

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 146/2022

Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: viernes 30 de septiembre 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / El Salvador

Equipo de Análisis

Gabriel Marín

gmarin@ratingspcr.com

Gerardo García

ggarcia@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	15/01/2021	30/04/2021	02/06/2021	20/10/2021	28/01/2022	25/04/2022	18/07/2022	30/09/2022
Emisor	EA-							
Perspectiva	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 de clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de **EA-** a la **Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer S.A.** con perspectiva "**Estable**", con información al 30 de junio de 2022. La clasificación se fundamenta en el constante crecimiento de la cartera crediticia orientada a segmentos de la micro, pequeña y mediana empresa; no obstante, se consideran los ajustados niveles de cobertura de reservas debido a la expansión de la cartera vencida bajo medidas de alivio. Asimismo, la disminución del spread bancario provocó una ligera reducción en los márgenes financieros e indicadores de rentabilidad de la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **SAC Credicomer mantiene su posición competitiva en el sector:** La entidad tiene como principal objetivo posicionarse como una institución financiera siendo un referente en el sistema financiero, con un portafolio diversificado de productos y servicios especializados y diferenciados, para atender principalmente a la micro, pequeña y mediana empresa tanto del sector formal e informal y banca de consumo que no están siendo atendidos por la banca tradicional. Al período de estudio, de cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que conforman el sector, Credicomer se ubicó en la segunda posición, con una participación del 30.5% en el total de activos, equivalente a US\$163,247 miles.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos fundamentada en su modelo de negocios :** La cartera bruta de la entidad registró un saldo de US\$125,864 miles, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 23.62% (+US\$24,051 miles), principalmente por el comportamiento del segmento de la pequeña y mediana empresa, los cuales mostraron un incremento de 28.33% (+US\$7,451 miles) y 65.97% (+US\$6,083 miles), respectivamente. Cabe destacar que la tendencia del portafolio se encuentra soportado en el modelo de negocio orientado a la micro, pequeña y mediana empresa que representaron conjuntamente el 50.9% del total de la cartera.
- **Calidad de cartera presionada por deterioros de los préstamos bajo medidas COVID-19:** A la fecha de análisis, la cartera vencida presentó un incremento interanual de 85.17% (US\$2,805 miles), como resultado de un mayor deterioro en créditos de consumo (+85.3%; US\$1,556 miles) y comercio (+65.6%; US\$727 miles), mismos que representan el 87.0% de la cartera de préstamos vencida. Lo anterior incidió en el indicador de vencimiento general de la compañía al ubicarse en 4.61% (junio 2021: 3.07%), por encima del promedio reportado por el sector SAC (2.93%). Cabe destacar que esta morosidad se ha visto impactada por el deterioro de la calidad del portafolio con medidas de alivio aplicables a las normas técnicas temporales para el incumplimiento y obligaciones contractuales que vencieron en marzo de 2021, situación que impactó reportando una tasa de crecimiento de 81.0% (+US\$1,592 miles) en la cartera con mora mayor a 90 días y un índice de vencimiento de 2.83% bajo dicha categoría.
- **Márgenes financieros disminuyen ante la expansión de los costos de intermediación y gastos de reservas:** A junio 2022, el resultado de intermediación bruta registró un incremento interanual de 17.55% (+US\$1,336 miles), apoyado por el volumen de los ingresos de intermediación. No obstante, el margen de intermediación se ubicó en 74.39%, por debajo del 75.38% reportado en junio de 2021 (Sector: 77.75%), dicha tendencia obedece a la reducción del spread financiero el cual pasó de 14.46% a 13.59%, ante la mayor reducción de la tasa de rendimiento de los activos productivos (-0.92 p.p.). Cabe destacar que, el margen de intermediación ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos cinco años, lo cual le ha permitido impulsar los resultados financieros de la compañía. Por su parte, los gastos por reservas de saneamiento se elevaron en 61.38% (+US\$953 miles), lo que ejerció presiones en el margen financiero neto de reservas¹, el cual resultó en 52.13% (junio 2021: 60.33%), siendo inferior respecto al 58.60% reportado por el sector SAC.
- **Rentabilidad se reduce ligeramente ante menores utilidades en período:** Al corte de información, la utilidad del ejercicio a la fecha de evaluación presenta una reducción de -7.65% (-US\$81 miles), debido a la tendencia alcista de los gastos de reservas de saneamiento y operacionales, lo que incidió en una disminución interanual de 2.46 p.p. en el margen neto, ubicándose en 7.63%. Lo anterior, aunado a una disminución en la tasa de rendimiento de activos productivos provocó que la rentabilidad sobre activos anualizada (ROA) se posicionara en 1.01%, por debajo del 1.27% presentado en junio de 2021. Asimismo, la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE) mostró el mismo comportamiento al pasar de 8.39% a 6.64% al período de análisis; ambos indicadores se ubicaron por debajo de los reportados por el sector SAC (ROA: 2.51%; ROE: 16.91%). Sin embargo, el comportamiento de las utilidades mensuales del presente ejercicio muestra una mejor tendencia que el año anterior, lo que podría mejorar los resultados al final del período.
- **Adecuados niveles de liquidez y brechas positivas de acuerdo con requerimientos normativos:** Al primer semestre de 2022, se destaca el adecuado coeficiente de liquidez neta, el cual pasó de 28.65% a 28.92% al período analizado, como resultado de un incremento en los activos líquidos (+7.15%; US\$1,973 miles), denotando buena capacidad de Credicomer para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Por su parte, de acuerdo con la normativa vigente sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05) la cual establece las 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, se observa que SAC Credicomer ha dado cumplimiento a este requerimiento, reflejando brechas acumuladas positivas hasta los 90 días de vencimiento.
- **Niveles de solvencia estables debido al crecimiento orgánico del patrimonio:** A junio de 2022, el patrimonio registró una tasa de crecimiento interanual de 22.53% (+US\$4,557 miles), explicado por un comportamiento orgánico, el cual se ha visto fortalecido por los resultados acumulados. En cuanto a la composición de este, el 73.4% corresponde al capital social pagado, incrementando su participación respecto a junio 2021 (72.2%) debido a la capitalización de utilidades y aportes de los accionistas. Lo anterior ha permitido que los niveles de solvencia se ubiquen en niveles por encima del requerimiento legal, principalmente con el coeficiente patrimonial², el cual se ubicó en 17.5%, por debajo del presentado en junio 2021 (18.6%), debido al incremento de los activos ponderados por riesgo, los cuales mostraron un mayor crecimiento (+19.7%).

