

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.

Comité No. 65/2021	
Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: viernes 30 de abril de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / El Salvador
Equipo de Análisis	
Gabriel Marín gmarin@ratingspcr.com	Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com (503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Fecha de comité	18/10/2019	22/4/2020	31/7/2020	15/10/2020	13/01/2021	30/04/2021
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor 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 esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

"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, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, en "EA-" con perspectiva "Estable"

La clasificación se fundamenta a partir del crecimiento de la cartera crediticia, enfocada en la micro y pequeña empresa y sus holgados niveles de liquidez, estos últimos influenciados por las normativas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva. No obstante, se observa una reducción en los niveles de rentabilidad derivado de la disminución en su margen financiero, como resultado del incremento de las reservas de saneamiento voluntarias.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- A la fecha de análisis, la cartera bruta experimentó un crecimiento interanual del 17.42% (+US\$ 17.42 millones), pasando de registrar US\$ 80.1 millones en diciembre de 2019 a US\$ 97.6 millones a diciembre de 2020; pese a las afectaciones derivadas de la pandemia por Covid-19, Credicomer brindó acompañamiento a sus clientes durante la reapertura económica denominada "Plan Rescate", buscando normalización y adecuación de sus créditos, y apoyarles con capital de trabajo para poner en marcha nuevamente sus negocios. Asimismo, el crecimiento de la cartera estaría asociado a las estrategias orientadas de colocación al sector pequeña y mediana empresa (MIPYMES); y para la Banca de Persona.
- El indicador de vencimiento a la fecha de análisis se ubicó 1.46%, mostrando una disminución de 1.91 p.p. respecto al cierre de 2019 (3.37%), comportamiento que se encuentra explicado por la "Norma Técnica Temporal para

enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales” la cual tiene como principal objetivo brindar medidas de alivio a deudores derivado de los efectos de la pandemia, dentro de ellos se contempla el mantener la categoría de riesgo de los clientes, lo cual no permite conocer el comportamiento de la mora real.

- Producto de los efectos derivados de la pandemia de Covid-19, Credicomer ha incrementado sus reservas para mitigar el riesgo crediticio, alcanzando una cobertura de 450.25% a la fecha de análisis, superior a la registrada al cierre de 2019 (113.98%). Asimismo, es necesario destacar que la institución se ubicó por encima del nivel de cobertura de las reservas del sector (234.37%), como medida precautoria para enfrentar posibles deterioros en su cartera de créditos. En este sentido, las provisiones han evidenciado un crecimiento interanual de 105.91% (+US\$3.29 millones), permitiendo que el indicador de provisiones sobre la cartera de préstamos pasara de 3.84% en diciembre de 2019 a 6.56% al cierre de 2020. A su vez, el indicador se ubicó por encima del reportado por el sector (4.97%).
- Los ingresos de intermediación de Credicomer registraron US\$17.47 millones, experimentando un importante crecimiento interanual de 15.20%, producto de mayores niveles de intereses por préstamos, principalmente por rendimientos generados por mayores niveles de colocación en el segmento empresarial. Sin embargo, los costos crecieron en mayor proporción (+23.70) que los ingresos, a consecuencia del crecimiento de los depósitos y el mantenimiento de niveles de liquidez superiores a los utilizados en condiciones normales de operación, para hacerle frente a eventos adversos como a los provocados por crisis sistémicas como la pandemia COVID-19, lo que ocasionó que el margen de intermediación mostrara una ligera disminución de 1.75 p.p., pasando de 76.30% en diciembre de 2019 a 74.55% al cierre de 2020.
- Por su parte, el margen financiero neto de reservas reflejó un comportamiento similar, ubicándose con un ratio de 55.42%, inferior al registrado en diciembre de 2019 (66.96%), producto del incremento de las reservas de saneamiento voluntarias (+81.75%), las cuales totalizaron los US\$4.54 millones a diciembre de 2020; con estos niveles de reservas Credicomer, ha conformado la solvencia financiera necesaria para hacerle frente a los posibles saldos irrecuperables a causa de la pandemia. A raíz de la constitución adicional de reservas, el margen operacional se vio influenciado, reportando una moderada baja pasando de 15.47% a diciembre de 2019 a 11.62% a diciembre de 2019, pese a la disminución de los gastos operaciones (-2.02%) derivados de las acciones que la institución tomó ante las afectaciones de Covid-19.
- La disminución en los niveles de utilidad provocó que los indicadores de rentabilidad muestren una disminución respecto al mismo período del año previo, sin embargo, siguen positivos y por encima del sector. En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.42% (ROE Sector: 6.52%), inferior al 12.58% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.28% (ROE Sector: 0.95%), menor al reportado en diciembre 2019 (2.03%).
- A la fecha de análisis, las disponibilidades inmediatas¹ de la institución mostraron una ligera variación de -3.9%, pasando de US\$27.69 millones en diciembre de 2019 a US\$ 28.82 millones a diciembre de 2020. Por su parte, los depósitos a la vista y los depósitos hasta un año plazo mostraron un importante crecimiento de 54.75% y 8.20% respectivamente. Lo anterior influyó que el coeficiente de liquidez de Credicomer mostrara una ligera variación, registrando 32.66%, menor al reportado en diciembre de 2019 (35.86%). No obstante, el coeficiente de liquidez de la sociedad se encuentra por encima del registrado por el sector (30.65%) y superior a lo requerido por la Superintendencia del Sistema Financiero (17.00%).
- La entidad cuenta con una robusta solvencia, derivado de los aportes de capital de los accionistas (+12.45%) y la capitalización de utilidades (+145.08%), el cual hizo frente al incremento de los activos en riesgo (+16.30%), asociados al crecimiento de la cartera de préstamos. Lo anterior permitió que el fondo patrimonial de Credicomer mostrara variación positiva de 28.02%, pasando de US\$16.68 millones en diciembre de 2019 a US\$21.35 millones al período analizado. Lo anterior, muestra un indicador de 20.13% de coeficiente de fondo patrimonial (Mínimo legal: 12.0%).

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para el período de diciembre 2016-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida e Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Gestión Integral de Riesgo
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Gestión Integral de Riesgo, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión Integral de Riesgo, Memoria anual 2020.

¹ Disponibilidades inmediatas: Efectivo y Equivalentes + Inversiones financieras

Metodología utilizada para la clasificación

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 29 de noviembre 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "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.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Durante la revisión de la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de SAC Credicomer como su índice de vencimiento de la cartera de créditos, captación de depósitos, entre otros, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

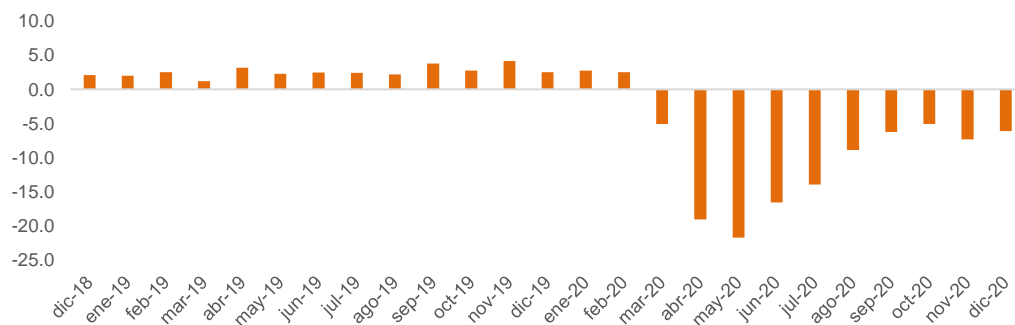
Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PBI.

