,596.7
Reportos Obligaciones Bursátiles	599.5	260.5	0.0	0.0	0.0
Inversiones financieras	10,432.5	5,949.0	4,908.2	5,285.8	5,104.5
Cartera de Préstamos Neta	49,692.6	50,996.2	53,640.4	41,058.5	43,061.4
Otros activos	5,848.7	5,674.3	6,839.6	2,436.5	1,312.1
Activo fijo	352.4	540.2	489.8	377.8	367.5
Total Activo	73,628.3	74,560.9	81,456.5	67,192.0	66,442.2
Depósitos de clientes	44,885.9	44,762.0	51,462.5	48,616.1	48,586.0
Préstamos Bancarios	3,168.7	1,139.8	490.7	395.8	238.8
Títulos de Emisión Propia	12,022.2	14,520.2	13,397.1	1,501.4	0.0
Otros pasivos	4,148.3	1,672.0	1,499.4	1,111.9	1,443.1
Total Pasivo	64,225.1	62,094.0	66,849.7	51,785.7	50,643.3
Capital social pagado	12,500.0	13,000.0	13,000.0	13,000.0	13,000.0
Reserva de cap., resul. Acum. patr. no gan.	-3,096.8	-533.1	1,606.8	2,406.3	2,798.9
Total Patrimonio	9,403.2	12,466.9	14,606.8	15,406.3	15,798.9
Pasivo + Patrimonio	73,628.3	74,560.9	81,456.5	67,192.0	66,442.2

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Estado de Resultados (En Miles de US\$)					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Ingresos de operación	17,709.1	19,366.9	20,625.9	15,044.8	11,076.5
Intereses de préstamos	16,702.7	18,298.2	19,445.1	13,505.5	9,133.0
Comisiones y otros ingresos de préstamos	515.6	525.8	604.2	712.5	935.0
Intereses de inversiones	307.9	321.3	253.6	341.4	335.0
Intereses sobre depósitos	35.7	54.1	116.9	246.1	382.1
Utilidad en venta de títulos valores	42.5	31.8	50.3	40.2	20.0
Reportos y operaciones bursátiles	0.3	1.5	0.4	0.0	3.6
Otros servicios y contingencias	104.4	134.2	155.4	199.1	267.8
Costos de Operación	11,364.1	11,317.3	12,949.9	9,384.5	4,559.4
Intereses y otros costos de depósitos	1,642.0	1,911.9	2,185.9	2,377.5	2,361.3
Intereses sobre préstamos	113.9	121.5	33.8	14.9	18.5
Intereses sobre emisión de títulos valores	590.9	721.6	786.4	521.4	6.3
Otros servicios y contingencias	5,887.9	4,997.7	5,591.9	3,538.7	394.0
Pérdida por venta de títulos valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Reservas de saneamiento	3,129.4	3,564.6	4,351.9	2,932.0	1,779.3
Utilidad/Pérdida antes de Gastos	6,345.0	8,049.6	7,676.0	5,660.3	6,517.1
Gastos de operación	5,065.6	5,203.9	6,159.1	5,667.7	5,918.7
De funcionarios y empleados	2,090.6	2,455.7	2,852.3	2,990.4	3,312.8
Generales	2,167.2	2,212.4	2,890.9	2,241.1	2,215.7
Depreciaciones y amortizaciones	807.8	535.8	415.9	436.2	390.2
Utilidad/Pérdida de Operación	1,279.4	2,845.7	1,516.9	-7.4	598.4
Otros ingresos y gastos	346.4	712.3	1,512.3	1,109.2	766.0
Utilidad/Pérdida antes de impuestos	1,625.8	3,558.0	3,029.2	1,101.8	1,364.4
Impuesto sobre la renta	523.0	1,060.8	921.8	383.4	433.3
Utilidad/Pérdida del Periodo	1,102.8	2,497.2	2,107.4	718.4	931.1

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros					
Detalle	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
ROE	13.18%	22.55%	15.18%	4.79%	6.10%
ROA	1.61%	3.34%	2.70%	0.98%	1.41%
Calidad de Activos					
Índice de Vencimiento (Morosidad)	4.71%	4.91%	4.89%	4.52%	4.37%
Provisiones a Créditos Brutos	4.80%	5.55%	5.57%	5.28%	4.88%
Cartera Neta / Activos Totales	67.49%	68.40%	65.85%	61.11%	64.81%
Cartera Bruta / Activos Totales	70.89%	72.41%	69.74%	64.51%	68.14%
Indicadores de Liquidez y Cobertura					
Activos Líquidos / Depósitos Totales	14.93%	24.89%	30.27%	37.09%	34.16%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	10.44%	17.94%	23.30%	34.82%	32.77%
Inversiones Totales / Depósitos Totales	23.24%	13.29%	9.54%	10.87%	10.51%
Inversiones Totales / Pasivos Totales	16.24%	9.58%	7.34%	10.21%	10.08%
Coefficiente de Liquidez Neta	39.30%	38.76%	46.80%	47.21%	43.30%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	6.83	4.98	4.58	3.36	3.21
Pasivo Total / Activo Total	87.23%	83.28%	82.07%	77.07%	76.22%
Patrimonio / Activos Totales	12.77%	16.72%	17.93%	22.93%	23.78%
Patrimonio / Cartera Bruta	18.01%	23.09%	25.71%	35.54%	34.90%
Patrimonio / Cartera Neta	18.92%	24.45%	27.23%	37.52%	36.69%

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Historial de Clasificaciones		
Con información financiera correspondiente:	Clasificación	Perspectiva
Del 31 diciembre 2015 al 30 de septiembre 2017	EBBB	Estable
Del 31 de marzo de 2014 al 30 de septiembre de 2015	EBBB	Positiva
Al 31 de diciembre de 2013	EBBB	Estable
Del 31 de diciembre de 2012 al 30 de septiembre de 2013	EBBB-	Estable
Del 30 de junio de 2012 al 30 de septiembre de 2012	EBB+	Estable
Del 31 de diciembre de 2011 al 31 de marzo de 2012	EBB	Positiva

Fuente y 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 la misma 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.