

## Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.

|  |   |                         |
|--|---|-------------------------|
| Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de Junio 2018 | Fecha de comité: 28 de septiembre de 2018 |                         |
| Empresa perteneciente al sector financiero de El Salvador        | San Salvador, El Salvador                 |                         |
| Comité Ordinario N° 34 / 2018                                    |   |                         |
| Waldo Arteaga/ Analista Titular                                  | (503) 2266 9471                           | warteaga@ratingspcr.com |

| Aspecto o Instrumento Clasificado <sup>1</sup> | 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 menor<sup>2</sup> 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 aumentar la clasificación de la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A de “EBBB” a EBBB+, Perspectiva “Estable”.

La decisión se fundamenta en el aumento de sus niveles de rentabilidad a partir del crecimiento de la cartera crediticia de buena calidad, enfocada en la micro y pequeña empresa. Asimismo, se consideran sus adecuados niveles de liquidez y solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

### Perspectiva

Estable.

<sup>1</sup> Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras

<sup>2</sup> 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 30 de junio de 2018 la utilidad neta ascendió a US\$0.69 millones, mayor interanualmente en 45.32%. Por su parte el indicador de rentabilidad ROE aumentó con respecto a junio de 2017, 8.92% (6.26% en junio 2017) y el ROA aumentó 1.94% en junio 2018 (1.40% en junio de 2017).

**Aumento de cartera y disminución en morosidad.** La cartera de créditos a junio de 2018 fue de US\$46.84 millones, un incremento interanual de 14.58%. El principal segmento de colocación de créditos fue para la micro, pequeña y mediana empresa con 55.87% de participación dentro del total de cartera. Por su parte, la morosidad disminuyó en 1.12 puntos porcentuales comparados con el mismo período.

**Indicadores Liquidez.** El coeficiente de liquidez neto a junio de 2018 fue de 40.76%, inferior en 6.53 puntos porcentuales al período anterior. Por su parte, el indicador de activos líquidos a pasivos totales fue de 30.73%, menor al registrado el período anterior, el cual fue de 35.80%, 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 30.28%, el cual se encuentra por encima del mínimo legal. Por su parte la razón de apalancamiento fue de 3.54 veces (3.35 veces en junio de 2017), impulsado principalmente por el mayor 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

---

- A partir del 2 de febrero de 2018, Credicomer inició el servicio al público de la banca por internet denominada: "Credicomer en Línea".
- 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 \$500.00 miles 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 Credicom, 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

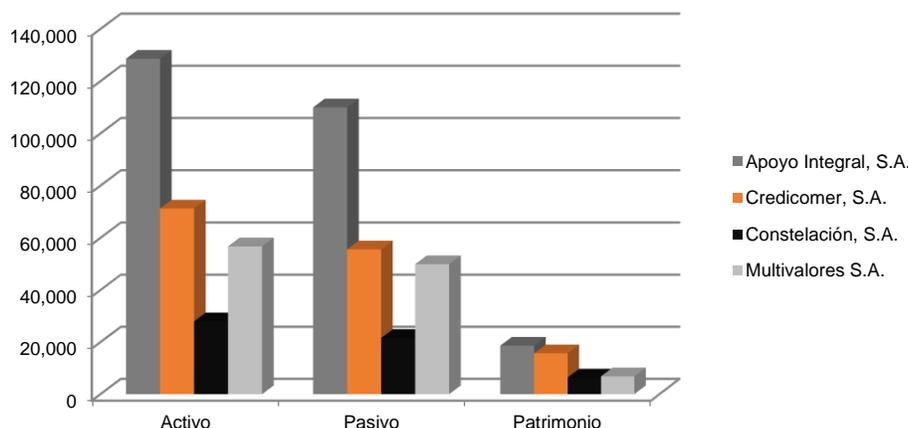
A la fecha de análisis, la Sociedad Apoyo Integral participa con el 45.20% del total de los activos del sistema SAC, seguido con el 25.03% Credicom, el 19.93% Multivalores y el 9.83% para Constelación.

| Datos comparativos de SAC a Junio 2018 (Miles US\$) |                |               |                |                          |                       |                      |              |              |  |
|---|----------------|---------------|----------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|--------------|--------------|--|
| Institución   | Activo         | Patrimonio    | Cartera        | Coefficiente patrimonial | Índice de Vencimiento | Cobertura de reserva | ROA          | ROE          |  |
| Apoyo Integral, S.A.                                | 128,570        | 18,626        | 103,724        | 15.85%                   | 2.46%                 | 113.72%              | 2.50%        | 17.73%       |  |
| Credicom, S.A.                                      | 71,207         | 15,679        | 46,844         | 30.28%                   | 3.95%                 | 108.61%              | 1.94%        | 8.92%        |  |
| Multivalores S.A.                                   | 56,697         | 6,827         | 37,902         | 16.14%                   | 4.40%                 | 100.02%              | 0.81%        | 6.71%        |  |
| Constelación, S.A.                                  | 27,957         | 6,381         | 16,960         | 30.11%                   | 5.70%                 | 104.43%              | -4.19%       | -18.44%      |  |
| <b>SECTOR</b>                                       | <b>284,431</b> | <b>47,514</b> | <b>205,430</b> | <b>23.10%</b>            | <b>4.13%</b>          | <b>106.70%</b>       | <b>0.26%</b> | <b>3.73%</b> |  |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

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

TAMAÑOS DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO DE SAC A JUNIO DE 2018  
(EN MILLONES DE US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Activos

A cierre de junio del 2018, el sector presentó activos totales por US\$284.43 millones, un incremento interanual de 17.04%, esto debido a la cartera de préstamos, la cual incrementó en 21.28% o +US\$36,040.75 miles. Cabe destacar que históricamente este rubro se ha visto incrementado debido a la colocación de créditos y a la inserción de nuevos participantes en periodos anteriores.

Los préstamos representaron el 72.23% del total de los activos, estos en comparación al año anterior, reflejan un incremento en la participación de 2.53 puntos porcentuales, seguido por los fondos disponibles que cerraron con 19.64% en junio de 2018.

## Pasivos

Al 30 de junio de 2018, el total de pasivos del sector fue US\$236.92 millones con un incremento interanual del 18.92%. El incremento en los pasivos se da principalmente en la cuenta Depósitos, los cuales presentaron un incremento interanual de 23.83% esto debido a la mayor colocación de depósitos pactados hasta un año plazo, debido a un crecimiento orgánico. Por otra parte, los préstamos recibidos de otras instituciones obtuvieron un incremento con respecto al año previo del 3.48%, cabe destacar que este rubro es la segunda fuente de fondeo después de los depósitos.

## Patrimonio

El patrimonio creció (+8.45%), en donde el crecimiento se refleja en la utilidad obtenida por Apoyo Integral, Credicomer y Multivalores en el periodo analizado por US\$2.52 millones en conjunto.

Al cierre de junio del 2018 Constelación obtuvo pérdidas por US\$585.06 miles, 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 junio 2018 en –US\$2.72 millones para el sector.

## Resultados

A la fecha de análisis, los ingresos totales ascienden a US\$29.654.11 miles, con una participación en este rubro del 46.05% para Apoyo Integral, 28.39% de Multivalores y el restante 25.55% para Credicomer y Constelación. Los ingresos por operaciones de intermediación es la principal cuenta con el 92.38%. Los ingresos presentaron un 19.15% (US\$ 4,766.32 miles) de crecimiento con respecto a junio del 2017. Históricamente los ingresos y los resultados se han sustentado en los ingresos de operaciones de intermediación.

Los costos totales del sector ascienden a \$12,290.99 miles a junio del 2018, concentrados en un 49.22% en la sub cuenta captación de recursos, seguido por saneamiento de activos de intermediación con un 42.38% y las prestaciones de servicios con un 7.72%. Los costos tuvieron un incremento de 18.55% con respecto a junio del 2017.