Entorno económico

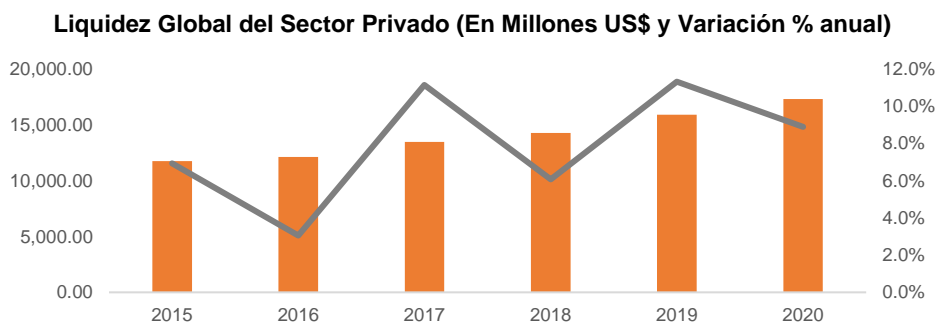
- **La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada a con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

Actividad Económica General, IVAE diciembre 2020. Serie Desestacionalizada
(Variación % anual)



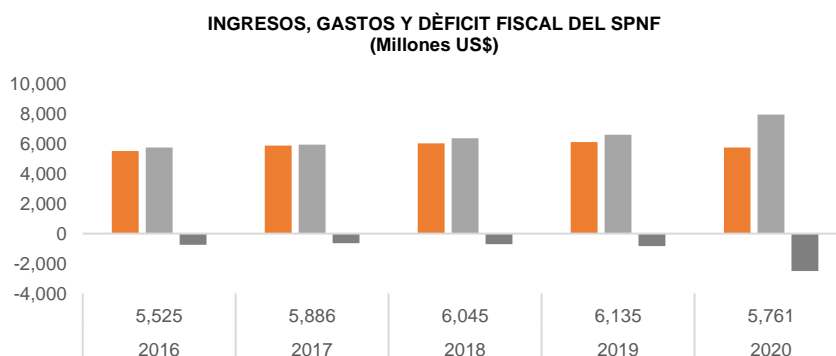
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el período analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

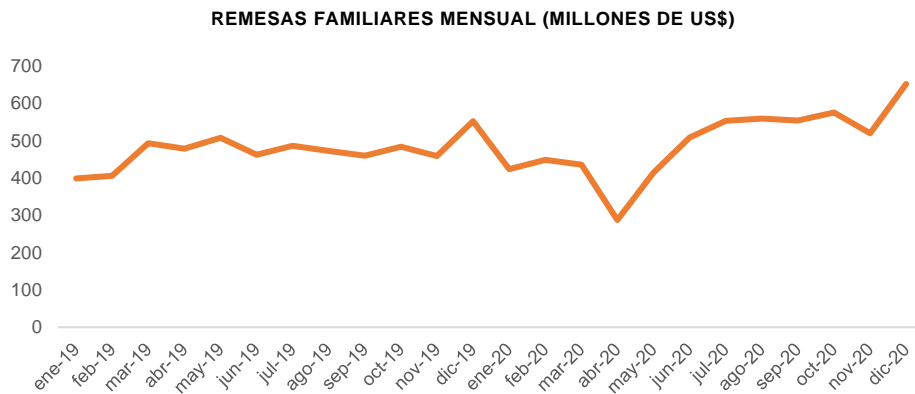
DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la

importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.



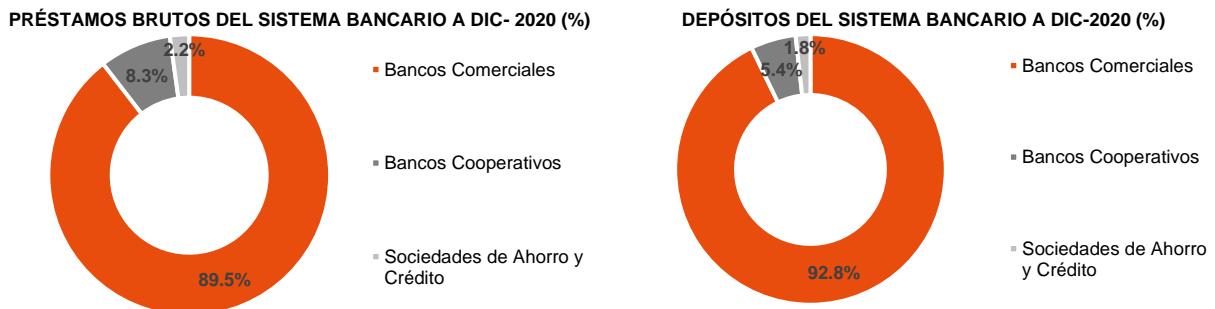
Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.

- **Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

Análisis Cualitativo

Evolución Sectorial

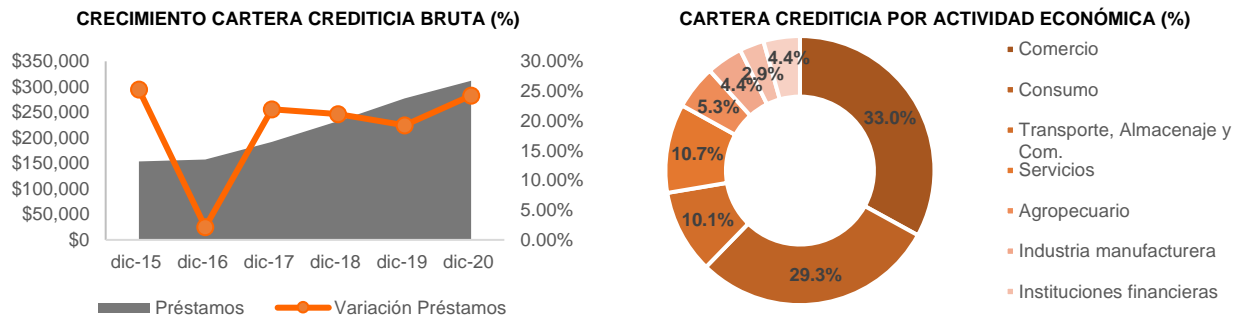
La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$22,710.18 millones en activos al 31 de diciembre de 2020, además de US\$14,864.78 millones en préstamos brutos (+1.6% respecto a diciembre 2019) y US\$16,429.83 millones en depósitos (+11.9% respecto a diciembre 2019). Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) / **Elaboración:** PCR

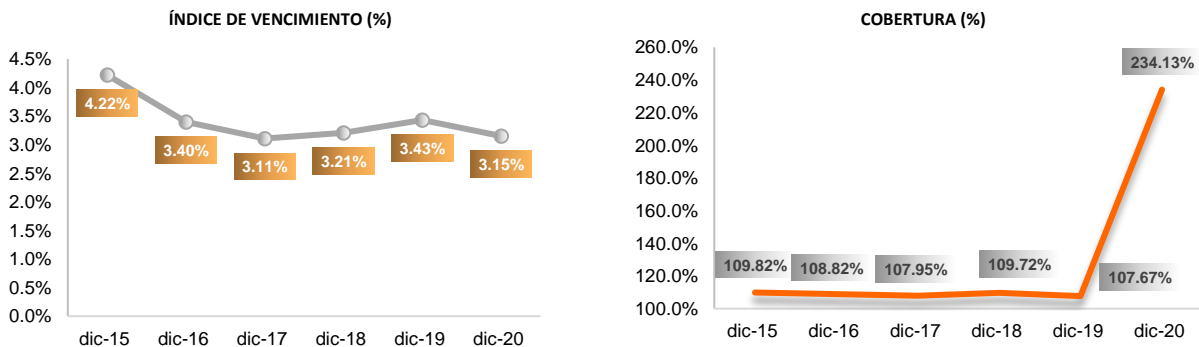
Importancia del Sector en la dinámica económica del país: Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado como dinámico. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera. El sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF, permitiéndoles captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y Gente, S.A.

