

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.

Comité No. 56/2022

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: Lunes 25 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín

Gerardo García

gmarin@ratingspcr.com

ggarcia@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

| Fecha de información | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | mar-21 | jun-21 | sep-21 | dic-21 |
|----------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 31/7/2020 | 15/10/2020 | 15/01/2021 | 30/04/2021 | 02/06/2021 | 20/10/2021 | 28/01/2022 | 25/04/2022 |
| Emisor | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- | EA- |
| Perspectiva | Estable | Estable | 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 "-" 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 mantener 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 en el constante crecimiento de la cartera crediticia orientada a segmentos de la pequeña y mediana empresa. No obstante, la calidad de ésta se vio presionada ante el deterioro de los préstamos de consumo, generando una cobertura de reservas ajustada. Por su parte, la disminución del spread bancario provocó una ligera reducción en los márgenes financieros e indicadores de rentabilidad de la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de la cartera de créditos soportado en segmento PYME:** La cartera de préstamos neta registró un saldo de US\$115.7 millones, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 26.92% (+US\$24.54 millones). Cabe precisar que la entidad ha mantenido una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años de 23.02%, comportamiento soportado en el modelo de negocio orientado a segmentos de la pequeña y mediana empresa, las cuales han mostrado un incremento interanual de 38.5% (US\$8.6 millones) y 37.5% (+US\$7.6 millones), respectivamente.
- **Calidad de cartera presionada por deterioro de créditos de consumo:** El índice de vencimiento se ubicó en 4.06% (diciembre 2020: 1.46%), además de situarse por encima del reportado por el sector SAC (2.94%), como resultado de la expansión de los préstamos vencidos 244.94% (+US\$3.48 millones), explicado en mayor medida por el deterioro de la cartera de consumo, posterior al vencimiento de las normativas temporales emitidas por el Banco Central de Reservas (BCR) que limitaban el conteo de días mora.
- **Cobertura de reserva ajustada por incrementos en la cartera de alto riesgo:** Durante los últimos cinco años, la cartera vencida ha mostrado un comportamiento estable, no obstante, ante los efectos económicos derivados de la pandemia, la calidad de cartera se ha visto deteriorada, denotando una mayor expansión de créditos con mora mayor a 90 días, dejando una cobertura ajustada de 100.9%, siendo inferior al año previo debido a las reservas voluntarias constituidas en ese mismo año (425.0%). Cabe destacar que las provisiones por incobrabilidad de préstamos muestran una participación de 4.10% respecto a la cartera total.
- **Margen financiero neto beneficiado por un mayor cobro de comisiones y menor constitución de reservas:** A pesar de la reducción del spread bancario, el cual pasó de 18.93% a 16.47% a causa de la caída en la tasa de rendimiento de los activos productivos, el margen de intermediación financiera se mantuvo parcialmente estable por el mayor cobro de comisiones sobre préstamos, ubicándose en 74.12% (diciembre 2020: 75.41%). Por su parte, el margen financiero neto de reservas resultó favorecido ante la disminución de los gastos por reservas de saneamiento (-47.28%; -US\$2.14 millones), en este sentido, dicho indicador se posicionó en 61.37% (diciembre 2020: 51.47%), ligeramente superior al 55.59% reportado por el sector SAC.
- **Rentabilidad se reduce ligeramente ante el menor rendimiento de activos:** A la fecha de análisis, la utilidad del ejercicio presentó una variación positiva de 7.99% (+US\$0.13 millones), manteniendo el margen neto en una posición estable al pasar de 8.32% a 8.37% a diciembre 2021. Cabe señalar que los resultados obtenidos no fueron suficientes para la mejora en los indicadores de rentabilidad al reportar un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 7.10%, por debajo de registrado en diciembre 2020 (8.36%). Por su parte, el retorno sobre activos presentó la misma tendencia al ubicarse en 1.15% (diciembre 2020: 1.28%). PCR considera que la evolución de los indicadores de rentabilidad estará en función de la mejora del spread bancario, principalmente por el ajuste de la tasa activa ponderada y el período maduración de la cartera de créditos.
- **Solvencia favorecida por aportaciones y capitalización de utilidades:** Al período de análisis, el patrimonio registró un crecimiento interanual de 28.03% (+US\$5.36 millones), explicado por los aportes de capital de los accionistas (+24.6%), así como un incremento en el patrimonio restringido (+32.2%), éste último asociado al requerimiento exigido por la Ley de Bancos de El Salvador ante la mayor exposición al riesgo crediticio y las pérdidas potenciales a raíz de las afectaciones provocadas por la pandemia. En este sentido, el coeficiente patrimonial se vio levemente deteriorado ante el incremento de los activos ponderados por riesgo, reportando un indicador de 18.6% al período de análisis, en menor posición al presentado en el año previo (20.1%), pero por encima del coeficiente del Sector SAC (17.21%).

Factores Clave

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, así como una mejora en la calidad de ésta.
- Aumento en la participación de mercado, así como una adecuada diversificación en las líneas de negocio, que se traduzca en una mejora en el volumen de ingresos.
- Niveles de solvencia estables en el mediano y largo plazo, ubicándose por encima de los observados durante el periodo de análisis y del mercado.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Tendencia alcista en los niveles de morosidad producto del deterioro de la calidad de la cartera, así como una disminución en los indicadores de cobertura.
- Resultados del ejercicio negativos de forma sostenida, que generen deterioros en los principales indicadores de rentabilidad y solvencia.
- Disminución en los niveles de liquidez que limiten el pago oportuno de sus obligaciones.

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 25 de noviembre 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para el período de diciembre 2016-2021.
- **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.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la evolución de la morosidad de la cartera COVID, así como al plan de constitución de reservas de estos créditos. Asimismo, se mantendrá en constante monitoreo los calces de plazos para la gestión del riesgo de liquidez de la compañía.