Por su parte los Gastos Totales del sector ascienden a US\$15,430.88 miles a junio de 2018, concentrados en un 52.62% en la sub cuenta de Gastos de Funcionarios y Empleados, seguido por los Gastos Generales con un 30.81%. Los gastos tuvieron un incremento de 14.62% respecto a junio del 2017 que equivale a US\$1,968.31 en miles de dólares.

En la comparación interanual de junio del 2017 con junio del 2018 se observa un incremento en los resultados de US\$874.58 miles respecto al periodo anterior, esto debido a que a junio 2018 SAC Apoyo Integral, Multivalores y Credicomer presentaron ganancias, con US\$1,599.16 miles, US\$689.11 miles y US\$229.02 respectivamente.

A junio de 2018, la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue de 3.73% (+4.72% en comparación al mismo periodo en el año 2017). Por su parte, la Rentabilidad sobre los Activos (ROA) fue de 0.26% (+0.45% en comparación al mismo periodo en el año 2017).

|                       | Rentabilidad (porcentajes) |         |         |         |         |
|-----------------------|----------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                       | Dic. 15                    | Dic. 16 | Dic. 17 | Jun. 17 | Jun. 18 |
| Retorno Patrimonial   | -6.60%                     | -13.03% | 4.41%   | -0.99%  | 3.73%   |
| Retorno sobre Activos | -2.63%                     | -2.17%  | 0.74%   | -0.19%  | 0.26%   |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Cobertura

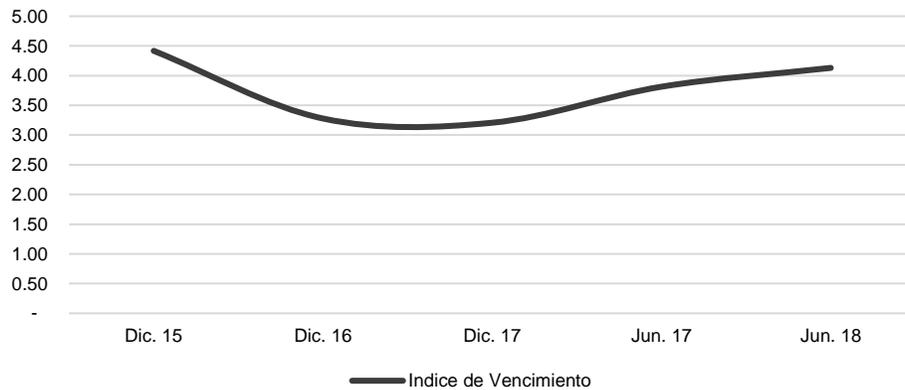
Las reservas de cobertura para los créditos vencidos al cierre de junio de 2018, llegó a 106.70%, un incremento de 13.47 puntos porcentuales en comparación a junio 2017, este efecto se debió a que todo el sistema presentó una cobertura alta (arriba de 100%). Cabe mencionar que según la norma contable 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 (porcentajes) |         |         |         |         |         |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                       | Dic. 15 | Dic. 16 | Dic. 17 | Jun. 17 | Jun. 18 |
| Índice de Vencimiento                 | 4.42    | 3.28    | 3.21    | 3.81    | 4.13    |
| Cobertura de Reservas                 | 111.16  | 106.64  | 103.73  | 93.23   | 106.70  |

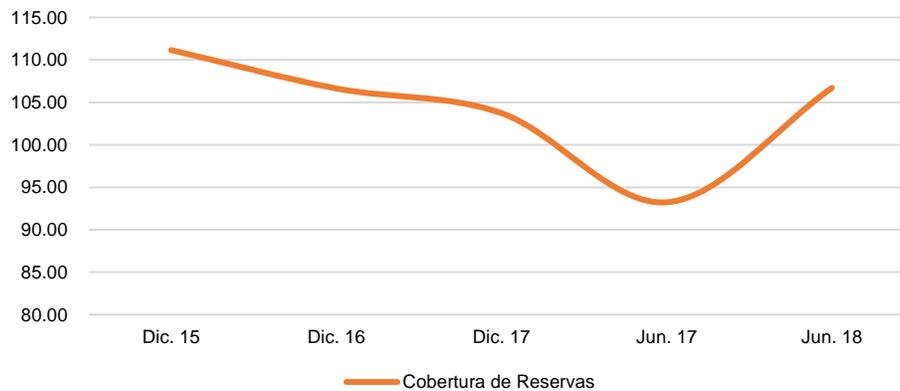
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

#### ÍNDICE DE VENCIMIENTO Y COBERTURA DE RESERVAS (PORCENTAJES)

##### INDICE DE VENCIMIENTO



##### COBERTURA DE RESERVAS



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

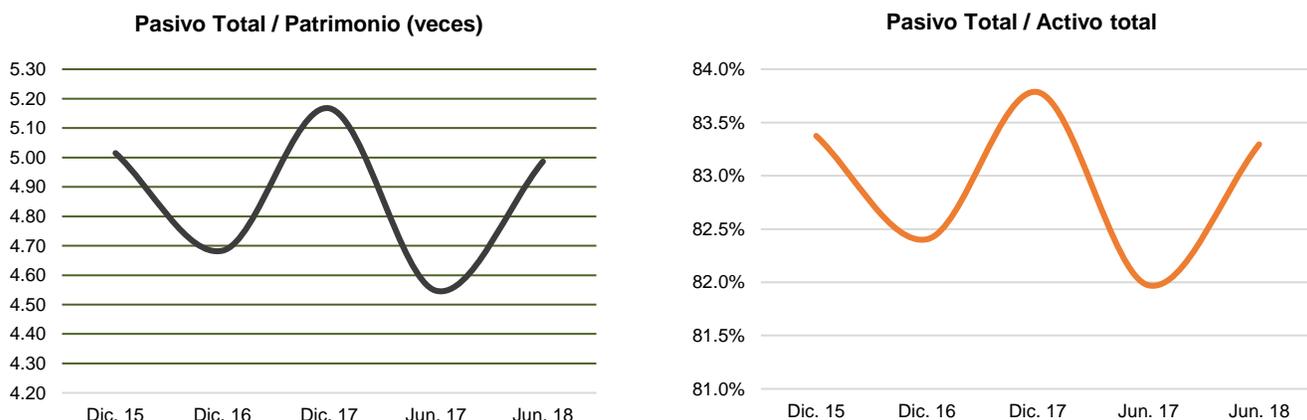
#### Solvencia y liquidez

A junio de 2018, el pasivo representó 4.99 veces el patrimonio, frente al año anterior se observó un incremento de 0.44 veces producto del aumento del pasivo.

Por su parte el coeficiente patrimonial fue de 23.10% (junio 2017: 21.54%). 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 33.47%, nivel inferior al registrado en junio de 2017 que fue de 37.95%. 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.