La cartera de préstamos del sector registra un crecimiento sostenido: La cartera neta de préstamos reflejó un monto de US\$311.92 millones, con un crecimiento interanual del 14.13% (+US\$34.56 millones), dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de préstamos a más de un año plazo (15.29%) que a los otorgados a corto plazo (13.34%) respectivamente. Los nuevos préstamos del sector también fueron mayormente destinados a fines productivos con un crecimiento interanual del 18.37% en los créditos al sector micro, pequeño y medianos empresarios, seguido de los préstamos de vivienda con un 9.91% respecto a diciembre de 2019.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

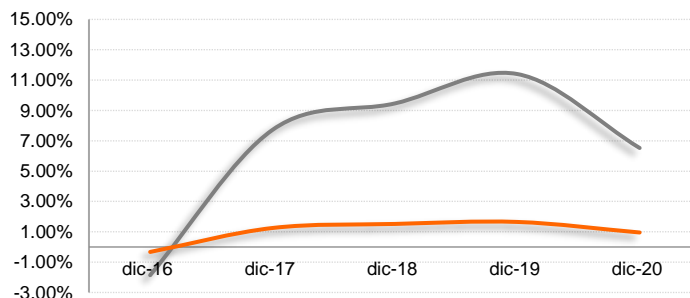
Las provisiones de cartera de créditos y las reservas de saneamiento presentan un incremento para enfrentar posibles riesgos de impago: Las SAC han mostrado una tendencia al crecimiento en sus provisiones por incobrabilidad de préstamos durante el año 2020, lo cual podría estar asociado a medidas preventivas para hacer frente ante un posible deterioro de cartera una vez termine el plazo de vigencia de la Normativa Temporal aprobada por el Banco Central de Reserva (BCR), cabe mencionar que las SAC se caracterizan por un mayor apetito al riesgo atendiendo a segmentos de mercado con mayor exposición al riesgo crediticio. En ese sentido, las provisiones mostraron un crecimiento interanual de 59.31%, reflejando un mayor crecimiento respecto al incremento de la cartera bruta. Lo anterior permitió que el indicador de provisiones/cartera bruta se ubicara en 4.97% de la cartera bruta, evidenciando un incremento de 1.41 p.p. respecto del cierre de 2019 (3.56%). Asimismo, el indicador de vencimiento se ubicó en 3.15%, reflejando un comportamiento por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.47%). Efecto que viene dado producto de las normativas temporales del Banco Central de Reserva (BCR), lo cual no ha permitido conocer la mora real de sector. Por su parte, la cobertura de las reservas se ubicó en 234.13%, mayor a la reportada en 2019 (107.67%), a consecuencia de mayores provisiones por incobrabilidad de los créditos de mayor riesgo, lo cual permitirá mitigar el riesgo de impago de sus deudores al finalizar el período de vigencia de la normativa técnica temporal.



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Los principales indicadores de rentabilidad muestran disminución: Pese al crecimiento de los ingresos asociados a la dinámica de la cartera de préstamos del Sector, el margen operativo resultó impactado al ubicarse en 5.84%, menor al reportado a diciembre de 2019 (14.48%), producto del incremento de las reservas de saneamiento. Lo anterior permitió que el sector cerrara con una utilidad de US\$5.16 millones, mostrando una variación negativa del -18.87% respecto a las utilidades del ejercicio del año anterior (US\$5.36 millones). Los resultados obtenidos al cierre del ejercicio provocaron una desmejora en los niveles de rentabilidad, en este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.52%, inferior al 11.40% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 0.95%, menor al reportado en diciembre 2019 (1.65%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña

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 que busca apoyar a sus clientes con agilidad y conocimiento, a desarrollar sus negocios y a cumplir sus proyectos. De igual manera tiene la visión de ser un ecosistema digital, con el cual pueda incluir financieramente a miles de salvadoreños, y con esto se facilite el desarrollo de los micro y pequeños empresarios.

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 banca de consumo que no están siendo atendidos por la banca tradicional.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Credicomer tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. inició sus operaciones con un capital de US\$6.5 millones; que a la fecha asciende a un total de US\$14.6 millones, superior a lo requerido por la Ley.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de febrero de 2020, acordó la elección de la Junta Directiva de la sociedad para un período de 2 años contados a partir de la fecha de elección de esta.

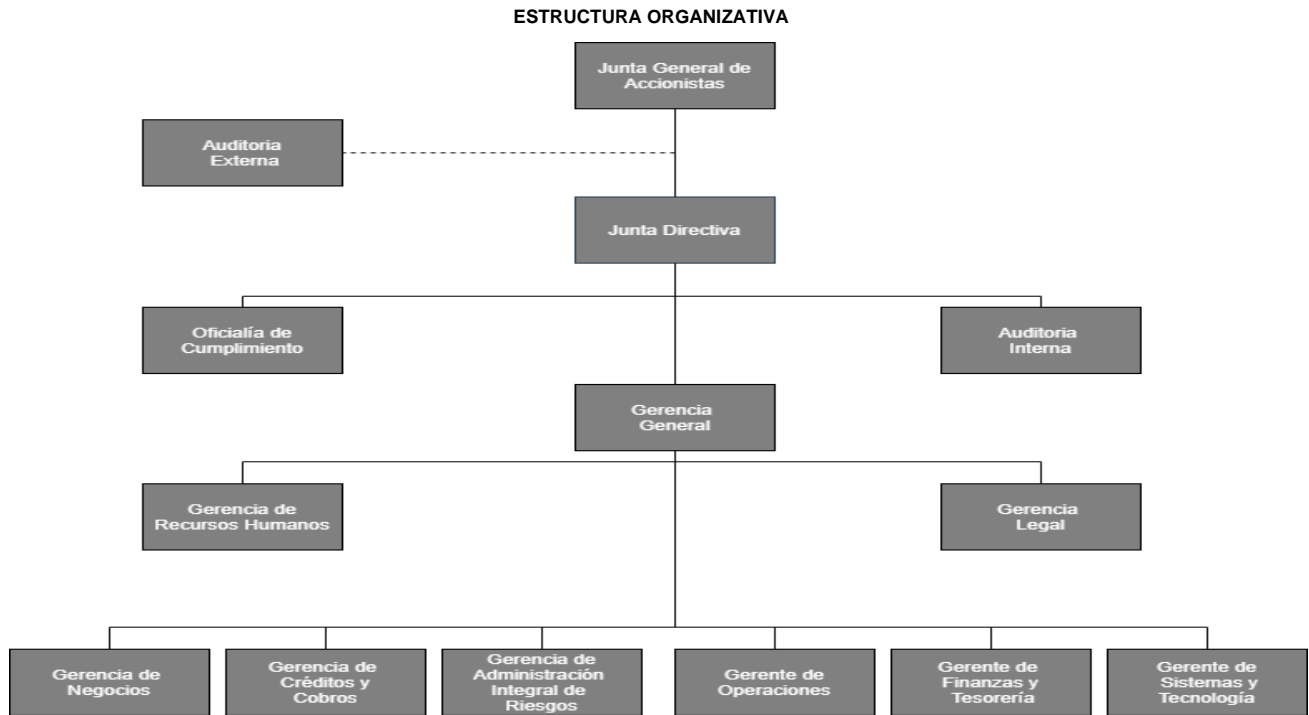
Los miembros actuales de la Junta Directiva de SAC Credicomer S.A. y su personal de apoyo en las áreas estratégicas son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño.