Hechos de Importancia

- Con fecha 9 de diciembre de 2021, se recibió por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, carta de no objeción para la apertura del nuevo punto de servicio denominado Agencia Roosevelt, la cual inició operaciones el 31 de diciembre de 2021.
- Con base a las Normas Técnicas para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Créditos Afectados por COVID-19 (NRP-25), emitida por El Banco Central de Reserva de El Salvador. Con fecha 26 de noviembre 2021, se obtuvo autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para diferir la constitución de reservas por un monto de US\$1,842.6 miles correspondientes a la cartera COVID.
- Con fecha 15 de julio 2021, se recibió por parte de los accionistas el aporte para completar el aumento de capital social acordado en Junta General de Accionistas en febrero 2020, llegando a un capital social pagado de US\$18,200 miles
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 19 de febrero de 2021, se acordó que las utilidades por distribuir del año 2019 y las obtenidas en el año 2020, sean trasladadas a cuenta de utilidades no distribuibles como patrimonio restringido, en cumplimiento a lo establecido en el artículo 40 de la Ley de Bancos.
- En sesión ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en fecha 19 de febrero de 2021, se acordó cubrir la plaza vacante del cuarto director suplente, nombrado en dicho cargo el señor Jaime Ricardo López Cáliz, por lo que a partir de la fecha, la Junta Directiva queda 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 |
| Cuarto Director Suplente | Jaime Ricardo López Cáliz | Vacante |

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente,

mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Desempeño económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.24%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más irrelevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.30%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.64%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.07% y 10.74%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113.92 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámicas de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Contexto del Sistema: Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC)

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 e importante para el sector de MYPES y de personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional, en específico porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

Al período de análisis, la cartera de préstamos neta reflejó un monto de US\$372.79 millones, con un incremento de 19.5%, dicho comportamiento responde en mayor medida al otorgamiento de créditos a más de un año plazo (+US\$51.57 millones), representando el 91.2% de la cartera neta. A nivel de sectores económicos, los nuevos créditos del sector fueron mayormente destinados al sector vivienda con una tasa de crecimiento interanual de 19.93% (+US\$19.18 millones), seguido de los préstamos corporativos y personales, con un aumento de 7.52% (+US\$15.44 millones) y 6.05% (+US\$0.58 millones), respectivamente.

Por su parte, los préstamos vencidos muestran una importante expansión de 22.47% (+US\$1.79 millones), evidenciando el deterioro en la calidad de la cartera, la cual ha sido presionada por la cartera catalogada como COVID. A pesar del comportamiento de la cartera con mora mayor a 90 días, el índice de vencimiento pasó de 3.15% en diciembre 2020 a 2.94% al período de análisis, lo cual obedece a la evolución positiva de la cartera bruta del sector que ha minimizado la tendencia alcista de dicho indicador. No obstante, el índice de mora sigue ubicándose por encima del reportado por sector bancario (1.89%). En cuanto a las provisiones para estimación de créditos incobrables, estas mostraron una reducción del 31.54% (-US\$5.14 millones), totalizando US\$11.2 millones, lo cual mantiene una cobertura de reserva de 123.73%, estando por debajo de la cobertura del sector bancario y bancos cooperativos (141.43% y 191.63%, respectivamente), pero cumpliendo con lo establecido por la regulación.

En cuanto al margen de intermediación financiero del sector, éste mostró una leve mejora al pasar de 76.45% a 76.86% al cierre del 2021, explicado por el incremento de intereses derivado del crecimiento en volumen de la cartera de préstamos, así como un incremento en el cobro de comisiones provenientes de la colocación de nuevos créditos. Es necesario destacar que dicho margen se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (69.0%), lo cual obedece al modelo de negocios de las entidades que integran el sector SAC, siendo éstas las que asumen un mayor riesgo debido al mercado que se dirigen. Por su parte, el margen operacional se posicionó 12.86%, superior al reportado el período previo (6.87%), a pesar del incremento de los gastos operacionales del sector (19.94%; US\$6.21 millones), principalmente por los gastos de funcionarios y empleados. Lo anterior presionó considerablemente el índice de absorción de gastos administrativos al ubicarse en 65.89% (diciembre 2020: 60.81%), afectando el nivel de eficiencia operativa y generando así una mayor demanda de recursos frente a la utilidad de intermediación.

Por su parte, el resultado del ejercicio fue favorable al reportar una tasa de crecimiento de 103.9% (+US\$5.36 millones), debido al buen desempeño del margen de intermediación, generando una mejora en los principales indicadores de rentabilidad del sector al reportar un retorno patrimonial (ROE) de 11.21% (diciembre 2020: 6.52%) y un retorno sobre activos (ROA) de 1.68% (diciembre 2020: 0.95%).

PCR destaca la evolución positiva de la cartera de préstamos del sector; no obstante, se observa un importante deterioro en la calidad de esta, ocasionado por el incremento en los niveles de mora de la cartera catalogada como COVID. Por lo anterior, se estima que el sector siga reportando pérdidas por los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19, limitando la capacidad de pago de sus deudores, dado el segmento de alto riesgo al que dirigen sus negocios. Finalmente, el sector enfrenta grandes desafíos desde una perspectiva macroeconómica, donde el incremento de Deuda Pública con relación al PIB ha generado incertidumbre sobre la solvencia crediticia del país; así mismo, se considera que el sistema financiero (Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y SAC) podría resultar presionado ante posibles cambios normativos.

Reseña

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, para desarrollar sus negocios y 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

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\$24.5 millones, superior a lo requerido por la Ley.