¹ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

² Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

Factores Clave

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, así como una mejora en la calidad del portafolio.
- Aumento en la participación de mercado y 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 2018-2021 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y su comparativo con 2021. La opinión en el informe de auditoría fue emitida sin salvedades por la firma auditora KPMG, S.A.
- **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 a la calidad de la cartera bajo medidas (COVID-19), así como al plan de constitución de reservas de estos créditos. Adicionalmente, se mantendrá en constante monitoreo a la gestión del riesgo de liquidez de la compañía y el calce de vencimientos, debido a los niveles de concentración de los principales depositantes.

Hechos de Importancia

- Con fecha 27 de mayo de 2022, se recibió comunicación de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, en la cual informan que han determinado que es procedente disminuir el coeficiente del fondo patrimonial del 14.5% al 12.0 % para la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.
- Con fecha 27 de mayo de 2022, Credicomer formalizó un préstamo por US\$ 5,000.0 otorgado por OIKOCREDIT para un plazo de cinco años, siendo la tasa de interés de 4.75 % más TERM SOFR A 3 MESES, habiendo recibido el primer desembolso por US\$ 2,500.0 y el complemento será desembolsado dentro de los seis meses posteriores.
- Con fecha 18 de febrero de 2022, en sesión ordinaria de Junta General de Accionistas se acordó que, de las utilidades distribuibles obtenidas en el año 2021, distribuir entre los accionistas la cantidad de US\$ 650.0.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando interrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo

anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estancamiento, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Entorno económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles pre-pandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al

Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

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 personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional. 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.

A la fecha de análisis, el sector cerró con una cartera de préstamos bruta de US\$417.1 millones reflejando un incremento de 18.1%, lo cual se relaciona con la óptima recuperación de la economía estimulando la demanda de créditos y permitiendo que el portafolio crezca a una tasa superior a la reportada por el sistema. Por su parte, los nuevos créditos fueron mayormente colocados en el sector de comercio y servicios con una tasa de crecimiento interanual de 26.2% (+US\$38 millones) lo cual puede estar relacionado al crecimiento del empleo informal. Por otro lado, la cartera destinada a consumo reflejó un incremento de 28.1% (+US\$29.28 millones) siendo el segundo segmento con mayor crecimiento y participación dentro de la cartera total.

Por otra parte, el sector refleja estabilidad en sus indicadores de calidad de cartera. A la fecha de análisis, el 93.4% de la cartera está representada por préstamos de categoría A reflejando una mayor calidad respecto a los años previos a la pandemia. En este sentido, a pesar del aumento reflejado en los préstamos vencidos (+US\$1.96 millones) el índice de vencimiento se ubicó en 2.9% manteniéndose por debajo del promedio de los últimos 5 años (3.4%). Asimismo, las provisiones para estimación de créditos incobrables mostraron una reducción del 22.8% (-US\$3.42 millones), totalizando los US\$11.10 millones, lo cual resulta en una cobertura de reservas de 106.6%, acercándose al promedio reportado en los años previos a la pandemia (107.98%).

En cuanto al desempeño financiero del sector, al período de análisis, los ingresos de intermediación mostraron un comportamiento positivo al reportar un crecimiento interanual de 20.1%, motivado por el mayor volumen de la cartera de préstamos el cual mitigó la reducción en el spread bancario (-0.2 p.p.). Por su parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento de 13.3% (+US\$1.20 millones), lo que obedece al sustancial aumento de los depósitos; no obstante, la mayor captación de depósitos de corto plazo derivó en una reducción del costo financiero que pasó de 5.2% en junio 21 a 5.0% a la fecha de análisis. A partir de dicho comportamiento, el margen de intermediación financiero del sector se situó en mejor posición al pasar de 76.4% a 77.8%, ubicándose por encima del promedio de los últimos 5 años (77.1%).

En línea con lo anterior, el resultado del ejercicio fue favorable al reportar una tasa de crecimiento de 64.0% (+US\$2.62 millones), lo cual benefició al margen neto ubicándolo en 14.1% (jun-21: 10.3%). Asimismo, los principales indicadores de rentabilidad del sector reportaron una mejora reflejando un ROE anualizado de 16.9% (jun-21: 8.8%) y un ROA anualizado de 2.5% (jun-21: 1.3%).

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada por la sustancial reducción en las inversiones financieras (-38.5%) lo cual está relacionado con la mayor colocación de créditos. Asimismo, los depósitos presentaron un importante incremento reflejando una tasa de crecimiento del 17.7%. Dicho comportamiento resultó en una disminución 0.20 p.p. en el indicador de liquidez ubicándose en 29.5%, muy por debajo de la reportada por el

sector de la banca comercial (40.5%) y la banca cooperativista (58.3%) lo cual puede relacionarse con una estrategia más agresiva en la colocación de recursos.