Junta Directiva	
Cargo	Nombre
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjívar de Carazo
Secretario	René Armando Fernández N.
Primer Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero
Segundo Director Suplente	Rogelio José Sánchez Eguizábal
Tercer Director Suplente	Julia Reyna Rosales y Rosales

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 y Tecnología	José Edgardo Hernández Pineda
Gerente de Operaciones	Alma Guadalupe Jarquín Martínez
Gerente de Créditos y Cobros	Jaime Adonay Aldana Rodríguez
Gerente de Administración Integral de Riesgos	Francisco Salvador Ibarra Velásquez
Gerente Legal	Anabel Menéndez de Berdugo
Gerente de Recursos Humanos	Denisse Mabel Velásquez Leiva

A continuación, se presenta la conformación de la estructura organizativa de Credicomer que rigió durante todo el ejercicio de análisis, la cual no presentó una variación significativa en su funcionamiento, mostrando estabilidad en sus principales gerencias.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

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 con 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

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Credicomer tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Credicomer posee un nivel de desempeño bueno respecto con sus prácticas ambientales y sociales, esto debido a que la entidad financiera tiene identificados a sus grupos de interés, por otro lado, la institución cuenta parcialmente con programas o políticas que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua e incentivar a sus empleados con criterio ambiental. En la actualidad, cuenta con una línea especial de financiamiento de sistemas fotovoltaicos, la cual es una alianza estratégica con Enersys Solar. Con dicha línea Credicomer pretende convertirse en agente de cambio para personas naturales o jurídicas a través de energía renovable que beneficie al medio ambiente

Hechos de Importancia de Credicomer

- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2020, se acordó que las utilidades obtenidas en el año 2019 se dejen como utilidades pendientes de aplicar.
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2020 se acordó nombrar a la firma auditora *Audidores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.*, para los servicios de Auditoría Financiera y Fiscal para el ejercicio 2020.
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2020, se eligió a la nueva Junta Directiva para el período 2020-2022 contados a partir de esa fecha, habiendo quedado integrada de la siguiente manera:

Cargo	Miembro actual	Miembro anterior
Presidente	Alfredo Mauricio Frech Simán	Alfredo Mauricio Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjívar de Carazo	José Guillermo Funes Araujo
Secretario	René Armando Fernández N.	René Armando Fernández N.
Primer Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero	Rogelio José Sánchez Eguizábal
Segundo Director Suplente	Rogelio José Sánchez Eguizábal	Ana Marina Menjívar de Carazo
Tercer Director Suplente	Julia Reyna Rosales y Rosales	Andrés Pedro Carafi Melero

- En sesión extraordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 21 de febrero de 2020, se acordó el aumento de capital social de Credicomer por cinco millones doscientos mil dólares (US\$ 5,200,000.00), mediante capitalización de utilidades por un millón seiscientos mil dólares (US\$ 1,600,000.00) y la diferencia por aporte de los accionistas.
- El 18 de marzo de 2020, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador emitió las “Normas Temporales para Enfrentar Incumplimientos y Obligaciones Contractuales”, las cuales indican que las instituciones financieras establecerán políticas que contengan mecanismos de apoyo a la situación crediticia de los deudores que presenten dificultades de pago de sus préstamos como consecuencia de la crisis económica derivada de los efectos de COVID-19. En cumplimiento a esta normativa, Credicomer procedió a ofrecer medidas de alivio a sus clientes según lo establecido en la referida normativa, sin que esto afecte la categoría de riesgo y suspendiendo el conteo de los días mora que tenía al cierre del mes de febrero 2020.
- El 10 de septiembre de 2020, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador aprobó las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19”, cuyo objetivo es posibilitar mecanismos de apoyo a la situación crediticia de los deudores con dificultades de pago en sus préstamos, como consecuencia de la crisis económica derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. La vigencia de estas normas es a partir del 19 de marzo de 2020 hasta el 13 de marzo de 2021.
- El 17 de diciembre de 2020, la Superintendencia del Sistema Financiero emitió autorización para operar con el producto Tarjeta de Crédito.

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
- Cuentas Corrientes
- Certificados de depósitos a plazo
- 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 de Microcrédito
- Productivos a la Micro, Pequeña y Mediana empresa
- Remodelación, Ampliación de Vivienda
- Sobregiro en cuenta corriente

Servicios:

- Recepción de pago de impuestos internos
- Recepción de pagos 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, Apoyando a sus clientes con agilidad y conocimiento a desarrollar sus negocios y cumplir sus sueños por medio de la implementación de un ecosistema digital que permita incluir a miles de salvadoreños.

A diciembre de 2020 cuenta con 322 colaboradores, atiende a sus clientes en 17 agencias y mini agencias.

Estrategias

- Fortalecer la atención a Micro, Pequeña y Mediana empresa que no están atendidos por la banca tradicional, por medio de tecnologías apropiadas que nos permiten una buena administración de riesgos.
- Crear programas de especialización del personal en la atención y asesoría financiera en los sectores de Micro, Pequeña y Mediana empresa.
- Ampliar la transformación digital con la creación de herramientas tecnológicas que nos permitan agilizar la atención de los servicios financieros de nuestros clientes.
- Automatización y digitalización de los principales procesos de atención de clientes.
- Ampliar el portafolio de productos financieros que puedan llegar a satisfacer otras necesidades financieras de los clientes.
- Modernización de infraestructura tecnológica.
- Unificación de procesos y canales digitales para agilizar la resolución y atención hacia nuestros clientes.
- Desarrollar una transformación cultural del personal para incrementar la satisfacción del cliente e incrementar la productividad y eficiencia en la generación negocios.

Análisis FODA²

Fortalezas

- Respaldo, solidez financiera y experiencia en Banca del grupo accionista
- 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

- 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.

² Información proporcionada por Credicomer.

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

Fortalecimiento de Proyectos Estratégicos por Contingencia Covid-19

- Modernización de Infraestructura Tecnología; fortaleciendo el aseguramiento de las transacciones y funcionamiento de las herramientas digitales de Credicomerc.
- Digitalización de procesos aprobación de créditos;
- Desarrollar Programa Integral Contacto al Cliente.
- Implementación de servicio de transferencias interbancarias.
- Desarrollo de producto cuenta simplificada para incrementar la inclusión financiera.

Políticas implementadas por COVID-19

Debido a la coyuntura del COVID-19 y su impacto en el sector financiero, CREDICOMER ha implementado políticas denominadas **“Plan de Rescate”** orientadas a los sectores de atención en materia de colocación de créditos, empresa y programas pre-aprobados de consumo. Lo anterior, se ampara en las “Normas técnicas temporales para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales” emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), a partir de la aprobación del Decreto Legislativo No 593, mediante el cual se decreta estado de Emergencia Nacional de la Pandemia por COVID-19.