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, integrados de la siguiente manera:

| JUNTA DIRECTIVA | | PLANA GERENCIAL | |
|---------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Cargo | Nombre | Cargo | Nombre |
| Presidente | Alfredo Mauricio Frech Simán | Gerente General | Roger Martín Avilez Herdocia |
| Vicepresidente | Ana Marina Menjivar de Carazo | Gerente de Finanzas y Tesorería | Edwin René López Gutiérrez |
| Secretario | René Armando Fernández N. | Gerente de Negocios | José Luis Sorto |
| Primer Director Suplente | Andrés Pedro Carafi Melero | Gerente de Sistemas y Tecnología | José Edgardo Hernández Pineda |
| Segundo Director Suplente | Rogelio José Sánchez Eguizábal | Gerente de Operaciones | Alma Guadalupe Jarquín Martínez |
| Tercer Director Suplente | Julia Reyna Rosales y Rosales | Gerente de Créditos y Cobros | Jaime Adonay Aldana Rodríguez |
| | | Gerente de Riesgos | Francisco Salvador Ibarra V. |
| | | Gerente Legal | Anabel Menéndez de Berdugo |
| | | Gerente de Recursos Humanos | Denisse Mabel Velásquez Leiva |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Credicomer cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)”.

Para Credicomer y sus diferentes grupos de interés, es de gran importancia el disponer de pautas de gobierno preestablecidas y formales que permitan 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 principios básicos del Gobierno Corporativo, Política de trato a clientes en general, Política de revelación y acceso a la información pública, entre otras. 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 y Plan de continuidad de negocios.

Responsabilidad Empresarial

Credicomer tiene identificados a sus grupos de interés, por lo que desarrolla programas dirigidos a fomentar el bienestar de los más vulnerables y contribuir al desarrollo sostenible. Asimismo, la institución cuenta con políticas que promueven

la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua e incentiva a sus empleados con criterio ambiental. En la actualidad, Credicomer cuenta con una línea especial de financiamiento de sistemas fotovoltaicos, la cual es una alianza estratégica con Enersys Solar, con la que pretende convertirse en agente de cambio para personas naturales o jurídicas a través del uso de energías renovables que beneficien al medio ambiente. Por su parte, la entidad ha implementado estrategias de transformación digital, lo cual minimiza el consumo de papel.

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se obtuvo un desempeño *Bueno*² en sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, y un desempeño *Óptimo*³, en cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, por lo que PCR considera que la entidad mantiene buenas prácticas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

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, Operaciones y/o Productos en el Área de Préstamos, Servicios de Recepción de pago de impuestos internos y Recepción de pagos de servicios básicos, Emisión de tarjetas de débito y crédito, Emisión de fianzas bancarias.

El modelo de negocios está orientado en ser un ecosistema digital que permita incluir y facilitar financieramente el desarrollo del segmento micro y pequeña empresa del sector formal e informal. Por su parte, Credicomer atiende al segmento de personas a través de líneas de crédito de consumo.

Administración de 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

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo estas las más representativas, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades más vulnerables que otras, o variables económicas.

El mayor riesgo de SAC Credicomer, al igual que todas las sociedades del sector, es de carácter crediticio. La cartera de préstamos representa al cierre de 2021 el 77.8% (diciembre 2020: 72.8%) del total de los activos. Para la adecuada administración de este riesgo, la entidad cuenta con las políticas, manuales y procedimientos, acordes a la regulación local para mitigar impactos en sus operaciones de intermediación.

Análisis de la Cartera

La cartera de préstamos neta registró un saldo de US\$115.7 millones, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 26.92% (+US\$24.54 millones). Cabe precisar que la entidad ha mantenido una constante dinámica en los niveles de colocación durante los últimos cinco años de 23.02%, comportamiento soportado en el modelo de negocio orientado a segmentos de la pequeña y mediana empresa, las cuales han mostrado un incremento interanual de 38.5% (US\$8.6 millones) y 37.5% (+US\$7.6 millones), respectivamente.

Al período de análisis, la cartera de créditos de la entidad se encuentra concentrada en sectores de consumo, comercio y servicios con una participación del 80.68% respecto del total de la cartera de préstamos, mismos que presentan una mayor dinámica de crecimiento como resultado de líneas de crédito hacia el segmento de pequeña y mediana empresa con una tasa de crecimiento interanual de 38.5% (+US\$8.55 millones) y 37.5% (US\$7.6 millones), respectivamente. En esta línea, el segmento Banca de personas muestra similar dinámica al reportar un incremento de 18.8% (+US\$3.16 millones).

Respecto a los 50 principales deudores de la entidad, estos registraron un monto de US\$31.31 millones⁴, evidenciando una moderada participación de 27.1% respecto a la cartera neta, dentro de los cuales el 42% de los principales créditos cuentan con garantía prendaria y 38.1% se encuentran respaldados con garantía hipotecaria; el 19.6% restante corresponden a créditos con garantía fiduciaria y pignorada.

1 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

2 Resultado obtenido con base a encuesta realizada al cliente a la fecha de estudio.

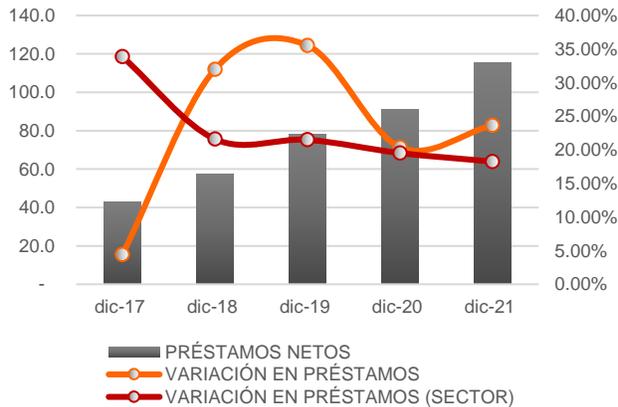
3 Ibidem.