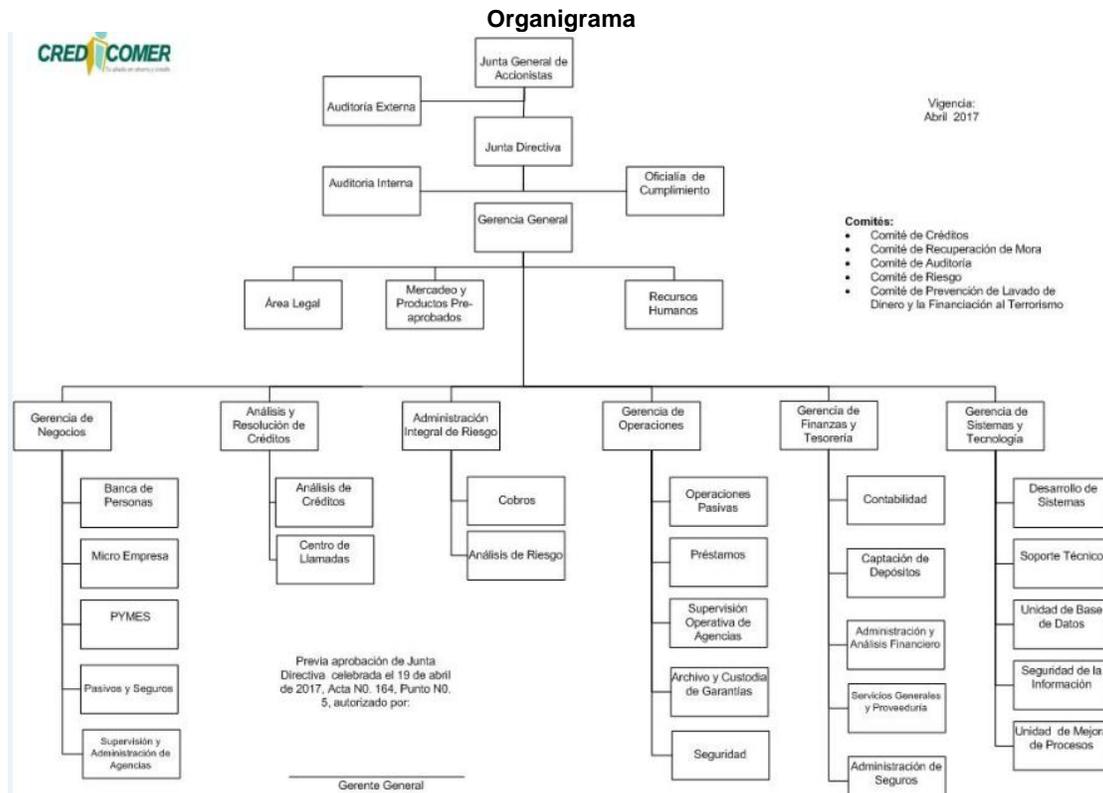
La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de febrero de 2018, la Sociedad aceptó la renuncia del Tercer Director Suplente Licenciado Raúl Hector Larios Márquez, y se nombró en sustitución al señor Andrés Pedro Carafi Melero. Los miembros actuales de la Junta Directiva de SAC Credicomer 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       | Andrés Pedro Carafi Melero      |

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 gobiernos 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**

---

- Con fecha 6 de abril de 2018, Credicomer recibió de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, carta de no objeción para la apertura del nuevo punto de servicio denominado Agencia Unicentro Lourdes, la cual inició operaciones el día 16 de abril del presente año.
- En el primer trimestre, Credicomer vendió activos extraordinarios por US\$153.9 miles habiendo generado ingresos por US\$53.6 miles como efecto de la liberación de reservas constituidas sobre los mismos.
- Con fecha 27 de marzo de 2018, Credicomer recibió de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, carta de no objeción para la apertura del nuevo punto de servicio denominado Agencia Metrocentro Santa Ana, la cual inició operaciones el día 5 de abril del presente año.
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 16 de febrero de 2018, se acordó la distribución de dividendos por un valor de US\$845,000.00, tomados de los resultados disponibles correspondientes al ejercicio 2016 y 2017.
- A partir del 2 de febrero de 2018, Credicomer inició el servicio al público de la banca por internet denominado CREDICOMER EN LINEA.
- 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 de vida

Operaciones y/o Productos en el Área de Préstamos:

- Personales.
- Programa especial Multidestino.
- 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
- Banca en línea y banca móvil

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 de junio 2018 atiende a sus clientes en 16 agencias. Actualmente, cuenta con 223 empleados, de los cuales 113 corresponden a personal de negocios y 110 a personal de apoyo.

### **Estrategias**

- Fortalecer la atención a Micro, Pequeña y Mediana empresa que no están atendidos por la banca tradicional.
- Revisar y actualizar la metodología y otorgamiento de créditos de micro, pequeña y mediana empresa.
- Implementar herramientas tecnológicas en el otorgamiento de créditos de todos los segmentos atendidos.
- Crear líneas especiales de financiamiento en sectores económicos de mayor crecimiento y actividad económica.
- Implementar herramientas tecnológicas que apoyen a mejorar los principales procesos y mejorar la productividad.
- Revisar y eficientizar los principales procesos de la organización, captación, colocación y recuperación de créditos

- Revisar productos pasivos, implementación de estrategias de fuentes de fondeo con la emisión de instrumentos bursátiles o con instituciones nacionales e internacionales.
- Desarrollar programas de capacitación y desarrollo del personal.

## **Análisis FODA<sup>3</sup>**

### **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

### **Debilidades**

- 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 junio de 2018, Credicomer presentó activos totales por US\$71.21 millones, superior en US\$4.21 millones (6.29%) comparado con junio de 2017. Este cambio se dio principalmente por el incremento interanual de la cartera de préstamos neta, la cual pasa de US\$40.88 millones en junio de 2017 a US\$46.84 millones en junio de 2018, un alza interanual del 14.58% y los Otros Activos, los cuales incrementaron en US\$0.09 millones ó +6.38% debido a los bienes recibidos en pago.

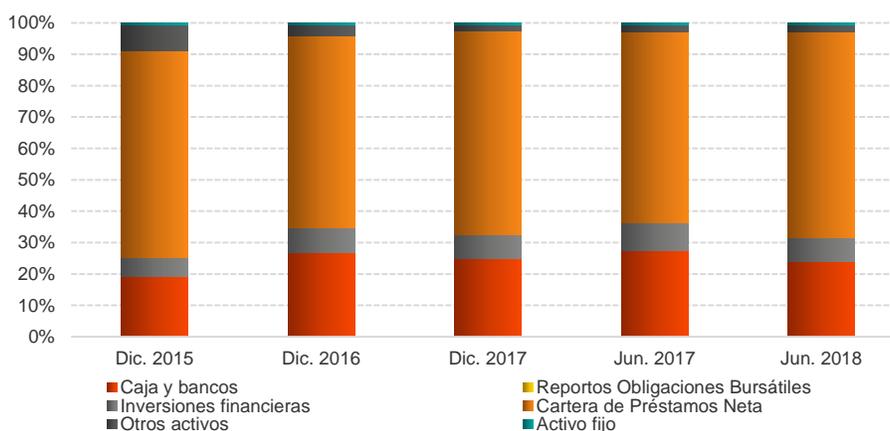
| <b>Estructura del Activo (Miles de US\$)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Componentes</b>                           | <b>Dic. 2015</b> | <b>Dic. 2016</b> | <b>Dic. 2017</b> | <b>Jun. 2017</b> | <b>Jun. 2018</b> |
| Caja y bancos                                | 15,578.5         | 18,033.4         | 16,596.7         | 18,467.4         | 17,064.1         |
| Reportos Obligaciones Bursátiles             | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| Inversiones financieras                      | 4,908.2          | 5,285.8          | 5,104.5          | 5,785.8          | 5,354.5          |
| Cartera de Préstamos Neta                    | 53,640.4         | 41,058.5         | 43,061.4         | 40,882.4         | 46,843.9         |
| Otros activos                                | 6,839.6          | 2,436.5          | 1,312.1          | 1,445.8          | 1,538.1          |
| Activo fijo                                  | 489.8            | 377.8            | 367.5            | 411.3            | 406.4            |
| <b>Total Activo</b>                          | <b>81,456.5</b>  | <b>67,192.0</b>  | <b>66,442.2</b>  | <b>66,992.7</b>  | <b>71,207.0</b>  |

*Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR*

Los rubros de mayor participación dentro de los activos, al cierre de junio del 2018 fue la cartera de préstamos neta (65.79% del total) y la cuenta de caja y bancos (23.96%). Además, el rubro de inversiones financieras fue el tercero más importante, representando el 7.52% del total de activos.

<sup>3</sup> Información proporcionada por Credicomer.

### Estructura del Activo



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

### Pasivos

Al 30 de junio de 2018, el total de pasivos alcanzó US\$55.53 millones, un incremento de US\$3.94 millones (+7.63%) respecto al mismo periodo de 2017. La principal cuenta que contribuyó a este incremento fueron los depósitos de clientes con un incremento de US\$4.05 millones (+8.16% interanualmente) fruto de las estrategias implementadas por la institución.

En lo que respecta a los depósitos de ahorro, se observa un incremento interanual de 71.75% pasando de US\$3.72 millones a US\$6.38 millones. Los depósitos a plazo incrementaron en 3.02% interanualmente, con una participación constante a través de los años.