“Política de Plan de Rescate Banca Empresas para Mitigar efectos de la pandemia COVID-19”. Esta política aplica para clientes existentes del segmento de Pequeña, Mediana y Gran empresa, quienes presenten operaciones activas con la institución, pudiéndose también aplicar a aquellos clientes que manejen únicamente cuentas corrientes, de ahorro o de depósito a plazo, con al menos tres meses de antigüedad.

“Política de Plan de Rescate Microempresa para mitigar efectos de la pandemia COVID-19”. Esta política aplica tres meses después de la suspensión de la cuarentena y las restricciones del gobierno.

“Política de Plan Rescate Banca Consumo Productos Pre Aprobados”. Esta política aplica para clientes existentes del segmento de Banca de Consumo de productos Pre Aprobados, quienes presenten operaciones activas con CREDICOMER.

Algunas de las medidas que la institución podrá tomar, se presentan a continuación:

- Refil de crédito vigente.
- Otorgamiento de nuevo crédito.
- Ampliación o reestructuración de plazos de pago.
- Entre otros que la institución estime conveniente.

Administración de Riesgos

PCR considera que, de acuerdo con la Normativa Técnica de Gestión Integral de Riesgo para entidades Financieras (NRP-20) y la Normativa Técnica de Gobierno Corporativo para las entidades Financieras (NPB4-48), Credicomerc realiza una apropiada gestión 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, tales como, Riesgo de Crédito, Mercado, Operacional y Liquidez. Adicionalmente posee manuales específicos para la administración de cada uno de ellos.

Riesgo Crediticio

Se define como riesgo de crédito a la probabilidad de que un deudor o grupo de ellos, no cumplan con los compromisos de pagos en las condiciones y plazos pactados, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupo de empresas, en ramas de actividades que son más vulnerables que otras, o a variaciones económicas. La sociedad de Ahorro y Crédito Credicomerc cuenta con las políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para asegurar la sana administración de este riesgo.

Análisis de la Cartera

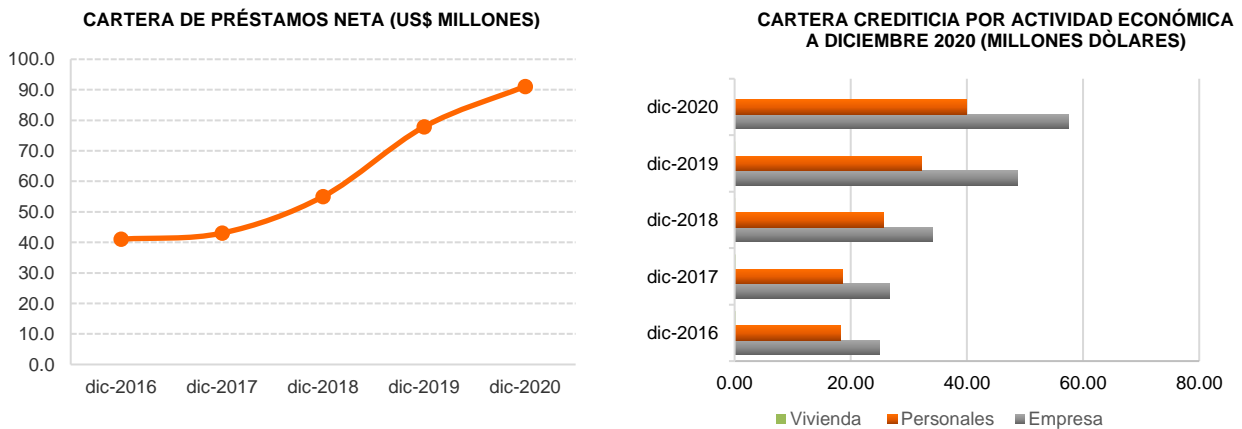
Credicomerc pasó de una cartera bruta de US\$80.1 millones en diciembre de 2019 a US\$ 97.6 millones a diciembre de 2020, evidenciando un crecimiento interanual de 21.73% (+US\$17.42 millones). Cabe destacar que el modelo de negocios y plan estratégico de la Sociedad reflejó resultados satisfactorios en la colocación de créditos, pese a las afectaciones derivadas de la pandemia por Covid-19, lo que permitió a Credicomerc brindar acompañamiento a sus clientes durante la reapertura económica denominada “Plan Rescate”, buscando normalización y adecuación sus créditos y apoyarles con

capital de trabajo para poner en marcha nuevamente sus negocios. Asimismo, se implementaron campañas que fortalecieron la colocación de créditos en el sector MIPYMES y Banca de Personas.

A la fecha de análisis, los créditos del sector productivo fueron de US\$ 57.57 millones, en gran parte otorgados a micros, pequeños y medianos empresarios; y US\$39.98 millones colocados en segmentos de consumo y remodelación de vivienda. En términos de participación, los préstamos con destino de actividad empresarial representan el 59.0%, el sector consumo 40.94% y 0.05% el sector de vivienda.

Respecto a los 25 mayores deudores de Credicomer, a la fecha de análisis registró un monto por US\$ 16.04 millones³ lo que representa un moderado índice de concentración del 16.44% respecto a la cartera total, dentro de los cuales el 83.3% corresponden a grande y mediana empresa, seguido por el 11.9% para la pequeña empresa y el 1.9% para banca de personas.

Con relación a la colocación de cartera de Credicomer por ubicación geográfica, la institución mantiene concentrada sus operaciones en la zona paracentral del país con 62.69%. Por su parte, los departamentos con mayor participación de la cartera son: San Salvador (48.76%), La Libertad (13.93%), Santa Ana (7.09%) y San Miguel (6.92%).



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

La entidad ha establecido lineamientos temporales basados en las “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por COVID-19” (NPBT-01)⁴, los cuales consisten en implementar mecanismos que permitan atender las necesidades de fondos y desviaciones en el repago normal de las facilidades crediticias, derivadas de la condición de emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19. Sin embargo, esta medida no permitirá ver reflejado el impacto de la pandemia en la calidad de cartera, en los indicadores vencimiento y las provisiones, ya que no se afectaría la calificación de los créditos impactados, ni se contarían los días en mora que éstos presenten durante el período de vigencia de la norma.

En cuanto a la clasificación de la cartera por categoría de riesgo, se observa que los créditos vigentes en categoría de riesgo A1 (menor a 7 días de mora) registraron una participación de 93.84% y categoría de riesgo A2 con 1.48%, mejorando ligeramente respecto al cierre de 2019, el cual registró 89.43% y 3.80%, respectivamente. Por su parte, los créditos en categoría B representan el 0.84% del total de la cartera, registrando una disminución en su participación de 1.67 p.p. respecto a diciembre de 2019 (2.51%); y la cartera en categoría crítica o mala calidad ha presentado un incremento mostrando un resultado de 3.84%, inferior al reportado en diciembre de 2019, cuando fue de 4.25%. Sin embargo, dichos resultados no muestran el comportamiento real de la cartera de la institución, debido a la normativa temporal emitida por el BCR, la cual no permite reclasificar la categoría de riesgo de los deudores durante el período de vigencia de estas.