4 Saldo de capital.

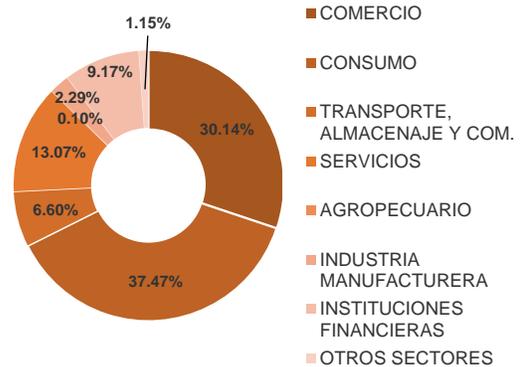
En relación con la colocación de la cartera de préstamos por ubicación geográfica, la institución mantiene concentradas sus operaciones en la zona paracentral del país con 64.05% del total. Los departamentos con mayor participación de la cartera son: San Salvador (49.5%), La Libertad (14.5%), Santa Ana (6.7%) y San Miguel (6.1%).

PCR considera que SAC Credicomer mantiene una adecuada diversificación de la cartera de préstamos por sectores económicos y ubicación geográfica, así como de sus principales deudores; lo cual se encuentra alineado al Plan Anual Operativo, el cual define parámetros para la colocación de créditos, índices de concentración y límites para una adecuada gestión del riesgo crediticio.

CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA (US\$ MILLONES/ PORCENTAJE)



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A DICIEMBRE 2021 (PORCENTAJE)



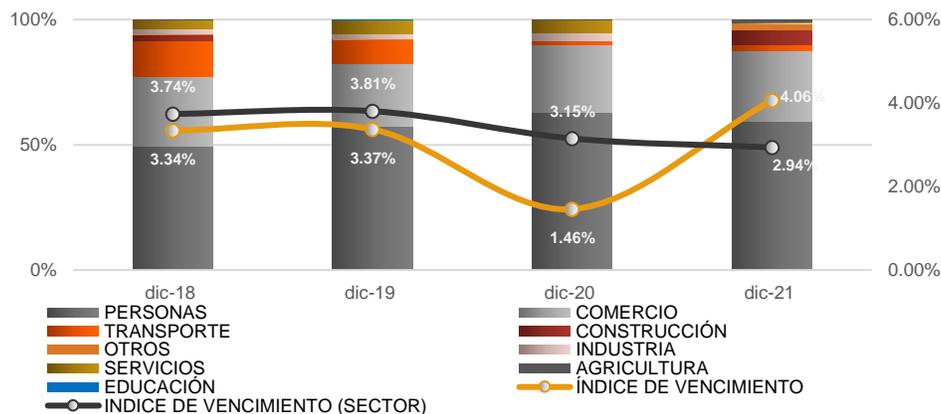
Fuente: SAC Credicomer / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A1 y A2) reporta una participación del 90.1% respecto al total de cartera, reflejando una menor concentración comparado con la presentada en diciembre de 2020 (95.3%); pero con niveles similares a los reportados en los períodos prepandémicos (90.9%). Cabe precisar que la reducción de 5.2 puntos porcentuales (p.p.) de cartera bajo categoría normal se ha desplazado hacia categorías de alto riesgo como los créditos con problemas potenciales (B) y préstamos bajo categoría crítica (E), con una concentración de 3.1% y 3.2%, respectivamente (diciembre 2020: 2.0% y 1.2%, respectivamente).

El índice de vencimiento se ubicó en 4.06% (diciembre 2020: 1.46%), además de situarse por encima del reportado por el sector SAC (2.94%), como resultado de la expansión de los préstamos vencidos 244.94% (+US\$3.48 millones), explicado en mayor medida por el deterioro de la cartera de consumo, posterior al vencimiento de las normativas temporales emitidas por el Banco Central de Reservas (BCR) que limitaban el conteo de días mora.

COMPOSICIÓN DE CARTERA VENCIDA E ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)

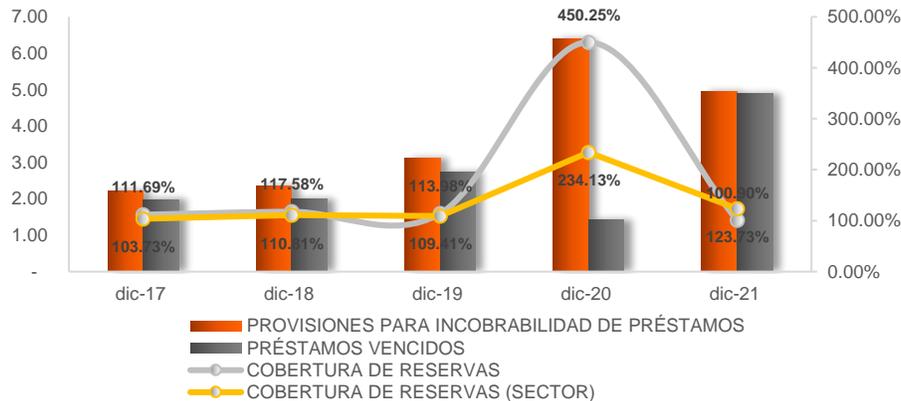


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Durante los últimos cinco años, la cartera vencida ha mostrado un comportamiento estable, no obstante, ante los efectos económicos derivados de la pandemia, la calidad de cartera se ha visto deteriorada, denotando una mayor expansión de créditos con mora mayor a 90 días, dejando una cobertura ajustada de 100.9%, siendo inferior al año

previo debido a las reservas voluntarias constituidas en ese mismo año (425.0%). Cabe destacar que las provisiones por incobrabilidad de préstamos muestran una participación de 4.10% respecto a la cartera total.

PROVISIONES E INDICADOR DE COBERTURA DE RESERVAS (EN MILLONS US\$ / %)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Cartera de créditos COVID-19

Al período de análisis, la cartera COVID registra un saldo de US\$17.4 millones, mostrando una disminución del 63.7% (-US\$30.73 millones) respecto a la reportada en diciembre 2020, comportamiento que se explica en parte por el cumplimiento de pago por parte de sus deudores y en menor medida por el incremento de créditos refinanciados principalmente de préstamos a empresa privada. A nivel de concentración, la cartera COVID representa el 15.1% de la cartera total (diciembre 2020: 49.4%).