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad mantiene una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por US\$0.0 (US\$500.7 miles en junio de 2017) destinado para financiar proyectos productivos y de inversión, el saldo de principal más interés es de US\$0.00 (340.7 en junio de 2017), al 0.0% (4.86 en junio de 2017) de interés anual, dicha línea de crédito está garantizada con créditos con categoría desde A hasta categoría C.

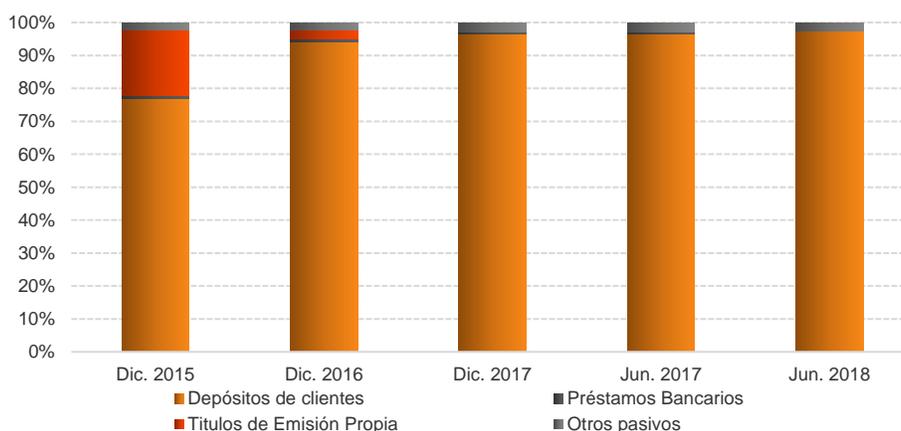
Por su parte los Otros Pasivos se vieron disminuidos debido a Las Cuentas por Pagar, las cuales pasaron de US\$1,147.6 miles en junio de 2017 a US\$984.6 miles en junio de 2018, el cual es producto de las retenciones que se hicieron al reconocimiento de las pérdidas de años anteriores, con cargo a las utilidades acumuladas.

| Estructura del Pasivo (Miles de US\$) |                 |                 |                 |                 |                 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Componentes                           | Dic. 2015       | Dic. 2016       | Dic. 2017       | Jun. 2017       | Jun. 2018       |
| Depósitos de clientes                 | 51,462.5        | 48,616.1        | 48,586.0        | 49,676.6        | 53,729.2        |
| Préstamos Bancarios                   | 490.7           | 395.8           | 238.8           | 340.7           | 0.0             |
| Titulos de Emisión Propia             | 13,397.1        | 1,501.4         | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| Otros pasivos                         | 1,499.4         | 1,111.9         | 1,443.1         | 1,477.4         | 1,402.0         |
| <b>Total Pasivo</b>                   | <b>66,849.7</b> | <b>51,785.7</b> | <b>50,643.3</b> | <b>51,591.5</b> | <b>55,527.7</b> |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Los pasivos están conformados en un 96.76% por obligaciones con el público (depósitos de ahorro y depósitos a plazo) y otros pasivos (2.52%).

### Estructura del Pasivo



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

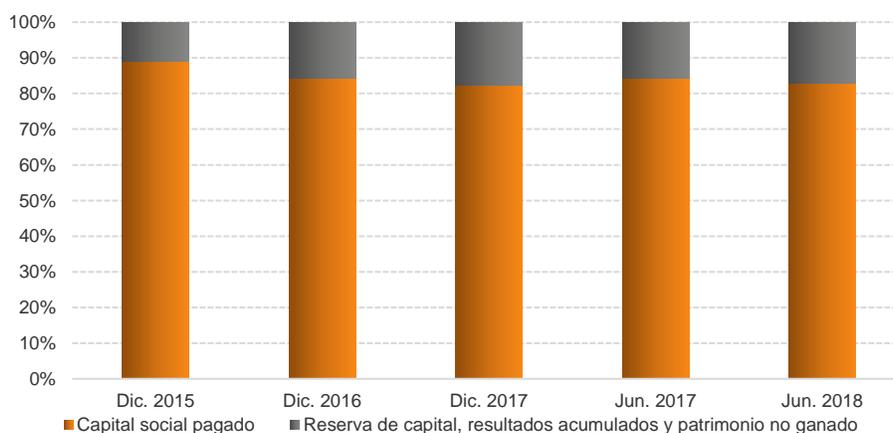
### Patrimonio

El patrimonio presentó un crecimiento de US\$0.29 millones (1.81%) al compararse con junio de 2017, sumando de esta forma US\$15.68 millones. Al 30 de junio de 2018, Credicomer presentó una utilidad del periodo de US\$0.69 millones.

| Estructura del Patrimonio (Miles de US\$)                   |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Componentes   | Dic. 2015       | Dic. 2016       | Dic. 2017       | Jun. 2017       | Jun. 2018       |
| Capital social pagado                                       | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        |
| Reserva de capital, resultados acum. y patrimonio no ganado | 1,606.8         | 2,406.3         | 2,798.9         | 2,401.2         | 2,679.3         |
| <b>Total Patrimonio</b>                                     | <b>14,606.8</b> | <b>15,406.3</b> | <b>15,798.9</b> | <b>15,401.2</b> | <b>15,679.3</b> |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

### Patrimonio



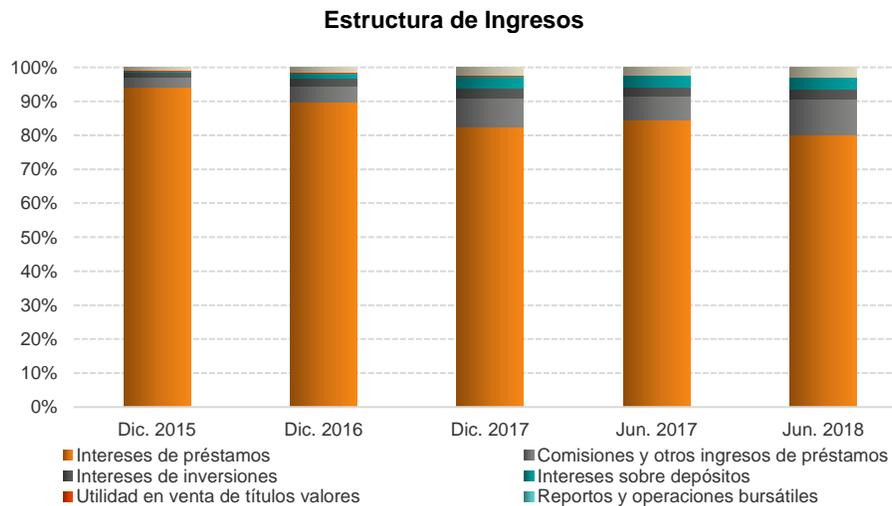
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2018, los ingresos totales de Credicomer ascendieron a US\$5.95 millones, un incremento interanual de 8.27% (US\$454.50 miles). Los intereses de préstamos son el principal componente de los ingresos totales, representando el 80.04% del total de estos, y fueron la principal causa del incremento en el total de los ingresos.

| Estructura de Ingresos (Miles de US\$)   |                 |                 |                 |                |                |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Componentes                              | Dic. 2015       | Dic. 2016       | Dic. 2017       | Jun. 2017      | Jun. 2018      |
| Intereses de préstamos                   | 19,445.1        | 13,505.5        | 9,133.0         | 4,637.4        | 4,762.3        |
| Comisiones y otros ingresos de préstamos | 604.2           | 712.5           | 935.0           | 398.6          | 640.6          |
| Intereses de inversiones                 | 253.6           | 341.4           | 335.0           | 145.3          | 168.6          |
| Intereses sobre depósitos                | 116.9           | 246.1           | 382.1           | 183.6          | 202.9          |
| Utilidad en venta de títulos valores     | 50.3            | 40.2            | 20.0            | 0.0            | 0.0            |
| Reportos y operaciones bursátiles        | 0.4             | 0.0             | 3.6             | 3.3            | 0.0            |
| Otros servicios y contingencias          | 155.4           | 199.1           | 267.8           | 127.4          | 175.7          |
| <b>Total Ingresos</b>                    | <b>20,625.9</b> | <b>15,044.8</b> | <b>11,076.5</b> | <b>5,495.6</b> | <b>5,950.1</b> |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR



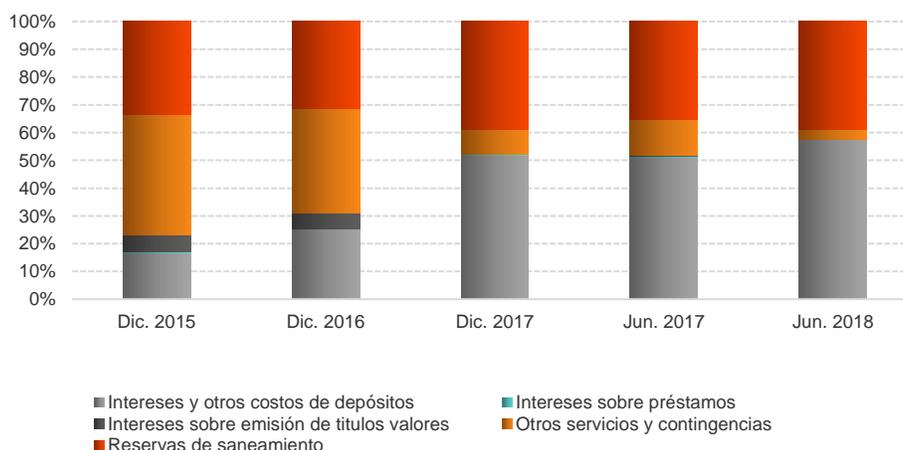
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

A junio de 2018, el total de costos llegó a US\$2.18 millones, menor en 4.61% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la baja en los otros servicios y contingencias los cuales disminuyeron 74.39% (-US\$221.90 miles interanual, esto debido a que en el período del 2017 solo se fue reconociendo el costo incurrido de las compras realizadas antes de diciembre 2015).

| Estructura de Costos de Operación (Miles de US\$) |                 |                |                |                |                |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Componentes                                       | Dic. 2015       | Dic. 2016      | Dic. 2017      | Jun. 2017      | Jun. 2018      |
| Intereses y otros costos de depósitos             | 2,185.9         | 2,377.5        | 2,361.3        | 1,165.0        | 1,251.6        |
| Intereses sobre préstamos                         | 33.8            | 14.9           | 18.5           | 10.0           | 4.8            |
| Intereses sobre emisión de títulos valores        | 786.4           | 521.4          | 6.3            | 6.9            | 0.0            |
| Otros servicios y contingencias                   | 5,591.9         | 3,538.7        | 394.0          | 298.3          | 76.4           |
| Pérdida por venta de títulos valores              | 0.0             | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| Reservas de saneamiento                           | 4,351.9         | 2,932.0        | 1,779.3        | 804.0          | 846.2          |
| <b>Total Costos de Operación</b>                  | <b>12,949.9</b> | <b>9,384.5</b> | <b>4,559.4</b> | <b>2,284.2</b> | <b>2,179.0</b> |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR.

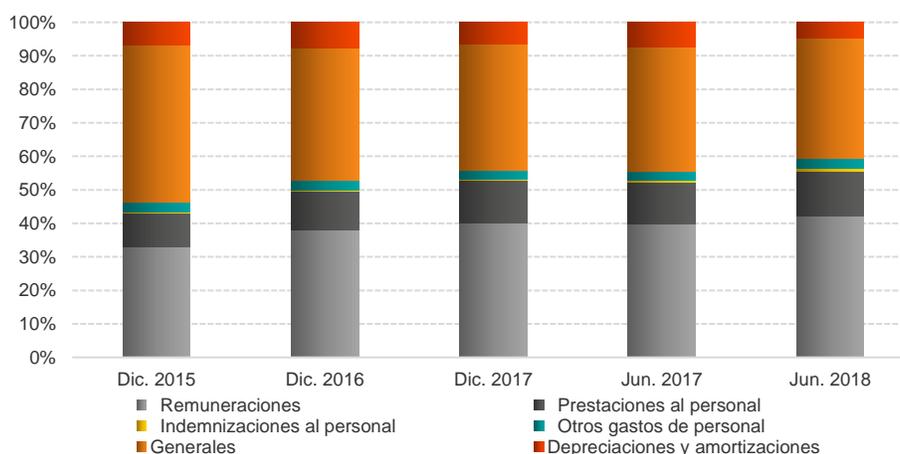
### Estructura de los Costos de Operación



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Los gastos operativos ascendieron a US\$3.10 millones, un incremento interanual del 6.78%. Dentro de los gastos de operación, el rubro de Funcionarios y Empleados obtuvo un incremento del (+13.94%). 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



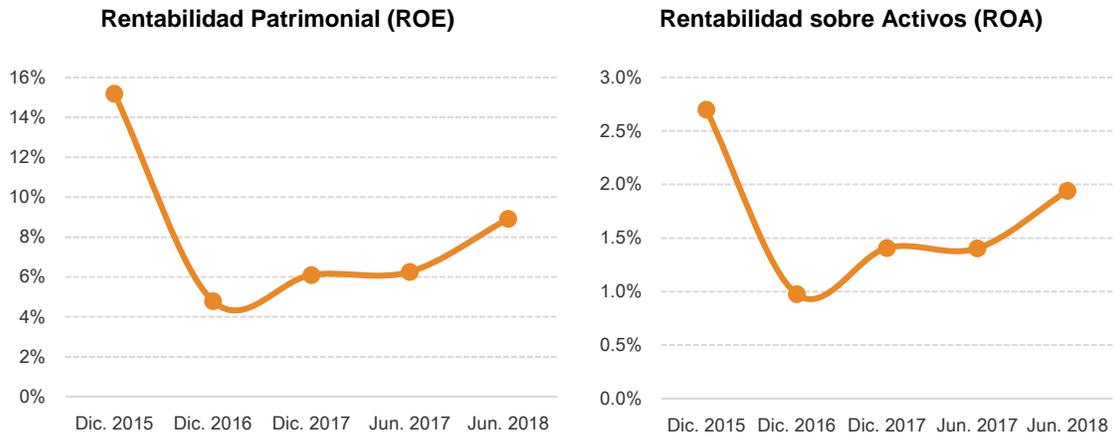
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

Al cierre de junio de 2018, la rentabilidad patrimonial (ROE) fue de 8.92% y el ROA de 1.94%, aumentando el primero en 2.66 puntos porcentuales si se compara con lo presentado en el mismo periodo del 2017 y el segundo incrementando en 0.54 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\$0.69 millones, con incremento interanual del 45.32%.

| Indicadores de Rentabilidad      |           |           |           |           |           |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Componentes                      | Dic. 2015 | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Jun. 2017 | Jun. 2018 |
| Rentabilidad Patrimonial (ROE)   | 15.18%    | 4.79%     | 6.10%     | 6.26%     | 8.92%     |
| Rentabilidad sobre Activos (ROA) | 2.70%     | 0.98%     | 1.41%     | 1.40%     | 1.94%     |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Administración de Riesgos

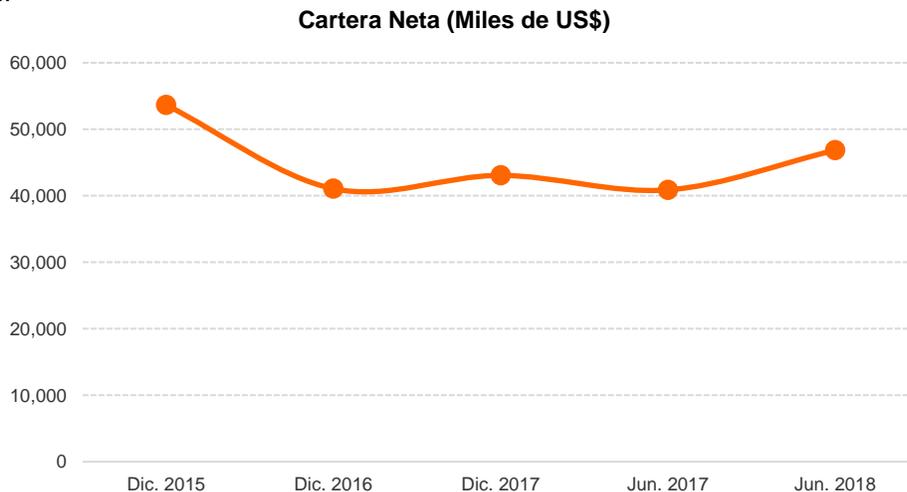
Para PCR, la gestión integral de los riesgos por parte de Credicomer es apropiada a su modelo de negocios y conforme a las Normas de Riesgo Integral y Gobierno Corporativo<sup>4</sup>.