Producto de los efectos derivados de la pandemia de Covid-19, Credicomer ha incrementado sus reservas para mitigar el riesgo crediticio, alcanzando una cobertura de 450.25% a la fecha de análisis, superior a la registrada al cierre de 2019 (113.98%). Asimismo, es necesario destacar que la institución se ubicó por encima del nivel de cobertura de las reservas del sector (234.37%), como medida precautoria para enfrentar posibles deterioros en su cartera de créditos. En este sentido, las provisiones han evidenciado un crecimiento interanual de 105.91% (+US\$3.29 millones), permitiendo que el indicador de provisiones sobre la cartera de préstamos pasara de 3.84% en diciembre de 2019 a 6.56% al cierre de 2020. A su vez, el indicador se ubicó por encima del reportado por el sector (4.97%).

³ Saldo de capital

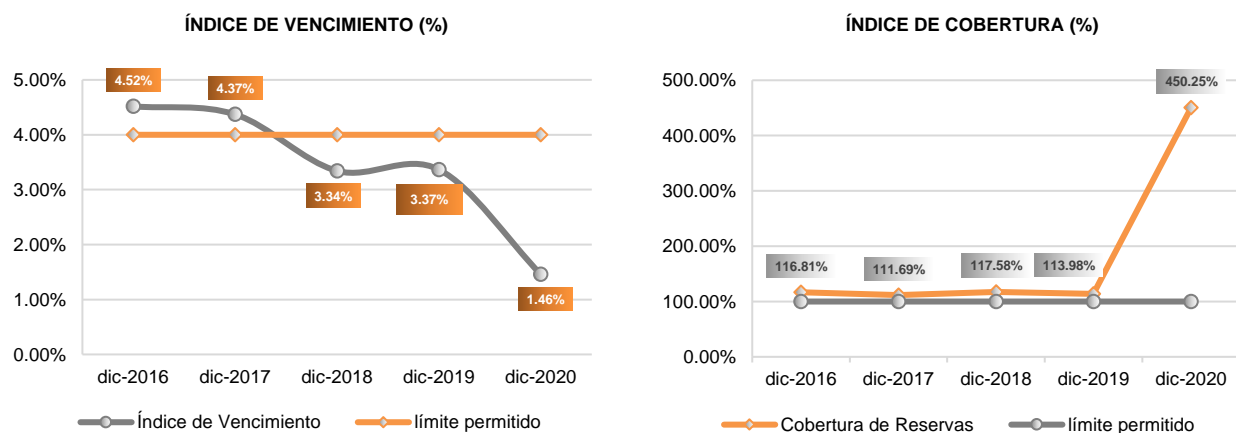
⁴ “Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de Créditos Afectados por Covid-19” (NPBT01), vigente a partir del 29 de septiembre 2020.

PROVISIONES VS. CARTERA BRUTA (EN MILLONES US\$ Y %)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Cartera de Préstamos	43.35	45.27	57.41	81.00	97.53
Provisiones	2.29	2.21	2.35	3.11	6.40
Provisión/Cartera de préstamos	5.28%	4.88%	4.09%	3.84%	6.56%

Fuente: SAC Credicomer, S.A. / Elaboración: PCR

El indicador de vencimiento a la fecha de análisis se ubicó 1.46%⁵, mostrando una disminución de 1.91 p.p. respecto al cierre de 2019 (3.37%), comportamiento que se encuentra explicado por la “Norma Técnica Temporal para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales” la cual tiene como principal objetivo brindar medidas de alivio a deudores derivado de los efectos de la pandemia, dentro de ellos se contempla el mantener la categoría de riesgo de los clientes, lo cual no permite conocer el comportamiento de la mora real.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Es el riesgo derivado de la variación en el precio de un activo financiero causado por las variaciones adversas en los factores de riesgo dados por el mercado (tasa de interés, tipo de cambio, cotización de acciones, precio de mercancías, volatilidades, variables macroeconómicas, etc.). Credicomer, administra el riesgo de mercado a través de un modelo de maduración del portafolio y de Valor en Riesgo.

A diciembre de 2020, las inversiones financieras están compuestas por emisiones del Estado Salvadoreño, las cuales alcanzaron los US\$5.00 millones, superior en 117.4% respecto al reportado a diciembre de 2019, producto de una mayor inversión en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador, los cuales son a corto plazo. Su portafolio de inversiones tiene un rendimiento promedio anual de 5.64%⁶, inferior en 0.78 p.p. al registrado en diciembre de 2019.

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. Al 31 de diciembre de 2020 no se constituyeron provisiones por pérdidas para las inversiones.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto la intermediación de crédito e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración de este riesgo, se cuenta con la información necesaria para la gestión de éste, así como con políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para asegurar la sana administración de este riesgo.

Los pasivos totales de Credicomer se ubicaron en US\$ 106.14 millones, experimentando un crecimiento interanual de 17.6%, este comportamiento es producto del aumento en sus fuentes de fondeo. La composición de los pasivos viene representada principalmente por los depósitos con una participación del 79.09%, los cuales a la fecha de análisis registraron una suma de US\$83.9 millones, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 15.09%. En cuanto a la composición de los depósitos, el 93.86% correspondió a depósitos del público, mientras que el restante lo componen los depósitos restringidos e inactivos y depósitos de otros bancos con el 3.67% y 2.47%, respectivamente.

⁵ Superintendencia del Sistema Financiero

⁶ 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.

A diciembre de 2020, la segunda fuente de fondeo que la institución posee son los préstamos, los cuales representan el 10.36% del total de los pasivos, de los cuales tiene una línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador (Bandesal), garantizada con créditos de categoría desde "A"; también la institución cuenta con un préstamo con el Fondo de Inversión Noruego para Países en Desarrollo (NORFUND). Adicionalmente, la sociedad posee una emisión propia, a la fecha de análisis representa el 6.37% de sus fuentes de financiamiento.

De acuerdo con el reporte de los 25 principales mayores depositantes, se observó que en conjunto representan el 44.79% del total de los depósitos, lo que indica que los depósitos presentan una ligera concentración. Sin embargo, la institución no solo se fondea a través de ahorros y depósitos, sino con líneas de créditos y títulos de emisión propia.

En la determinación de la exposición de riesgo de liquidez, Credicomer monitorea la relación de sus operaciones activas y pasivas. Según las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez" (NPBT-03), la cual reduce temporalmente el porcentaje requerido de Reserva de Liquidez, con el fin de que las entidades puedan contar con mayores recursos financieros para afrontar las condiciones de contracción económica como consecuencia de la pandemia por COVID-19. A la fecha de análisis, las disponibilidades inmediatas de la institución mostraron una ligera variación de -3.9%, pasando de US\$27.69 millones en diciembre de 2019 a US\$ 28.82 millones a diciembre de 2020. Por su parte, los depósitos a la vista y los depósitos hasta un año plazo mostraron un importante crecimiento de 54.75% y 8.20% respectivamente. Lo anterior influyó que el coeficiente de liquidez de Credicomer mostrara una ligera variación, registrando 32.66%, menor al reportado en diciembre de 2019 (35.86%). No obstante, el coeficiente de liquidez de la sociedad se encuentra por encima del registrado por el sector (30.65%) y superior a lo requerido por la Superintendencia del Sistema Financiero (17.00%).