Por su parte, la calidad de la cartera bajo medidas COVID ha mostrado un importante deterioro al reportar un incremento de préstamos con mora mayor a 90 días de 289.3% (+US\$2.63 millones), lo cual ejerce una fuerte presión en el índice de vencimiento general de la compañía. Ante el deterioro de la cartera COVID, Credicomer ha definido una política para la aplicación de Gradualidad de Constitución de Reservas de Créditos Afectados por COVID-19, bajo la normativa emitida por el Banco Central de Reserva y Autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

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.

Al cierre de 2021, las inversiones financieras están compuestas por emisiones del Estado salvadoreño (LETES), las cuales alcanzaron los US\$1.50 millones, con una reducción interanual de 70.0% (-US\$3.5 millones). Cabe señalar que Credicomer cuenta con un portafolio conservador, cuyas inversiones tienen un rendimiento promedio de 6.56%⁵ (diciembre 2020: 5.54%).

Por su parte, todas las inversiones están en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no existe un riesgo por tipo de cambio. A diciembre 2021 no se constituyeron provisiones por pérdidas para las inversiones.

Riesgo de Liquidez

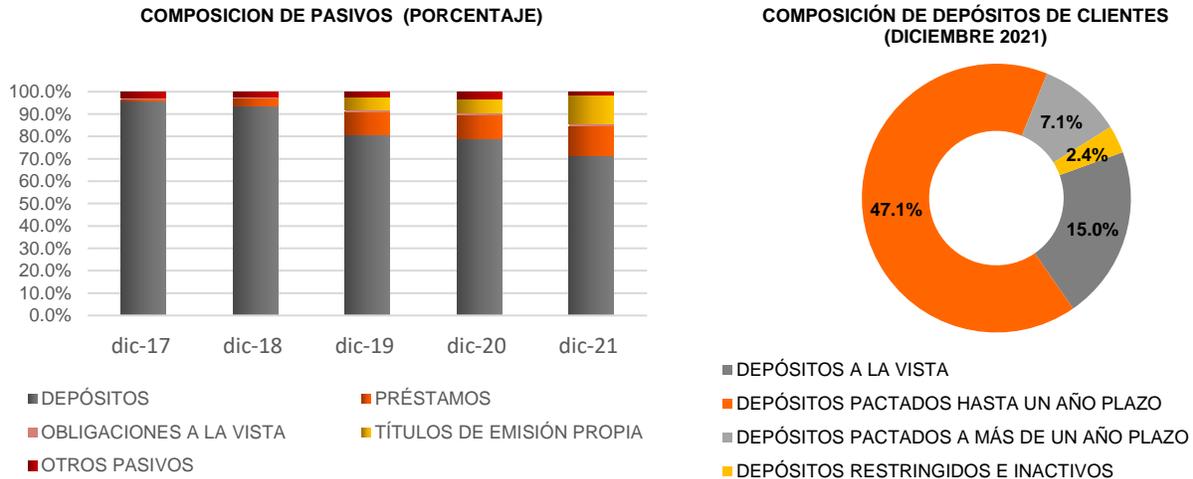
Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración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

En el período de análisis, la entidad ha evidenciado una expansión interanual de 18.20% (+US\$19.32 millones) en los pasivos totales con una tasa de crecimiento compuesta de 19.36% durante los últimos cinco años (sector: 13.13%). Dicho comportamiento se encuentra fundamentado en el incremento de las obligaciones con el público, siendo ésta la principal fuente de fondeo de Credicomer.

⁵ 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.

Por lo anterior, los depósitos poseen la mayor participación dentro del total de pasivos (71.6%), reflejando una variación interanual de 6.96% (+US\$5.84 millones). El 28.4% restante se distribuye en préstamos bancarios (12.9%), títulos de emisión propia (12.8%), otros pasivos (1.5%) y otras obligaciones a la vista (1.2%). PCR considera que Credicomer cuenta con una estructura de financiamiento adecuada para sostener el volumen de las operaciones esperadas en los próximos meses y atender las necesidades inmediatas.

El dinamismo de los depósitos responde no solo a un comportamiento sistémico, sino también a una estrategia de Credicomer para incrementar sus niveles de captación, si bien representan un mayor costo de fondeo, contribuyen a la planificación de liquidez en el tiempo. Esto se demuestra en el incremento de los depósitos hasta un año plazo, los cuales alcanzaron un 11.46% (+US\$6.08 millones), seguido de los depósitos a la vista con 13.61% (+US\$2.25 millones), no obstante, los depósitos a más de un año plazo reportaron una contracción al registrar -20.98% (-US\$2.38 millones). De acuerdo con el reporte de los 25 principales depositantes, en conjunto representan el 46.7% (US\$42.0 millones), lo cual indica un moderado índice de concentración.



Fuente: SAC Credicomer / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las disponibilidades inmediatas de la institución mostraron un incremento de 11.4% (+US\$2.7 millones), pasando de US\$23.8 millones en diciembre 2020 a US\$26.5 millones a diciembre de 2021. En este sentido, al evaluar el indicador de Activos líquidos sobre obligaciones con el público, el ratio se ubicó en 29.6%, (diciembre 2020; 28.4%).

| COMPONENTE | INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | |
|---|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO. | 34.2% | 29.1% | 34.8% | 28.4% | 29.6% |
| ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA | 34.6% | 29.6% | 35.4% | 29.5% | 30.6% |
| RAZÓN CORRIENTE (VECES) | 1.69 | 1.62 | 1.74 | 1.77 | 1.74 |
| ACTIVOS LÍQUIDOS / PASIVO TOTAL | 1.28 | 1.23 | 1.17 | 1.18 | 1.15 |

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

La normativa vigente del BCR sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05) establece consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde se determina que las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas sobre Brechas Acumuladas. A la fecha de análisis, SAC Credicomer ha mostrado dificultad para el cumplimiento de dicho requerimiento, producto del vencimiento contractual de los depósitos a plazos. En este sentido, PCR dará seguimiento a la aplicación de las medidas establecidas por la institución a fin de dar cumplimiento a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$24.5 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 28.03% (+US\$5.36 millones), comportamiento explicado por los aportes de capital de los accionistas (+24.6%), así como un incremento en el patrimonio restringido (+32.2%), éste último como parte de lo exigido por la Ley de Bancos de El Salvador⁶ ante la mayor exposición al riesgo crediticio y a las pérdidas que la institución pueda incurrir a raíz de las afectaciones provocadas por la pandemia.