Finalmente, el sector muestra una mayor eficiencia en el uso de sus recursos al reportar un coeficiente patrimonial de 16.8% (jun-21: 17.2%), producto del dinámico crecimiento en la cartera de préstamos, lo cual elevó los activos ponderados por riesgo (+15.1) en mayor medida que el fondo patrimonial (+12.1%). Similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, el cual pasó de 17.4% a un 16.6% al período de análisis, originado por el importante incremento en los pasivos del sector. Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

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; a la fecha de análisis, este asciende a US\$24,785 miles, superior a lo requerido por la Ley. Cabe precisar que Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. es el accionista mayoritario con el 99.999951% de participación.

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 Menjívar 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	Luis Alfredo Galvez Fernández
		Gerente de Riesgos	Wilfredo Alexander Galicia Batres.
		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 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 benefician al medio ambiente. Por su parte, la entidad ha implementado estrategias de transformación digital, lo cual minimiza el consumo de papel.

Finalmente, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que SAC Credicom, S.A., realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Estrategia y Operaciones

Credicom 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, Credicom atiende al segmento de personas a través de líneas de crédito de consumo.

Posición competitiva

Al período de estudio, de cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que conforman el sector, Credicom se ubicó en la segunda posición, con una participación del 30.5% en el total de activos, equivalente de US\$163,247 miles. En cuanto a la cartera neta la entidad se mantiene en la segunda posición, no obstante, se observa un incremento en la participación al concentrar el 31.7% del total de cartera.

Por su parte, la principal fuente de fondeo de la entidad proviene de los depósitos, mejorando levemente su representación en el sector al concentrar el 31.2% del total de depósitos.

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 Credicom, al igual que todas las sociedades del sector, se concentra por lo tanto en su cartera de crédito. La cartera de préstamos neta representa a junio de 2022 el 77.5% (junio 2021: 74.8%) 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 de Préstamos

A la fecha de análisis, la cartera bruta de la entidad registró un saldo de US\$125,864 miles, evidenciando una tasa de crecimiento interanual de 23.62% (+US\$24,051 miles), principalmente por el comportamiento del segmento de la pequeña y mediana empresa, las cuales mostraron un incremento de 28.33% (+US\$7,451 miles) y 65.97% (+US\$6,083 miles), respectivamente. Cabe destacar que la tendencia de la cartera se encuentra soportada en el modelo de negocios orientado a la micro, pequeña y mediana empresa representando el 50.9% del total del portafolio.

La entidad ha mantenido una constante dinámica en sectores productivos como comercio (+27.94%; US\$7,777 miles), instituciones financieras (+77.91%; US\$6,449 miles) y servicios (+38.92%; US\$4,400 miles), dichos sectores concentran el 52.47% de la cartera. Por su parte, las actividades de consumo presentan la misma tendencia (+10.97%; +US\$4,034 miles) y mantienen una participación importante dentro de la cartera total (10.97%). 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 el 66.37% del total. Por su parte, los departamentos con mayor participación de la cartera son: San Salvador (50.9%), La Libertad (16.29%), Sonsonate (6.4%) y San Miguel (5.7%).

Respecto a los 25 principales deudores de la entidad, estos evidenciaron una baja concentración de 18.4%, equivalente a US\$23,168 miles⁴; mientras que los 50 mayores deudores muestran una moderada concentración de 24.3% (US\$30,648 miles) respecto al total de la cartera bruta. Es necesario destacar que, el 88.8% de los principales préstamos se encuentran respaldados con garantía prendaria (43.9%) e hipotecaria (44.9%), lo que permite mitigar de forma oportuna el riesgo de contraparte y gestionar posibles pérdidas que deriven de cualquier acontecimiento.

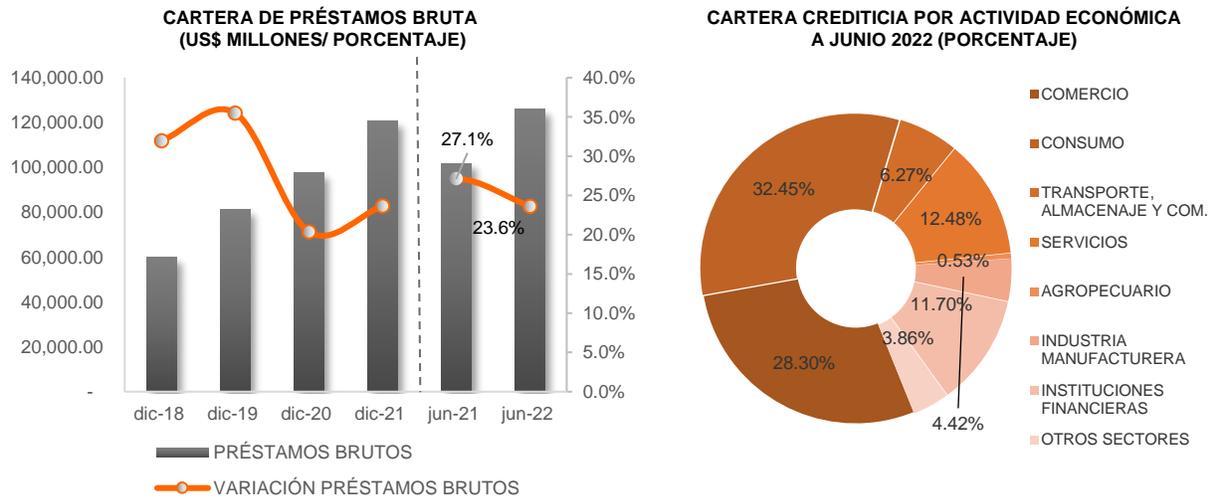
De acuerdo con los requerimientos de la Ley de Bancos, el límite de créditos a personas relacionadas y de créditos considerados como relacionados no podrá ser superior al 5.0% del capital y reservas de la sociedad. En ese sentido,

³ 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.