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Detalle	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Coefficiente de Liquidez Neta	47.21%	43.30%	35.41%	35.86%	32.66%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	34.82%	32.77%	27.25%	28.14%	22.44%
Inversiones / Depósitos Totales	10.87%	10.51%	7.04%	3.15%	5.96%
Inversiones / Pasivos Totales	10.21%	10.08%	6.59%	2.55%	4.71%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A diciembre 2020, las brechas de liquidez fueron de US\$20.43 millones, la cual es suficientemente alta para cubrir algún descalce que exista en las diferentes bandas. Asimismo, la institución ha actualizado la Metodología para la Medición del Riesgo de Liquidez, con el objetivo de minimizar el riesgo y de ajustar la medición al modelo de negocios, dada la relación de activo y pasivo a su vencimiento de plazos.

Riesgo de Solvencia

La entidad cuenta con una robusta solvencia, derivado de los aportes de capital de los accionistas (+12.45%) y la capitalización de utilidades (+145.08%), el cual hizo frente al incremento de los activos en riesgo (+16.30%), asociados al crecimiento de la cartera de préstamos. Lo anterior permitió que el fondo patrimonial de Credicomer mostrara variación positiva de 28.02%, pasando de US\$16.68 millones en diciembre de 2019 a US\$21.35 millones al periodo analizado.

Asimismo, a diciembre de 2020, se cumplieron los requisitos mínimos establecidos por el artículo N° 6 y N°8 de la Normas de Aplicación del Requerimiento de Fondo Patrimonial a las entidades que regula la Ley de Bancos y la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, donde muestra un 20.13% de coeficiente de fondo patrimonial (Mínimo legal: 12%) y un 20.11% de coeficiente de endeudamiento legal (Mínimo legal: 7%).

FONDO PATRIMONIAL (MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
I. Fondo Patrimonial	15.06	15.37	15.89	16.68	21.35
1. Capital Primario	14.04	14.17	14.40	14.72	16.55
2. Capital Complementario	1.02	1.20	1.49	1.96	4.80
3. Menos: Deducciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II. Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	67.19	66.44	81.26	107.70	125.26
2. Total de Activos Ponderados	46.14	47.43	60.81	84.26	106.03
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	6.69	6.88	8.82	12.22	15.37
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	8.37	8.50	7.08	4.46	5.97
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	32.64%	32.41%	26.14%	19.79%	20.13%
III. Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos. Compromisos Futuros y Contingentes	51.79	50.64	64.51	90.23	106.14
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	3.63	3.55	4.52	6.32	7.43
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	11.44	11.83	11.38	10.36	13.92
4. Coeficiente (I./III.1)	29.08%	30.36%	24.64%	18.48%	20.11%

Fuente: Credicomer-SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁷

A diciembre de 2020, 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.

Asimismo, con el propósito de mantener la continuidad del negocio 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 Contingencias 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 con 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.

Ante la emergencia sanitaria por Covid-19, SAC Credicomer, de acuerdo con lo establecido, activó los “Equipos de Continuidad de Negocio”, previamente definidos, con la finalidad de atender oportunamente las disposiciones que emitan las autoridades para el manejo de la pandemia; entre las acciones más relevantes destacan:

- Se reguló los horarios de atención en agencias y para oficinas administrativas, para los puestos de trabajo que es factible, se habilitó la modalidad de “Home office”.
- Incentivar a los clientes al uso de canales electrónicos para realizar sus transacciones, pago de préstamos y servicios básicos desde el sitio web y APP.
- De acuerdo con el requerimiento de la Superintendencia y el Banco Central de Reserva, se identificaron los créditos afectados por Covid-19, para dar seguimiento a las disposiciones e implementar las de medidas de alivio.
- Habilitar nuevos medios, cuentas bancarias, para la recepción de pagos de los clientes.
- Se implementó y permanentemente se reforzó, tanto en agencias como en oficinas administrativas, las medidas de bioseguridad.
- Para el regreso gradual a la nueva normalidad, se estableció “Protocolo de reapertura”, el cual refuerza y mantiene muchos de los elementos citados anteriormente; y se han definido recomendaciones sobre prácticas y estrategias en materia de salud y seguridad para la prevención de COVID-19 en oficinas administrativas y agencias, en cumplimiento a la ley de Emergencia Nacional y Protocolos de Salud establecidos por el gobierno de El Salvador.

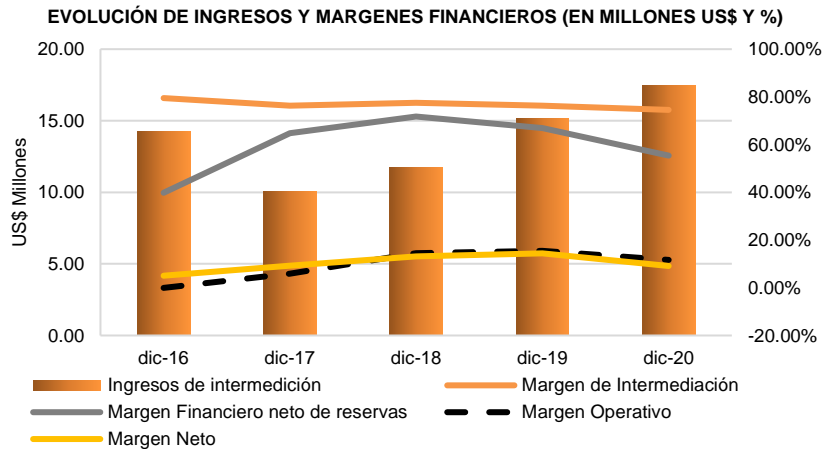
Durante el 2020, la Gerencia de Riesgos realizó capacitaciones para mitigar fallas o debilidades en procesos operativos, siendo las capacitaciones más relevantes las siguientes: Capacitaciones a las áreas de negocios y administrativas sobre la metodología implementada para la administración de Riesgo Operativo, metodologías de evaluación del ambiente de control para mitigar el Riesgo operativo, pruebas de autoevaluación de los procesos críticos, con la participación de cada una de las áreas que desarrollan cada proceso, entre otros aspectos.

Resultados Financieros

Al cierre de 2020, los ingresos de intermediación de Credicomer se registraron US\$17.47 millones, experimentando un importante crecimiento interanual de 15.20%, producto de mayores niveles de intereses por préstamos, principalmente por rendimientos generados por mayores niveles de colocación en el segmento empresarial. Por su parte, los costos de intermediación totalizaron los US\$4.44 millones, evidenciando un incremento del 23.70% respecto al cierre de 2019, producto de mayores pagos de intereses originados por el crecimiento de la captación de depósitos, siendo ésta la principal fuente de fondeo de la institución.

⁷ De acuerdo con el 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.