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\$43.15 millones en junio de 2017 a US\$48.95 millones al cierre de junio de 2018, un incremento interanual de 13.42%. 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.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

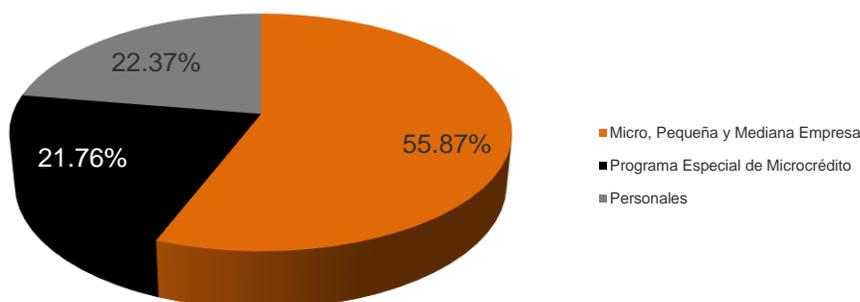
<sup>4</sup> NPB4-48 Norma de gobierno corporativo para las entidades financieras

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 55.887%; le siguen los créditos personales y los créditos del programa especial de microcrédito, con participaciones de 22.37% y 21.76% respectivamente.

| Cartera Generada de Créditos por Segmento (Millones de US\$) |             |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Detalle  | Dic. 2015   | Dic. 2016   | Dic. 2017   | Jun. 2017   | Jun. 2018   |
| Micro, Pequeña y Mediana Empresa                             | 19.1        | 24.8        | 26.6        | 25.4        | 27.0        |
| Programa Especial de Microcrédito                            | 4.9         | 7.2         | 8.3         | 8.0         | 10.5        |
| Personales   | 6.6         | 5.9         | 9.3         | 7.4         | 10.8        |
| <b>Total (Millones de US\$)</b>                              | <b>30.6</b> | <b>37.9</b> | <b>44.2</b> | <b>40.7</b> | <b>48.3</b> |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

### Cartera Generada, Por Segmento Junio 2018



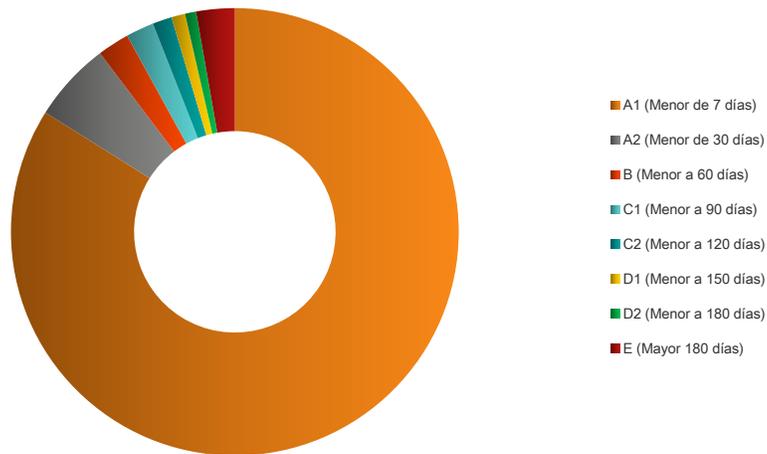
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

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 83.95%, inferior a lo registrado en junio 2017 (86.60%). Por su parte, los créditos categoría A2 pasan de una participación a junio 2017 de 4.14% a 5.76%, en junio 2018, pasando la relación total de los créditos en categoría A pasando de 90.74% a 89.72%.

| Cartera de Créditos Generada por Categoría de Riesgo |                |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Componentes  | Dic. 2015      | Dic. 2016      | Dic. 2017      | Jun. 2017      | Jun. 2018      |
| A1 (Menor de 7 días)                                 | 88.52%         | 83.64%         | 88.47%         | 86.60%         | 83.95%         |
| A2 (Menor de 30 días)                                | 3.89%          | 6.55%          | 3.18%          | 4.14%          | 5.76%          |
| B (Menor a 60 días)                                  | 2.05%          | 2.44%          | 2.80%          | 2.55%          | 2.30%          |
| C1 (Menor a 90 días)                                 | 1.72%          | 1.54%          | 0.97%          | 1.25%          | 2.02%          |
| C2 (Menor a 120 días)                                | 0.85%          | 1.18%          | 0.49%          | 0.92%          | 1.40%          |
| D1 (Menor a 150 días)                                | 0.29%          | 0.80%          | 0.39%          | 0.65%          | 0.99%          |
| D2 (Menor a 180 días)                                | 0.66%          | 0.72%          | 0.73%          | 0.79%          | 0.80%          |
| E (Mayor 180 días)                                   | 2.02%          | 3.11%          | 2.97%          | 3.10%          | 2.77%          |
| <b>Total</b>   | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>En Millones de US\$</b>                           | <b>53.6</b>    | <b>41.1</b>    | <b>43.1</b>    | <b>40.9</b>    | <b>46.8</b>    |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Cartera Crediticia por Categoría de Riesgo Junio 2018

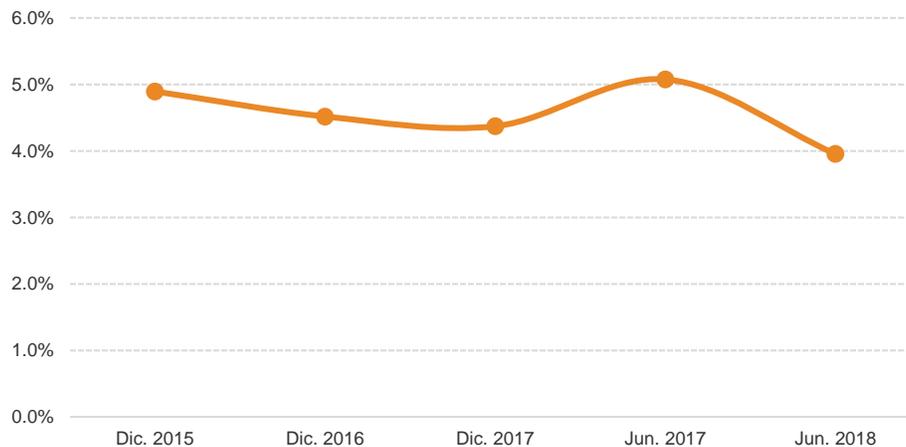


Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

### Análisis de Morosidad y Cobertura

Al cierre de junio de 2018, los préstamos que reportan mora mayor a 90 días en la cartera totalizaron US\$2.06 millones. Es así, que el indicador de morosidad a la fecha de análisis fue de 3.95%, inferior en 1.12 puntos porcentuales al registrado al cierre de junio de 2017 (5.08%).