⁴ Saldo de capital.

al período analizado los créditos relacionados suman US\$113 miles, equivalentes a 0.55% del capital social y reservas de la sociedad, dando cumplimiento a las disposiciones antes descritas.

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.



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

Calidad de cartera

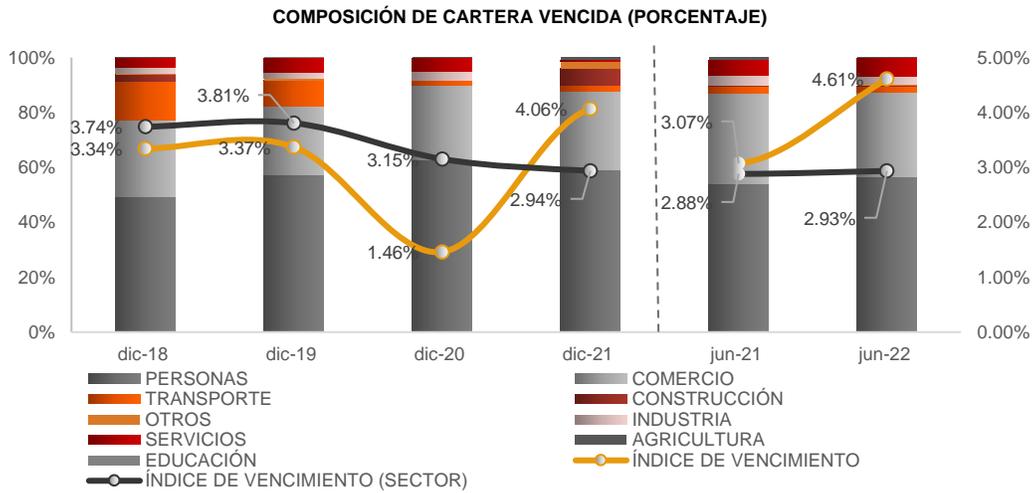
Credicomer cuenta con distintos informes de seguimiento de calidad de cartera (roll rates, is-was, cosechas, alertas tempranas, etc.) que son evaluados periódicamente con el fin de monitorear oportunamente cualquier cambio en política en beneficio de una sana originación. Adicional, la entidad celebra Comités de Riesgos de forma continua con la finalidad de regularizar el deterioro de la cartera.

Al período de análisis, la cartera de préstamos en categoría normal (A1 y A2) reporta la mayor participación de la cartera total con 89.6%, superior al compararla con junio de 2021 (88.9%). Por su parte, los créditos deficientes (C) y con problemas potenciales (B) reflejan una reducción de 2.1 y 1.8 puntos porcentuales, respectivamente. El comportamiento anterior obedece a una mayor migración hacia categorías de alto riesgo con atrasos superiores a los 90 días, las cuales son catalogadas como de dudosa recuperación y pérdidas, concentrando el 1.5% y 3.5%, respectivamente (junio 2021: 1.0% y 0.8%, consecutivamente).

De acuerdo con la evaluación de cosechas de Credicomer, se observa que los niveles de morosidad de la compañía se han visto presionados ante los fuertes deterioros de la cartera del segmento de consumo, primordialmente por las cosechas del primer trimestre 2020 (I-T 2020), llegando al 18.04% de mora en el vigésimo quinto mes; no obstante, esto puede estar influenciado por los períodos de maduración de la cartera. Por su parte, el segmento empresa exhibe un fuerte deterioro en la cosecha del tercer trimestre de 2021 (III-T 2021), llegando al 13.78% de mora contable en el noveno mes, denotándose un detrimento en el corto plazo de la maduración en este segmento, dicha tendencia se encuentra asociada a los altos niveles de concentración de cartera micro, pequeña y mediana empresa, siendo más susceptibles a los cambios en la economía.

A junio de 2022, la cartera de préstamos vencida registró un saldo de US\$6,098 miles, evidenciando un incremento interanual de 85.17% (US\$2,805 miles), como resultado de un mayor deterioro en créditos de consumo (+85.3%; US\$1,556 miles) y comercio (+65.6%; US\$727 miles), mismos que representan el 87.0% de la cartera de préstamos vencida. Dicho comportamiento es congruente con la posterior reanudación del conteo de días mora, lo cual se ve acompañado de un bajo ritmo de castigos de la entidad, lo que incidió en el indicador de vencimiento, ubicándose en 4.61% (junio 2021: 3.07%), por encima del promedio reportado por el sector SAC (2.93%).

Los principales 50 créditos vencidos muestran un saldo de referencia de US\$1,000 miles, equivalente al 16.7% de la cartera vencida. Es necesario precisar que, los principales créditos vencidos cuentan con garantías reales que podrían hacerse efectivas, en ese sentido, el 62.39% cuenta con garantía fiduciaria, seguido de los créditos con garantía hipotecaria con 25.87%, el 11.76% restante corresponde a préstamos con garantía prendaria.



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

Durante los últimos cinco años, la cartera vencida ha mostrado un comportamiento estable; no obstante, la calidad del portafolio se vio afectado ante el incremento de los préstamos vencidos del sector consumo, presionando los niveles de cartera mayor a 90 días, lo que generó un indicador de cobertura ajustada de 97.58%, siendo inferior al año previo debido a las reservas voluntarias constituidas (210.35%). Cabe destacar que las provisiones por incobrabilidad de préstamos muestran una participación de 4.73% respecto a la cartera total.