⁶ Ley de Bancos de El Salvador: Artículo 40.

Recuperado de: https://www.asamblea.gob.sv/sites/default/files/documents/decretos/171117_072919842_archivo_documento_legislativo.pdf

Por su parte, el coeficiente patrimonial⁷ se ubicó en 18.6% al período de análisis, en menor posición respecto al reportado en el año previo (20.1%), lo anterior obedece al incremento de los activos ponderados por riesgo, los cuales mostraron un mayor crecimiento (+20.8%) respecto al fondo patrimonial (11.5%). Por su parte, pese a la expansión de las obligaciones con terceros (+18.2%), la solvencia de la institución se mantiene en niveles estables debido al comportamiento positivo del patrimonio el cual refleja un coeficiente de endeudamiento patrimonial⁸ de 19.0%, ligeramente inferior al 20.1% reportado en diciembre 2020.

| FONDO PATRIMONIAL (MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJE) | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| FONDO PATRIMONIAL | 15.4 | 15.9 | 16.7 | 21.3 | 23.8 |
| 1. CAPITAL PRIMARIO | 14.17 | 14.40 | 14.72 | 16.55 | 20.15 |
| 2. CAPITAL COMPLEMENTARIO | 1.20 | 1.49 | 1.96 | 4.80 | 3.66 |
| 3. MENOS: DEDUCCIONES | - | - | - | - | - |
| REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS | | | | | |
| 1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO | 66.44 | 81.26 | 107.70 | 125.26 | 149.94 |
| 2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS | 47.43 | 60.81 | 84.26 | 106.03 | 128.03 |
| 3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS | 6.88 | 8.82 | 12.22 | 15.37 | 18.56 |
| 4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3) | 8.50 | 7.08 | 4.46 | 5.97 | 5.24 |
| 5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2) | 32.4% | 26.1% | 19.8% | 20.1% | 18.6% |
| REQUERIMIENTOS DE PASIVOS | | | | | |
| 1. TOTAL DE PASIVOS.COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES | 50.64 | 64.51 | 90.23 | 106.14 | 125.46 |
| 2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS | 3.55 | 4.52 | 6.32 | 7.43 | 8.78 |
| 3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2) | 11.83 | 11.38 | 10.36 | 13.92 | 15.03 |
| 4. COEFICIENTE (I.I/III.1) | 30.4% | 24.6% | 18.5% | 20.1% | 19.0% |

Fuente: Credicomer-SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁹

Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en los procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o bien a causa de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal. Los riesgos legales, comprenden, pero no se limitan, a la exposición de multas, penalizaciones o daños penales, que resultan de las acciones de supervisión por parte del regulador, así como acuerdos privados.

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 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. 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.

Resultados Financieros

Al período de análisis, los ingresos de intermediación¹⁰ de Credicomer totalizaron US\$19.6 millones, experimentando una tasa de crecimiento de 6.61% (+US\$1.22 millones) respecto a diciembre 2020 (US\$18.4 millones), asociado al mayor cobro de intereses de la cartera de préstamos (+5.2%), así como el cobro de comisiones (+53.3%). Por su parte, los costos de intermediación sumaron US\$5.1 millones, registrando un incremento interanual 12.19% (+US\$0.55 millones), principalmente por el pago de intereses por captación de depósitos¹¹ (+4.7%) siendo esta la principal fuente de fondeo; asimismo, se considera el mayor pago de intereses (+94.4%) generados por los títulos de emisión propia.

⁷ Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

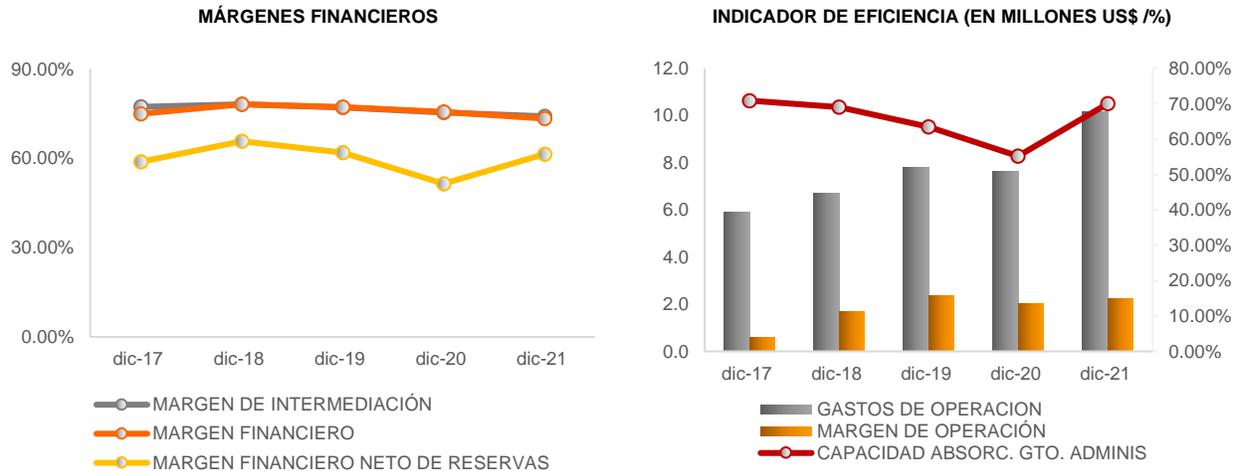
⁸ Coeficiente legal mínimo 7.0%

⁹ 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.