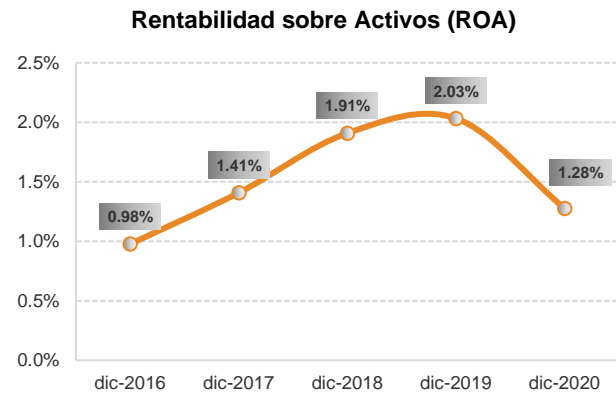
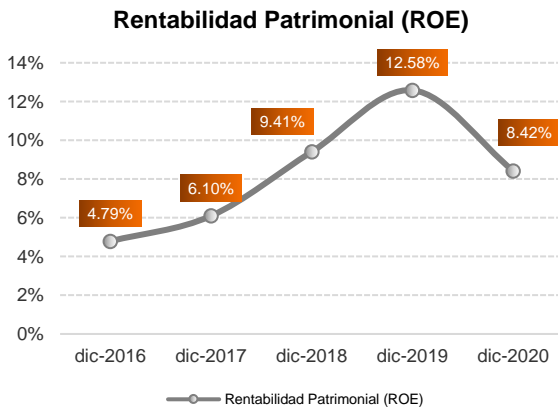
De lo anterior se observa que los costos crecieron en mayor proporción que los ingresos, permitiendo que el margen de intermediación mostrara una ligera disminución de 1.75 p.p., pasando de 76.30% en diciembre de 2019 a 74.55% al cierre de 2020. A su vez, el margen financiero neto de reservas⁸ reflejó un comportamiento similar, ubicándose con un ratio de 55.42%, inferior al registrado en diciembre de 2019 (66.96%), producto del incremento de las reservas voluntarias de saneamiento (+81.75%), quienes totalizaron los US\$4.54 millones a diciembre de 2020.



Fuente: SAC Credicomer, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos de operación mostraron una moderada disminución de 2.02%, como resultado de las principales acciones que la institución tomó ante las afectaciones del Covid-19; pese a dicho comportamiento el margen operativo⁹ resultó con una ligera disminución al ubicarse en 11.62%, menor en 3.85 p.p. al reportado en diciembre de 2019 (15.47%). Finalmente, la utilidad se ubicó en US\$1.70 millones, equivalente a una disminución interanual de 26.90%, lo cual dejó como resultado un margen neto¹⁰ de 9.15%, inferior al 14.42% de diciembre de 2019.

La disminución en los niveles de utilidad provocó que los indicadores de rentabilidad observen una desmejora respecto al mismo período del año previo, sin embargo, siguen positivos y por encima del sector (ROE:6.52%; ROA:0.95%). En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.42%, inferior al 12.58% registrado en diciembre de 2019. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 1.28%, menor al reportado en diciembre 2019 (2.03%).



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁸ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación

⁹ Margen Operativo entre ingresos de intermediación

¹⁰ Margen Neto entre ingresos de intermediación

Estados Financieros

BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)

Detalle	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020
Caja y bancos	18.03	16.60	17.58	25.39	23.82
Reportos Obligaciones Bursátiles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Inversiones financieras	5.29	5.10	4.25	2.30	5.00
Cartera de Préstamos Neta	41.06	43.06	55.06	77.89	91.13
Otros activos	2.44	1.31	1.68	1.74	4.38
Activo fijo	0.38	0.37	0.34	0.38	0.94
Total Activo	67.19	66.44	78.91	107.70	125.26
Depósitos de clientes	48.62	48.59	60.39	72.94	83.95
Préstamos Bancarios	0.40	0.24	2.32	9.07	10.99
Títulos de Emisión Propia	1.50	0.00	0.00	5.01	6.76
Otros pasivos	1.11	1.44	1.59	2.15	3.41
Total Pasivo	51.79	50.64	64.51	90.23	106.14
Capital social pagado	13.00	13.00	13.00	13.00	14.60
Reserva de cap., resul. Acum. patr. no gan.	2.41	2.80	3.75	4.47	4.52
Total Patrimonio	15.41	15.80	16.75	17.47	19.12
Pasivo + Patrimonio	67.19	66.44	81.26	107.70	125.26

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)

Componente	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020
Ingresos de intermediación	14.22	10.07	11.73	15.16	17.47
Intereses de préstamos	13.51	9.13	10.37	13.54	16.31
Comisiones y otros ingresos de préstamos	0.71	0.94	1.36	1.62	1.16
Costos de intermediación	2.91	2.39	2.64	3.59	4.44
Intereses y otros costos de depósitos	2.38	2.36	2.63	3.18	3.58
Intereses sobre préstamos	0.01	0.02	0.01	0.27	0.53
Intereses sobre emisión de títulos valores	0.52	0.01	0.00	0.14	0.34
Margen de Intermediación	11.30	7.68	9.09	11.57	13.02
Ingresos de otras operaciones	0.83	1.01	1.08	1.23	1.34
Intereses de inversiones	0.34	0.34	0.33	0.22	0.26
Intereses sobre depósitos	0.25	0.38	0.38	0.54	0.65
Utilidad en venta de títulos valores	0.04	0.02	0.00	0.02	0.00
Reportos y operaciones bursátiles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios y contingencias	0.20	0.27	0.37	0.44	0.42
Costos de otras operaciones	3.54	0.39	0.16	0.15	0.14
Otros servicios y contingencias	3.54	0.39	0.16	0.15	0.14
Pérdida por venta de títulos valores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Margen Financiero	8.59	8.30	10.01	12.65	14.22
Reservas de saneamiento	2.93	1.78	1.59	2.50	4.54
Utilidad de antes de gastos	5.66	6.52	8.42	10.15	9.68
Gastos de operación	5.67	5.92	6.71	7.81	7.65
Gastos de funcionarios y empleados	2.99	3.31	3.84	4.68	4.80
Gastos generales	2.24	2.22	2.59	2.86	2.54
Depreciaciones y amortizaciones	0.44	0.39	0.29	0.26	0.30
Utilidad operativa	-0.01	0.60	1.71	2.35	2.03
Ingresos no operacionales	1.11	0.77	0.60	0.79	0.30
Utilidad antes de impuesto	1.10	1.36	2.30	3.14	2.33
Impuesto sobre la renta	0.38	0.43	0.76	0.95	0.73
Utilidad neta	0.72	0.93	1.54	2.19	1.60

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)

Detalle	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020
ROE	4.79%	6.10%	9.41%	12.58%	8.42%
ROA	0.98%	1.41%	1.91%	2.03%	1.28%
Margen de Intermediación	79.51%	76.30%	77.49%	76.30%	74.55%
Margen Bruto	39.81%	64.73%	71.77%	66.96%	55.42%
Margen Operativo	-0.05%	5.94%	14.54%	15.47%	11.62%
Margen Neto	5.05%	9.25%	13.16%	14.42%	9.15%
Margen Financiero	23.00%	17.23%	15.34%	14.91%	14.28%
Calidad de Activos					
Índice de Vencimiento (Morosidad)	4.52%	4.37%	3.34%	3.37%	1.46%
Cartera Neta / Activos Totales	61.11%	64.81%	69.78%	72.32%	72.75%
Cartera Bruta / Activos Totales	56.56%	66.61%	75.02%	74.41%	77.88%
Indicadores de Liquidez y Cobertura					
Inversiones Totales / Depósitos Totales	10.87%	10.51%	7.04%	3.15%	5.96%
Inversiones Totales / Pasivos Totales	10.21%	10.08%	6.59%	2.55%	4.71%
Coefficiente de Liquidez Neta	47.21%	43.30%	35.41%	35.86%	32.66%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	3.36	3.21	3.85	5.16	5.55
Pasivo Total / Activo Total	77.07%	76.22%	81.75%	83.78%	84.74%

Patrimonio / Activos Totales	22.93%	23.78%	21.23%	16.22%	15.26%
Patrimonio / Cartera Neta	37.52%	36.69%	30.42%	22.43%	20.98%

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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