PROVISIONES E INDICADOR DE COBERTURA DE RESERVAS (EN MILES US\$ / PORCENTAJE)



Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Cartera de préstamos con medidas de alivio (COVID-19)

Ante la exposición al riesgo crediticio, el cual se derivó de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Credicomer brindó medidas de alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. En ese sentido, al evaluar la cartera bajo medidas, esta registró una reducción de 57.72% (-US\$11,433 miles), presentando un saldo de US\$8,375 miles a junio de 2022, la cual tiene una participación de 6.7% respecto a la cartera total (junio 2021: 19.5%).

En cuanto a los días mora de la cartera con medidas, el indicador de morosidad general se ha visto impactado por el deterioro de la calidad del portafolio con medidas de alivio, el cual registró una tasa de crecimiento de 81.0% (+US\$1,592 miles) en mora mayor a 90 días y un índice de vencimiento de 2.83% bajo dicha categoría. Ante el deterioro de la cartera con medidas, 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.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CON MEDIDAS (EN MILES US\$ / PORCENTAJE)				
COMPONENTE	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CARTERA CONSOLIDADA	97,542	115,690	101,813	125,864
CARTERA SIN MEDIDAS	49,320	98,201	82,005	117,489
CARTERA CON MEDIDAS	48,222	17,489	19,808	8,375
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	1,452	4,911	2,984	5,999
CARTERA SIN MEDIDAS	542	1,369	1,019	2,443
CARTERA CON MEDIDAS	910	3,542	1,965	3,557
ÍNDICE DE MORA GENERAL	1.49%	4.25%	2.93%	4.77%
ÍNDICE DE MORA- CARTERA SIN MEDIDAS	0.56%	1.18%	1.00%	1.94%
ÍNDICE DE MORA- CARTERA CON MEDIDAS	0.93%	3.06%	1.93%	2.83%

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 junio de 2022, las inversiones financieras están compuestas por emisiones del Estado salvadoreño (LETES), las cuales alcanzaron los US\$1,500 miles, registrando una reducción interanual de 40.0% (-US\$1,000 miles). Cabe señalar que Credicomer cuenta con un portafolio conservador, el cual tiene un rendimiento promedio (anualizado) de 7.53%⁵ (junio 2021: 6.68%).

Por su parte, la entidad no ha realizado provisiones relativas al portafolio de inversiones por lo que no se ha determinado una tasa de cobertura. Es importante mencionar que, las inversiones están en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no existe un riesgo por tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez

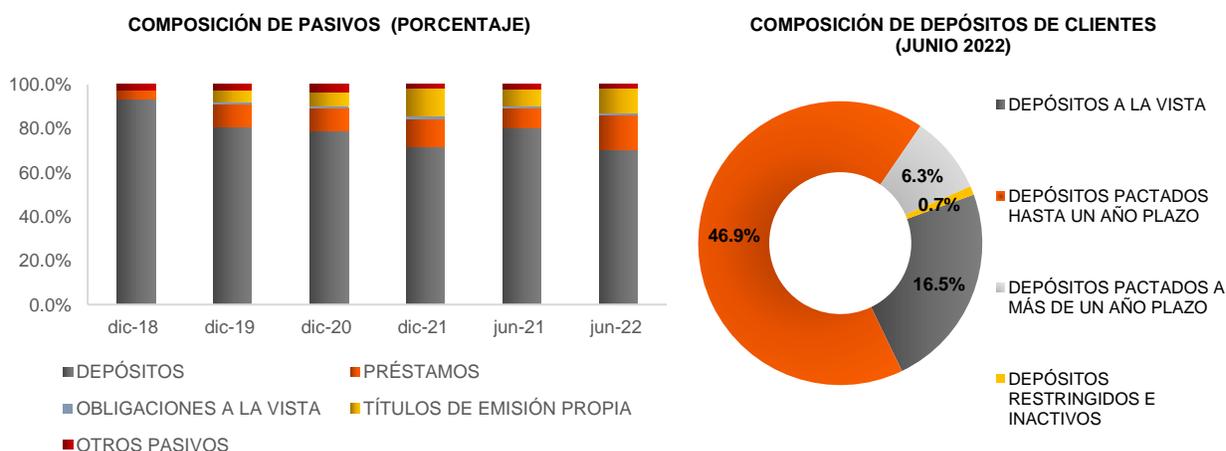
Este riesgo se deriva de la incapacidad de honrar con fondos propios las obligaciones contractuales de corto plazo, tanto las de intermediación de créditos e inversiones, como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja. Para la administración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

En el período de análisis, la entidad ha evidenciado una expansión interanual de 21.69% (+US\$24,682 miles) en los pasivos totales; dicho comportamiento se encuentra fundamentado en el incremento de las obligaciones financieras por préstamos (+119.88; US\$11,971 miles), por colocación de títulos de emisión propia (+79.5%; US\$6,734 miles) y obligaciones con el público (+6.46%; US\$5,906 miles), siendo estas las principales fuentes de fondeo de Credicomer.

Por lo anterior, los depósitos poseen la mayor participación dentro del total de pasivos (70.3%), reflejando una variación interanual de 6.96% (+US\$5,906 miles). El 29.5% restante se distribuye en préstamos bancarios (15.9%), títulos de emisión propia (11.0%), otros pasivos (1.8%) y otras obligaciones a la vista (1.0%). 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 se expandieron en 7.48% (+US\$4,520 miles); así como un aumento en los depósitos a la vista con 38.27% (+US\$6,304 miles). No obstante, los depósitos a más de un año plazo reportaron una contracción al registrar -17.01% (-US\$1,775 millones).