### Índice de Vencimiento (Morosidad)

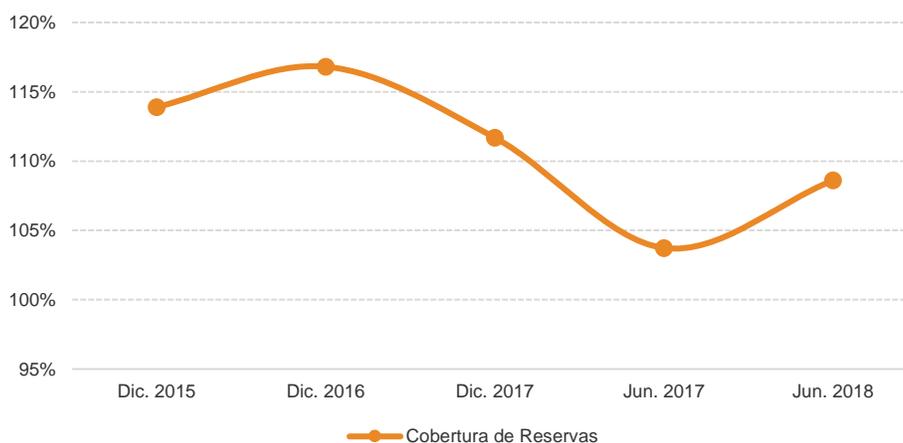


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Por el lado de la cobertura provisión de cartera<sup>5</sup>, ésta se mantuvo por arriba del 100% sobre los saldos vencidos, pasando de una relación de reservas sobre préstamos vencidos de 103.73% a 108.61% 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.

<sup>5</sup> Reservas/ Cartera Vencida

### Cobertura de Reservas



*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

### Riesgo de Mercado

Al cierre de junio de 2018, las inversiones financieras fueron menores en 7.45%, llegando a un saldo de US\$5.35 millones, inferior en US\$0.43 millones (US\$5.79 millones en 2017) respecto a lo registrado en junio 2017.

Las inversiones financieras están compuestas en un 98.11% 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 6.40% (Tasa de rendimiento 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 30 de junio de 2018 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 30 de junio de 2018, el coeficiente de liquidez neto fue de 40.76% mayor al promedio presentado por el sistema financiero bancario, cumpliendo con la relación mínima requerida por la Superintendencia del Sistema Financiero (17.00%).

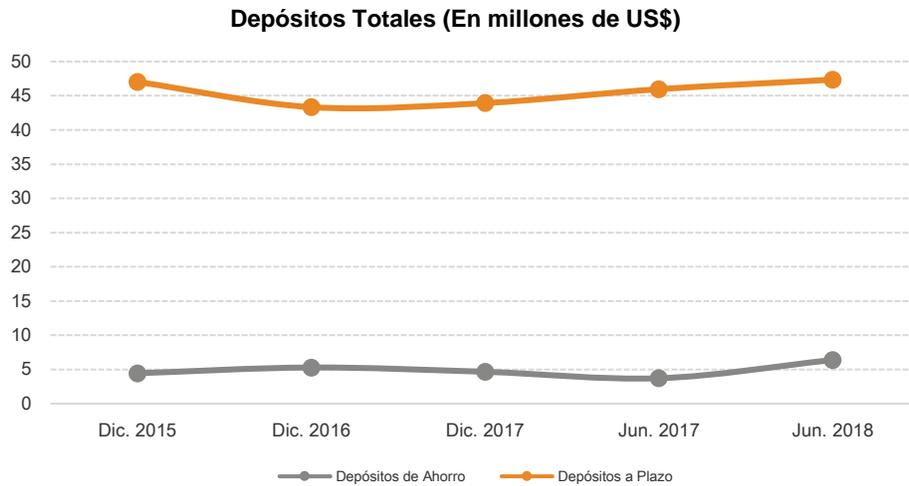
Asimismo, es importante mencionar que, en casos de requerimientos de liquidez, la entidad puede recurrir a líneas de crédito con instituciones financieras locales como Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL).

| Indicadores de Liquidez            |           |           |           |           |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Detalle                            | Dic. 2015 | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Jun. 2017 | Jun. 2018 |
| Coeficiente de Liquidez Neta       | 46.80%    | 47.21%    | 43.30%    | 47.29%    | 40.76%    |
| Activos Líquidos / Pasivos Totales | 22.33%    | 34.82%    | 32.77%    | 35.80%    | 30.73%    |
| Inversiones / Depósitos Totales    | 13.45%    | 10.87%    | 10.51%    | 11.65%    | 9.97%     |
| Inversiones / Pasivos Totales      | 10.54%    | 10.21%    | 10.08%    | 11.21%    | 9.64%     |

*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*

### Concentración de Fuentes de Fondo

Al cierre de junio de 2018, las captaciones del público representan el 96.76% 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 88.12% y depósitos de ahorro y corriente, con una participación del 11.88% del total de dichas captaciones.



*Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR*

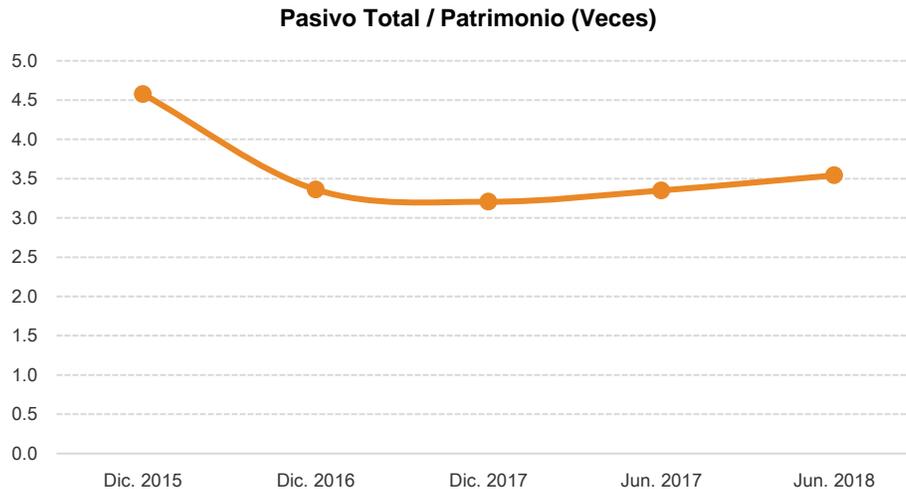
**Riesgo de Solvencia**

En el período de análisis, el Fondo Patrimonial<sup>6</sup> asciende a US\$15.23 millones, presentando un crecimiento del 1.02% respecto al mes de junio de 2017 como resultado de las utilidades del presente ejercicio.

Al 30 de junio de 2018, el indicador Pasivo a Patrimonio fue de 3.54 veces, mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior (3.35 veces).

| Indicadores de Solvencia          |           |           |           |           |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Detalle                           | Dic. 2015 | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Jun. 2017 | Jun. 2018 |
| Coeficiente Patrimonial           | 22.25%    | 32.64%    | 32.41%    | 33.14%    | 30.28%    |
| Pasivo Total / Patrimonio (Veces) | 4.58      | 3.36      | 3.21      | 3.35      | 3.54      |

*Fuente: Credicomer-SSF / Elaboración: PCR*



*Fuente: Credicomer/ Elaboración: PCR*

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

## Riesgo Operativo<sup>7</sup>

Al 30 de junio de 2018, 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.