¹⁰ Ingresos de intermediación (intereses devengados de la cartera de préstamos): Al período de análisis la tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos fue de 18.14% (diciembre 2020: 21.27%)

¹¹ Intereses y otros costos por depósitos: Al período de análisis, la tasa pasiva promedio sobre los depósitos fue de 4.38% (diciembre 2020: 4.61%)

A pesar del mayor cobro de comisiones el margen de intermediación financiera presentó una ligera disminución, ubicándose en 74.12% (diciembre 2020: 75.41%); lo anterior obedece a una caída en el spread bancario¹² el cual pasó de 14.28% a 12.21% al cierre del 2021, comportamiento atribuido principalmente a la reducción de la tasa de rendimiento de activos productivos. Por su parte, el margen financiero neto de reservas¹³ resultó favorecido ante la disminución de los gastos por reservas de saneamiento (-47.28%; -US\$2.14 millones), en este sentido, dicho indicador de posicionó en 61.37% (diciembre 2020: 51.47%), siendo ligeramente superior al 55.59% reportado por el sector SAC.

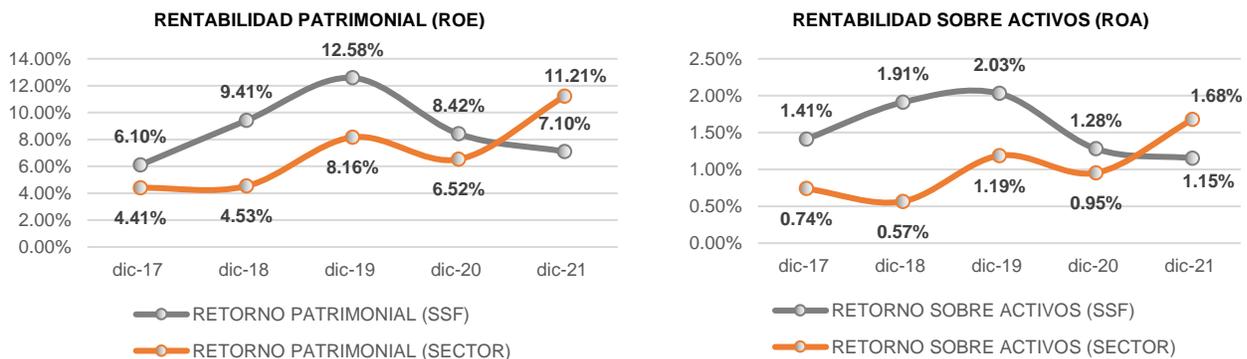


Fuente: SAC Credicomer, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, el margen operacional se ubicó en 10.98%, similar al presentado el período previo (10.79%), viéndose parcialmente influenciado por el incremento de los gastos operacionales (+32.99%; +US\$2.52 millones), explicado por el incremento de los gastos generales, de funcionarios y empleados¹⁴ alineado con la estrategia de expansión de la institución. A nivel de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos resultó en 70.04%, por debajo del 74.73% reportado el año previo, beneficiándose por una mejora en la utilidad de intermediación.

A la fecha de análisis, la utilidad del ejercicio presentó una variación positiva de 7.99% (+US\$0.13 millones), manteniendo el margen neto en una posición estable al pasar de 8.32% a 8.37% a diciembre 2021. Cabe señalar que los resultados obtenidos no fueron suficientes para la mejora en los indicadores de rentabilidad al reportar un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 7.10%, por debajo de registrado en diciembre 2020 (8.36%). Asimismo, el retorno sobre activos presentó la misma tendencia al ubicarse en 1.15% (diciembre 2020: 1.28%).

PCR considera que la evolución de los indicadores de rentabilidad estará en función de la mejora del spread bancario, principalmente por el ajuste de la tasa activa ponderada y al período maduración de la cartera de créditos.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹² Tasa de rendimiento de activos productivos: 16.47% a diciembre 2021 (18.93% a dic-20) / Tasa pasiva "costo financiero": 4.26% a diciembre 2021 (4.66% a dic-20).

¹³ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

¹⁴ Al período de análisis, Credicomer cuenta con 351 colaboradores (diciembre 2020: 322 colaboradores).

BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)

| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| FONDOS DISPONIBLES | 16.6 | 17.6 | 25.4 | 23.8 | 26.5 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | 5.1 | 4.3 | 2.3 | 5.0 | 1.5 |
| PRÉSTAMOS NETOS | 43.1 | 57.4 | 77.9 | 91.1 | 115.7 |
| PRÉSTAMOS VIGENTES | 43.3 | 57.8 | 78.3 | 96.1 | 115.7 |
| PRÉSTAMOS VENCIDOS | 2.0 | 2.0 | 2.7 | 1.4 | 4.9 |
| PROVISION PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS | (2.2) | (2.3) | (3.1) | (6.4) | (4.9) |
| OTROS ACTIVOS | 1.3 | 1.7 | 1.7 | 4.4 | 4.8 |
| ACTIVO FIJO | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.9 | 1.4 |
| TOTAL ACTIVOS | 66.4 | 81.3 | 107.7 | 125.3 | 149.9 |
| DEPÓSITOS | 48.6 | 60.4 | 72.9 | 83.9 | 89.8 |
| DEPÓSITOS A LA VISTA | 4.4 | 7.2 | 10.7 | 16.5 | 18.8 |
| DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO | 33.8 | 40.7 | 49.0 | 53.0 | 59.1 |
| DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO | 9.8 | 11.5 | 12.1 | 11.3 | 9.0 |
| DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS | 0.6 | 1.0 | 1.2 | 3.1 | 3.0 |
| PRÉSTAMOS | 0.2 | 2.3 | 9.1 | 11.0 | 16.2 |
| PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO | - | 1.1 | - | - | 3.0 |
| PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO | 0.2 | 1.2 | 9.1 | 11.0 | 13.2 |
| OBLIGACIONES A LA VISTA | 0.4 | 0.2 | 1.1 | 1.0 | 1.5 |
| TÍTULOS DE EMISION PROPIA | - | - | 5.0 | 6.8 | 16.0 |
| OTROS PASIVOS | 1.4 | 1.6 | 2.1 | 3.4 | 1.9 |
| TOTAL PASIVOS | 50.6 | 64.5 | 90.2 | 106.1 | 125.5 |
| CAPITAL SOCIAL PAGADO | 13.0 | 13.0 | 13.0 | 14.6 | 18.2 |
| RESERVAS DE CAPITAL | 1.2 | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.2 |
| RESULTADO POR APLICAR | 0.8 | 1.1 | 1.6 | - | 0.7 |
| RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | 0.1 | 0.0 | 0.0 | - | - |
| RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO | 0.8 | 1.1 | 1.6 | - | 0.7 |
| PATRIMONIO RESTRINGIDO | 0.8 | 1.2 | 1.1 | 2.6 | 3.4 |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 2.4 | 3.2 |
| RECUPERACIONES DE ACTIVOS CASTIGADOS | - | 0.1 | - | - | - |
| PROVISIONES | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.8 | 16.7 | 17.5 | 19.1 | 24.5 |
| PASIVO + PATRIMONIO | 66.4 | 81.3 | 107.7 | 125.3 | 149.9 |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)

| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION | 10.8 | 12.4 | 15.9 | 18.4 | 19.6 |
| CAPTACIÓN DE RECURSOS | 2.5 | 2.7 | 3.7 | 4.5 | 5.1 |
| MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA | 8.3 | 9.7 | 12.3 | 13.9 | 14.5 |
| INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.6 |
| COSTOS DE OTRAS OPERACIONES | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.3 |
| MARGEN FINANCIERO | 8.3 | 10.0 | 12.7 | 14.2 | 14.8 |
| SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION | 1.7 | 1.5 | 2.5 | 4.5 | 2.4 |
| CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS | 6.5 | 8.4 | 10.2 | 9.7 | 12.4 |
| GASTOS DE OPERACIÓN | 5.9 | 6.7 | 7.8 | 7.6 | 10.2 |
| GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS | 3.3 | 3.8 | 4.7 | 4.8 | 6.1 |
| GASTOS GENERALES | 2.2 | 2.6 | 2.9 | 2.5 | 3.5 |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.5 |
| MARGEN DE OPERACIÓN | 0.6 | 1.7 | 2.3 | 2.0 | 2.2 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 0.8 | 0.6 | 0.8 | 0.4 | 0.4 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| MARGEN ANTES DE IMPUESTOS | 1.4 | 2.3 | 3.1 | 2.3 | 2.5 |
| IMPUESTOS DIRECTOS | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.8 |
| CONTRIBUCIONES ESPECIALES | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | - |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 0.9 | 1.5 | 2.2 | 1.6 | 1.7 |

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)

| COMPONENTE | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| CALIDAD DE CARTERA | | | | | |
| VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS | 4.44% | 31.99% | 35.55% | 20.40% | 23.67% |
| VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF) | 1.06% | 0.95% | 36.46% | -47.87% | 244.94% |
| ÍNDICE DE VENCIMIENTO | 4.37% | 3.34% | 3.37% | 1.46% | 4.06% |
| COBERTURA DE RESERVAS | 111.69% | 117.58% | 113.98% | 450.25% | 100.90% |
| LIQUIDEZ | | | | | |
| COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF) | 43.30% | 35.41% | 35.86% | 32.66% | 0.00% |
| FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) | 34.2% | 29.1% | 34.8% | 28.4% | 29.6% |
| ACTIVOS LÍQUIDOS /OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES) | 34.6% | 29.6% | 35.4% | 29.5% | 30.6% |
| RAZÓN CORRIENTE | 1.69 | 1.62 | 1.74 | 1.77 | 1.74 |
| ACTIVOS LÍQUIDOS /PASIVO TOTAL | 1.28 | 1.23 | 1.17 | 1.18 | 1.15 |
| SOLVENCIA | | | | | |
| COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF) | 32.41% | 26.14% | 19.79% | 20.13% | 19.00% |
| ENDEUDAMIENTO LEGAL | 30.36% | 24.64% | 18.48% | 20.11% | 19.39% |
| PATRIMONIO / ACTIVO | 23.78% | 20.61% | 16.22% | 15.26% | 16.32% |
| DEUDA FINANCIERA / PASIVO TOTAL | 0.74% | 0.33% | 6.73% | 7.34% | 14.01% |
| ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) | 3.21 | 3.85 | 5.16 | 5.55 | 5.13 |
| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | 0.76 | 0.79 | 0.84 | 0.85 | 0.84 |
| RENTABILIDAD | | | | | |
| RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF) | 22.31% | 19.63% | 19.35% | 18.93% | 16.47% |
| COSTO FINANCIERO (SSF) | 5.08% | 4.29% | 4.44% | 4.66% | 4.26% |
| MARGEN FINANCIERO (SSF) | 17.23% | 15.34% | 14.91% | 14.28% | 12.21% |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 77.25% | 78.14% | 77.07% | 75.41% | 74.12% |
| MARGEN FINANCIERO | 74.90% | 78.15% | 77.17% | 75.63% | 73.34% |
| MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS | 58.84% | 65.73% | 61.92% | 51.47% | 61.37% |
| MARGEN DE OPERACIÓN | 5.40% | 13.32% | 14.30% | 10.79% | 10.98% |
| MARGEN NETO | 7.82% | 11.47% | 12.69% | 8.32% | 8.37% |
| RETORNO PATRIMONIAL (SSF) | 6.10% | 9.41% | 12.58% | 8.42% | 7.10% |
| RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF) | 1.41% | 1.91% | 2.03% | 1.28% | 1.15% |
| EFICIENCIA | | | | | |
| CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS | 70.89% | 69.08% | 63.50% | 55.19% | 70.04% |

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.