De acuerdo con el reporte de los 25 principales depositantes, en conjunto representan el 46.7% (US\$45,456 miles), denotando un alto índice de concentración. Cabe destacar que, el 71.97% de estos depósitos se encuentra pactado hasta un año plazo, lo que permite gestionar de forma oportuna el riesgo de liquidez ante el vencimiento de las obligaciones con el público. En cuanto al coeficiente de liquidez neta, este pasó de 28.65% a 28.92% al período analizado, como resultado de un incremento en los activos líquidos (+7.15%; US\$1,973 miles) ante mayores fondos disponibles.



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.

La normativa vigente 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 dado cumplimiento a este requerimiento, reflejando brechas acumuladas positivas hasta los 90 días de vencimiento.

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$24,785 miles, con una tasa de crecimiento interanual de 22.53% (+US\$4,557 miles), explicado por el comportamiento orgánico del patrimonio el cual se ha visto fortalecido por los resultados acumulados. En cuanto a la composición de este, el 73.4% corresponde al capital social pagado, incrementando su participación respecto a junio 2021 (72.2%) debido a la capitalización de utilidades y aportes de los accionistas.

Por su parte, el coeficiente patrimonial⁶ se ubicó en 17.5% al período de análisis, en menor posición respecto al reportado en el año previo (18.6%), lo anterior obedece al incremento de los activos ponderados por riesgo, los cuales mostraron un mayor crecimiento (+19.7%) respecto al fondo patrimonial (12.4%). Por su parte, la expansión de los compromisos con terceros (+21.7%) estuvo motivada por mayores contrataciones de obligaciones con entidades financieras y depositantes, lo cual incidió en una reducción del coeficiente de endeudamiento, pasando de 19.0% a 17.55%⁷.

FONDO PATRIMONIAL (MILES DE DÓLARES Y PORCENTAJE)

FONDO PATRIMONIAL (MILES US\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDO PATRIMONIAL	15,894	16,675	21,348	23,808	21,621	24,298
1. CAPITAL PRIMARIO	14,404	14,718	16,551	20,151	16,551	20,404
2. CAPITAL COMPLEMENTARIO	1,489	1,957	4,797	3,658	5,070	3,894
3. MENOS: DEDUCCIONES	-	-	-	-	-	-
REQUERIMIENTOS DE ACTIVOS						
1. TOTAL DE ACTIVOS EN RIESGO	81,255	107,700	125,259	149,937	134,008	163,247
2. TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS	60,810	84,261	106,028	128,032	115,992	138,871
3. REQUERIMIENTO DEL 12% SOBRE ACTIVOS PONDERADOS	8,817	12,218	15,374	18,565	16,819	16,664
4. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (I-II.3)	7,076	4,457	5,973	5,244	4,802	7,634
5. COEFICIENTE PATRIMONIAL (I./II.2)	26.1%	19.8%	20.1%	18.6%	18.6%	17.50%
REQUERIMIENTOS DE PASIVOS						
1. TOTAL DE PASIVOS.COMPROMISOS FUTUROS Y CONTINGENTES	64,506	90,229	106,143	125,462	113,780	138,462
2. REQUERIMIENTO DEL 7.0% SOBRE PASIVOS	4,515	6,316	7,430	8,782	7,965	9,692
3. EXCEDENTE O (DEFICIENCIA) (II-II.2)	11,378	10,359	13,918	15,026	13,656	14,606
4. COEFICIENTE (I./III.1)	24.6%	18.5%	20.1%	19.0%	19.0%	17.55%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. -SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁸

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.

⁶ Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

⁷ Coeficiente legal mínimo 7.0%

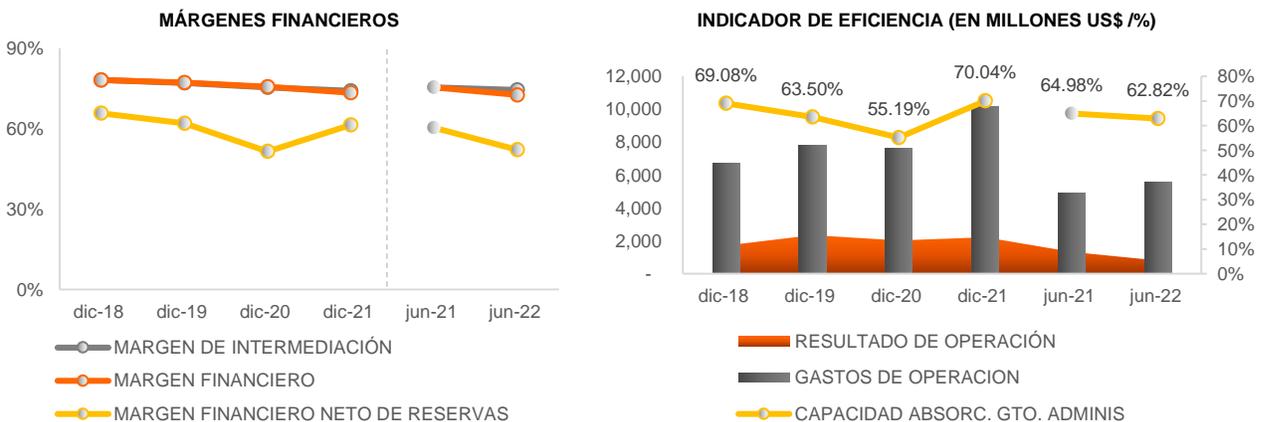
⁸ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Credicomer proviene de operaciones de cobro de intereses derivados de la cartera de préstamos, los cuales concentran el 86.8% del total de ingresos operacionales. En ese sentido, a junio de 2022 los ingresos de intermediación totalizaron US\$11,963 miles, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 19.23% (+US\$1,929 miles), apoyado por el comportamiento de la cartera de préstamos, lo que derivó en un mayor cobro de intereses (+21.6%; US\$1,903 miles).