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 no Auditados

| Balance General (En Miles de US\$)          |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Detalle                                     | Dic. 2015       | Dic. 2016       | Dic. 2017       | Jun. 2017       | Jun. 2018       |
| Caja y bancos                               | 15,578.5        | 18,033.4        | 16,596.7        | 18,467.4        | 17,064.1        |
| Reportos Obligaciones Bursátiles            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| Inversiones financieras                     | 4,908.2         | 5,285.8         | 5,104.5         | 5,785.8         | 5,354.5         |
| Cartera de Préstamos Neta                   | 53,640.4        | 41,058.5        | 43,061.4        | 40,882.4        | 46,843.9        |
| Otros activos                               | 6,839.6         | 2,436.5         | 1,312.1         | 1,445.8         | 1,538.1         |
| Activo fijo                                 | 489.8           | 377.8           | 367.5           | 411.3           | 406.4           |
| <b>Total Activo</b>                         | <b>81,456.5</b> | <b>67,192.0</b> | <b>66,442.2</b> | <b>66,992.7</b> | <b>71,207.0</b> |
| Depósitos de clientes                       | 51,462.5        | 48,616.1        | 48,586.0        | 49,676.6        | 53,729.2        |
| Préstamos Bancarios                         | 490.7           | 395.8           | 238.8           | 340.7           | 0.0             |
| Títulos de Emisión Propia                   | 13,397.1        | 1,501.4         | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| Otros pasivos                               | 1,499.4         | 1,111.9         | 1,443.1         | 1,477.4         | 1,402.0         |
| <b>Total Pasivo</b>                         | <b>66,849.7</b> | <b>51,785.7</b> | <b>50,643.3</b> | <b>51,591.5</b> | <b>55,527.7</b> |
| Capital social pagado                       | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        | 13,000.0        |
| Reserva de cap., resul. Acum. patr. no gan. | 1,606.8         | 2,406.3         | 2,798.9         | 2,401.2         | 2,679.3         |

<sup>7</sup> 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.

|                            |                 |                 |                 |                 |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total Patrimonio</b>    | <b>14,606.8</b> | <b>15,406.3</b> | <b>15,798.9</b> | <b>15,401.2</b> | <b>15,679.3</b> |
| <b>Pasivo + Patrimonio</b> | <b>81,456.5</b> | <b>67,192.0</b> | <b>66,442.2</b> | <b>66,992.7</b> | <b>71,207.0</b> |

*Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR*

| <b>Estado de Resultados (En Miles de US\$)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Detalle</b>                                 | <b>Dic. 2015</b> | <b>Dic. 2016</b> | <b>Dic. 2017</b> | <b>Jun. 2017</b> | <b>Jun. 2018</b> |
| <b>Ingresos de operación</b>                   | <b>20,625.9</b>  | <b>15,044.8</b>  | <b>11,076.5</b>  | <b>5,495.6</b>   | <b>5,950.1</b>   |
| Intereses de préstamos                         | 19,445.1         | 13,505.5         | 9,133.0          | 4,637.4          | 4,762.3          |
| Comisiones y otros ingresos de préstamos       | 604.2            | 712.5            | 935.0            | 398.6            | 640.6            |
| Intereses de inversiones                       | 253.6            | 341.4            | 335.0            | 145.3            | 168.6            |
| Intereses sobre depósitos                      | 116.9            | 246.1            | 382.1            | 183.6            | 202.9            |
| Utilidad en venta de títulos valores           | 50.3             | 40.2             | 20.0             | 0.0              | 0.0              |
| Reportos y operaciones bursátiles              | 0.4              | 0.0              | 3.6              | 3.3              | 0.0              |
| Otros servicios y contingencias                | 155.4            | 199.1            | 267.8            | 127.4            | 175.7            |
| <b>Costos de Operación</b>                     | <b>12,949.9</b>  | <b>9,384.5</b>   | <b>4,559.4</b>   | <b>2,284.2</b>   | <b>2,179.0</b>   |
| Intereses y otros costos de depósitos          | 2,185.9          | 2,377.5          | 2,361.3          | 1,165.0          | 1,251.6          |
| Intereses sobre préstamos                      | 33.8             | 14.9             | 18.5             | 10.0             | 4.8              |
| Intereses sobre emisión de títulos valores     | 786.4            | 521.4            | 6.3              | 6.9              | 0.0              |
| Otros servicios y contingencias                | 5,591.9          | 3,538.7          | 394.0            | 298.3            | 76.4             |
| Pérdida por venta de títulos valores           | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              | 0.0              |
| Reservas de saneamiento                        | 4,351.9          | 2,932.0          | 1,779.3          | 804.0            | 846.2            |
| <b>Utilidad/Pérdida antes de Gastos</b>        | <b>7,676.0</b>   | <b>5,660.3</b>   | <b>6,517.1</b>   | <b>3,211.4</b>   | <b>3,771.1</b>   |
| <b>Gastos de operación</b>                     | <b>6,159.1</b>   | <b>5,667.7</b>   | <b>5,918.7</b>   | <b>2,905.2</b>   | <b>3,102.3</b>   |
| De funcionarios y empleados                    | 2,852.3          | 2,990.4          | 3,312.8          | 1,613.9          | 1,838.8          |
| Generales                                      | 2,890.9          | 2,241.1          | 2,215.7          | 1,079.8          | 1,121.2          |
| Depreciaciones y amortizaciones                | 415.9            | 436.2            | 390.2            | 211.5            | 142.3            |
| <b>Utilidad/Pérdida de Operación</b>           | <b>1,516.9</b>   | <b>-7.4</b>      | <b>598.4</b>     | <b>306.2</b>     | <b>668.8</b>     |
| Otros ingresos y gastos                        | 1,512.3          | 1,109.2          | 766.0            | 376.3            | 362.4            |
| Utilidad/Pérdida antes de impuestos            | 3,029.2          | 1,101.8          | 1,364.4          | 682.5            | 1,031.2          |
| Impuesto sobre la renta                        | 921.8            | 383.4            | 433.3            | 208.3            | 342.1            |
| <b>Utilidad/Pérdida del Periodo</b>            | <b>2,107.4</b>   | <b>718.4</b>     | <b>931.1</b>     | <b>474.2</b>     | <b>689.1</b>     |

*Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR*

| <b>Indicadores Financieros</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Detalle</b>                             | <b>Dic. 2015</b> | <b>Dic. 2016</b> | <b>Dic. 2017</b> | <b>Jun. 2017</b> | <b>Jun. 2018</b> |
| ROE  | 15.18%           | 4.79%            | 6.10%            | 6.26%            | 8.92%            |
| ROA  | 2.70%            | 0.98%            | 1.41%            | 1.40%            | 1.94%            |
| <b>Calidad de Activos</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Índice de Vencimiento (Morosidad)          | 4.89%            | 4.52%            | 4.37%            | 5.08%            | 3.95%            |
| Provisiones a Créditos Brutos              | 5.57%            | 5.28%            | 4.88%            | 5.27%            | 4.29%            |
| Cartera Neta / Activos Totales             | 65.85%           | 61.11%           | 64.81%           | 61.03%           | 65.79%           |
| Cartera Bruta / Activos Totales            | 69.74%           | 64.51%           | 68.14%           | 64.42%           | 68.74%           |
| <b>Indicadores de Liquidez y Cobertura</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Activos Líquidos / Depósitos Totales       | 30.27%           | 37.09%           | 34.16%           | 37.18%           | 31.76%           |
| Activos Líquidos / Pasivos Totales         | 23.30%           | 34.82%           | 32.77%           | 35.80%           | 30.73%           |

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Inversiones Totales / Depósitos Totales | 9.54%  | 10.87% | 10.51% | 11.65% | 9.97%  |
| Inversiones Totales / Pasivos Totales   | 7.34%  | 10.21% | 10.08% | 11.21% | 9.64%  |
| Coefficiente de Liquidez Neta           | 46.80% | 47.21% | 43.30% | 47.29% | 40.76% |
| <b>Solvencia</b>                        |        |        |        |        |        |
| Pasivo Total / Patrimonio (Veces)       | 4.58   | 3.36   | 3.21   | 3.35   | 3.54   |
| Pasivo Total /Activo Total              | 82.07% | 77.07% | 76.22% | 77.01% | 77.98% |
| Patrimonio / Activos Totales            | 17.93% | 22.93% | 23.78% | 22.99% | 22.02% |
| Patrimonio / Cartera Bruta              | 25.71% | 35.54% | 34.90% | 35.69% | 32.03% |
| Patrimonio /Cartera Neta                | 27.23% | 37.52% | 36.69% | 37.67% | 33.47% |

*Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR*

| <b>Historial de Clasificaciones</b>                     |                      |                    |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Con información financiera correspondiente:</b>      | <b>Clasificación</b> | <b>Perspectiva</b> |
| Del 31 diciembre 2015 al 31 de diciembre 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.