En cuanto a los costos de intermediación, estos sumaron US\$3,064 miles, registrando un incremento interanual 24.03% (+US\$594 miles), como resultado del aumento en las fuentes de fondeo de la entidad, influenciado por mayores intereses pagados por préstamos contratados (+86.1%; US\$206 miles), obligaciones bursátiles (+79.7%; US\$211 miles) y obligaciones con el público (+5.4%; US\$103 miles). En cuanto al resultado de intermediación bruta, este registró un incremento interanual de 17.55% (+US\$1,336 miles), apoyado por el volumen de los ingresos de intermediación. No obstante, el margen de intermediación se ubicó en 74.39%, por debajo del 75.38% reportado en junio de 2021 (Sector: 77.75%), afectado por la reducción del spread financiero, el cual pasó de 14.46% a 13.59%, ante la mayor reducción de la tasa de rendimiento de los activos productivos (-0.92 p.p.). Cabe destacar que el margen de intermediación ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos cinco años, lo cual permite impulsar los resultados financieros de la compañía.

Adicionalmente, los gastos por reservas de saneamiento se elevaron a US\$2,506 miles, presentando un incremento de 61.38% (US\$953 miles), lo que ejerció presiones adicionales en el margen financiero neto de reservas⁹, el cual resultó en 52.13% (junio 2021: 60.33%), siendo inferior al 58.60% reportado por el sector SAC.



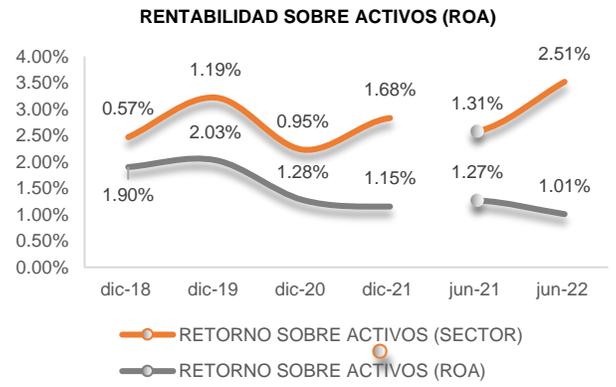
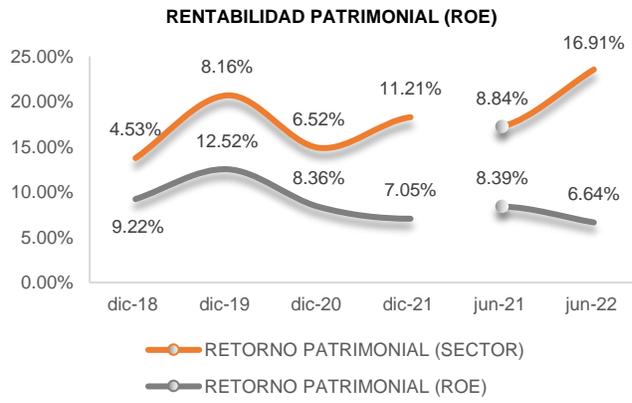
Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, el margen operacional pasó de 12.76% a 6.52%, debido a una expansión en los gastos operacionales de la entidad (+13.75%; US\$676 miles), principalmente por el incremento de los gastos generales, de funcionarios y empleados¹⁰ alineado con la estrategia de expansión de la institución. A nivel de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos resultó en 62.82%, por debajo del 64.98% reportado en el año previo, beneficiándose por una mejora en la utilidad de intermediación (+17.66%; US\$1,336 miles).

Finalmente, la utilidad del ejercicio presentó una reducción de -7.65% (-US\$81 miles), debido a la tendencia alcista de los gastos de reservas de saneamiento y operacionales, lo que incidió en una disminución interanual de 2.46 p.p. en el margen neto, ubicándose en 7.63%. Lo anterior, aunado a una caída en la tasa de rendimiento de activos productivos provocó que la rentabilidad sobre activos anualizada (ROA) se posicionara en 1.01%, por debajo del 1.27% presentado en junio de 2021. Asimismo, la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE) mostró el mismo comportamiento al pasar de 8.39% a 6.64% al período de análisis; ambos indicadores se ubicaron por debajo del reportado por el sector SAC (ROA: 2.51%; ROE: 16.91%).

⁹ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

¹⁰ Al período de análisis, Credicomer cuenta con 353 colaboradores (junio 2021: 331 colaboradores).



Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. -SSF / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
FONDOS DISPONIBLES	17,580	25,387	23,821	26,538	25,163	28,166
INVERSIONES FINANCIERAS	4,254	2,300	5,000	1,500	2,500	1,500
PRÉSTAMOS NETOS	57,407	77,894	91,127	115,663	100,293	126,436
PRÉSTAMOS VIGENTES	57,758	78,275	96,104	115,707	103,927	126,289
PRÉSTAMOS VENCIDOS	1,998	2,726	1,421	4,901	3,293	6,098
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(2,349)	(3,107)	(6,398)	(4,945)	(6,928)	(5,951)
OTROS ACTIVOS	1,678	1,741	4,375	4,796	4,977	5,601
ACTIVO FIJO	337	379	936	1,440	1,074	1,543
TOTAL ACTIVOS	81,255	107,700	125,259	149,937	134,008	163,247
DEPÓSITOS	60,387	72,937	83,947	89,787	91,408	97,314
DEPÓSITOS A LA VISTA	7,151	10,673	16,516	18,763	16,473	22,777
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	40,669	48,989	53,007	59,084	60,394	64,913
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	11,528	12,095	11,345	8,964	10,437	8,661
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	1,039	1,180	3,079	2,976	4,104	962
PRÉSTAMOS	2,319	9,067	10,992	16,176	9,986	21,957
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	1,130	-	-	3,002	-	4,176
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	1,189	9,067	10,992	13,174	9,986	17,781
OBLIGACIONES A LA VISTA	211	1,062	1,026	1,527	1,416	1,430
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	-	5,013	6,765	16,045	8,518	15,252
OTROS PASIVOS	1,589	2,150	3,413	1,928	2,452	2,508
TOTAL PASIVOS	64,506	90,229	106,143	125,462	113,780	138,462
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13,000	13,000	14,600	18,200	14,600	18,200
RESERVAS DE CAPITAL	1,404	1,718	1,951	2,204	1,951	2,204
RESULTADO POR APLICAR	1,118	1,629	-	679	-	29
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1	1	-	-	-	29
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	1,117	1,628	-	679	-	-
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,228	1,124	2,566	3,392	2,612	3,368
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	789	1,034	2,429	3,223	2,429	3,223
RECUPERACIONES DE ACTIVOS CASTIGADOS	100	-	-	-	-	-
PROVISIONES	339	89	137	169	183	146
TOTAL PATRIMONIO	16,750	17,471	19,116	24,474	20,228	24,785
PASIVO + PATRIMONIO	81,255	107,700	125,259	149,937	134,008	163,247

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION	12,439	15,950	18,380	19,595	10,034	11,963
CAPTACIÓN DE RECURSOS	2,719	3,657	4,520	5,071	2,470	3,064
RESULTADO DE INTERMEDIACION BRUTA	9,721	12,293	13,860	14,524	7,564	8,900
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	371	443	423	589	300	298
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	80	86	62	310	73	299
RESULTADO FINANCIERO	10,011	12,650	14,220	14,803	7,791	8,899
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION	1,528	2,454	4,529	2,387	1,553	2,506
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACION	63	45	13	28	4	2
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	8,420	10,151	9,679	12,388	6,234	6,391
GASTOS DE OPERACIÓN	6,715	7,806	7,649	10,172	4,915	5,591
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	3,841	4,679	4,805	6,148	2,951	3,355
GASTOS GENERALES	2,585	2,863	2,542	3,538	1,746	1,895
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	288	265	303	486	218	342
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,706	2,345	2,030	2,215	1,319	800
INGRESOS NO OPERACIONALES	647	841	400	433	224	637
GASTOS NO OPERACIONALES	48	48	102	118	79	43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,305	3,139	2,327	2,531	1,463	1,395
IMPUESTOS DIRECTOS	676	836	524	805	398	411
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	84	116	205	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,544	2,187	1,598	1,726	1,065	984

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	31.99%	35.55%	20.40%	23.67%	28.85%	23.47%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	0.95%	36.46%	-47.87%	244.94%	21.43%	85.17%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.34%	3.37%	1.46%	4.06%	3.07%	4.61%
COBERTURA DE RESERVAS	117.58%	113.98%	450.25%	100.90%	210.35%	97.58%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	35.41%	35.86%	31.20%	34.30%	28.65%	28.92%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	29.1%	34.8%	28.4%	29.6%	27.5%	28.9%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	29.6%	35.4%	29.5%	30.6%	28.8%	29.2%
RAZÓN CORRIENTE	1.62	1.74	1.77	1.74	1.68	1.67
ACTIVOS LÍQUIDOS / PASIVO TOTAL	1.23	1.17	1.18	1.15	1.16	1.13
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	26.14%	19.79%	20.13%	19.00%	18.64%	17.50%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	24.64%	18.48%	20.11%	19.39%	19.00%	17.55%
PATRIMONIO / ACTIVO	20.61%	16.22%	15.26%	16.32%	15.09%	15.18%
DEUDA FINANCIERA / PASIVO TOTAL	0.33%	6.73%	7.34%	14.01%	8.73%	12.05%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.85	5.16	5.55	5.13	5.62	5.59
APALANCAMIENTO FINANCIERO	4.85	6.16	6.55	6.13	6.62	6.59
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0.79	0.84	0.85	0.84	0.85	0.85
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	19.63%	19.35%	18.93%	16.47%	19.18%	18.26%
COSTO FINANCIERO (SSF)	4.29%	4.44%	4.66%	4.26%	4.72%	4.68%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	15.34%	14.91%	14.28%	12.21%	14.46%	13.59%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	78.14%	77.07%	75.41%	74.12%	75.38%	74.39%
MARGEN FINANCIERO	78.15%	77.17%	75.63%	73.34%	75.39%	72.58%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	65.73%	61.92%	51.47%	61.37%	60.33%	52.13%
MARGEN DE OPERACIÓN	13.32%	14.30%	10.79%	10.98%	12.76%	6.52%
MARGEN NETO	11.47%	12.69%	8.32%	8.37%	10.09%	7.63%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	9.41%	12.58%	8.42%	7.10%	10.63%	7.98%
RETORNO PATRIMONIAL A 12 MESES (PCR)	9.22%	12.52%	8.36%	7.05%	8.39%	6.64%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	1.91%	2.03%	1.28%	1.15%	1.59%	1.21%
RETORNO SOBRE ACTIVOS A 12 MESES (PCR)	1.90%	2.03%	1.28%	1.15%	1.27%	1.01%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	69.08%	63.50%	55.19%	70.04%	64.98%	62.82%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - SSF / 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.