

# SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 28 de abril de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo con garantía	A-.sv	A-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de largo plazo sin garantía	BBB+.sv	BBB+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo con garantía	N-2.sv	N-2.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCREDICO2 Tramos de corto plazo sin garantía	N-3.sv	N-3.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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”*

-----MM US\$ al 31.12.20-----		
ROAA: 1.4%	ROAE: 8.7%	Activos: US\$125.3
Ingresos: US\$18.8	U. Neta: US\$1.6	Patrimonio: US\$19.1

<b>Historia:</b> Emisor EBBB+ (1.11.19), PBCREDICO2 largo plazo con garantía A- (1.11.19) y sin garantía BBB+ (1.11.19), PBCREDICO2 corto plazo con garantía N-2 (1.11.19) y sin garantía N-3 (1.11.19)
---

*La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020; así como información adicional proporcionada por la Entidad.*

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener clasificación de emisor a la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicom, S.A. (en adelante Credicom) en EBBB+.sv, con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2020. Asimismo, Zumma Ratings mantiene las clasificaciones a la emisión de papel bursátil PBCREDICO2.

En las clasificaciones se ha ponderado favorablemente el elevado nivel de solvencia; los favorables indicadores de rentabilidad, aunque menores con respecto a 2019; así como la constitución prudencial de provisiones para el reconocimiento anticipado de afectaciones.

Asimismo, las clasificaciones consideran: la concentración y dependencia del fondeo de depósitos a plazo (aunque muestra una tendencia de mejora); la concentración de sus principales depositantes; el aumento esperado en mora y el descalce de sus operaciones activas y pasivas en algunas

ventanas de tiempo.

El desafiante entorno de lenta recuperación económica posterior a la pandemia del COVID-19 ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación dado el efecto potencial sobre el desempeño y gestión de la Sociedad de Ahorro y Crédito y del sector en general. Al respecto, las medidas adoptadas por las autoridades para el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos y la suspensión del conteo de días mora, ha permitido mantener temporalmente la sanidad de la cartera de créditos en la industria en general. Cabe precisar que, a partir de marzo de 2021, ha entrado en vigencia una nueva normativa que regula la gradualidad de la constitución de reservas para deudores afectados por la contingencia sanitaria y el reinicio de conteo de días mora a partir del 14 de marzo de 2021.

La perspectiva es Estable, estando sujeta a la materialización y evolución de hechos relevantes;

particularmente los vinculados a los efectos de la contingencia sanitaria anteriormente indicada.

**Altos niveles de solvencia:** El crecimiento de la cartera a un menor ritmo y la no distribución de dividendos han determinado la estabilidad en el elevado nivel de solvencia durante 2020. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados pasa a 20.1% desde 19.8% en el lapso de un año, sobre un requerimiento mínimo del 14.5% para Credicomer.

Cabe mencionar que, en febrero de 2020, en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, se acordó incrementar el capital social de la compañía en US\$5.2 millones, por medio de la capitalización de utilidades y de la inyección de capital fresco. A diciembre de 2020, ya se ha materializado una parte de este fortalecimiento patrimonial (\$1.6 millones), el resto, se realizará durante los primeros seis meses de 2021.

En opinión de Zumma Ratings, la consecución efectiva del plan de capitalización para 2021, permitirá a Credicomer mantener los niveles de solvencia y continuar con la dinámica de crecimiento en activos productivos.

**Crecimiento de cartera superior al promedio del mercado de SAC's:** Credicomer registra un aumento anual del 20.4% en la cartera crediticia (14.1% sistema de SAC), equivalente a US\$16.5 millones, a diciembre de 2020. Cabe mencionar que, alrededor de US\$4.3 millones corresponden a intereses que fueron diferidos, en el marco de las normativas que otorgaban medidas de alivio a los deudores ante la contingencia sanitaria. La colocación de créditos estuvo acorde con el desempeño de los sectores consumo, comercio y servicios; haciendo notar que dichos segmentos reflejaron tasas de crecimiento anuales del 19.1%, 23.8% y 35.2%, respectivamente. En contraposición, el saldo de los créditos otorgados al sector financiero decrece en 26.2%. Actualmente la estrategia de crecimiento de Credicomer se enfoca en el otorgamiento a empresas y personas, prevaleciendo aquellos clientes que reflejan certeza en su capacidad de pago.

La compañía está trabajando en nuevos productos financieros para el segmento de consumo; así como fortaleciendo sus canales digitales a través de inversiones en infraestructura tecnológica. Zumma Ratings prevé que el crecimiento en la cartera crediticia de Credicomer se mantendrá elevado para 2021, acorde con su estrategia y apetito de riesgo.

Por otra parte, Credicomer tiene una exposición del 38.4% de la cartera total en micros y pequeñas empresas (Mypes) al cierre de 2020 (34.2% en diciembre de 2019), acorde con su modelo de negocio. Al respecto, dicho sector tiene una mayor propensión a deteriorarse en situaciones de estrés. A la misma fecha, consumo y servicios representan el 35.4% y 10.9%, respectivamente.

**Calidad de cartera determinada por la suspensión regulatoria del conteo de días moras y la constitución de provisiones voluntarias:** De forma histórica, Credicomer ha registrado elevados niveles de mora y de cartera en categorías de riesgo C, D y E, acorde con su modelo de negocio. Sin embargo, la calidad de activos de Credicomer presentó una mejora a diciembre de 2020, vinculada con las normas temporales emitidas por el regulador para atender los casos afectados por la crisis sanitaria.

Al 31 de diciembre de 2020, el índice de vencidos de Credicomer disminuye a 1.5% desde 3.4% en el lapso de un año (2.4% sistema de SAC), comportamiento determinado por la dinámica de saneamiento de algunos créditos. Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento anual del 23.7% a diciembre de 2020, en razón de los arreglos que Credicomer realizó a algunos de sus clientes.

El volumen de reservas exhibe una importante expansión anual del 105.9% al cierre de 2020, determinando una cobertura del 450.2% sobre la cartera vencida (114.0% en diciembre de 2019). De incorporar la cartera refinanciada, el indicador pasa a 129.5%. En ese sentido, el saldo de reservas voluntarias para cubrir afectaciones sube a US\$4.7 millones (US\$215 mil en 2019). La Administración ha realizado análisis de las potenciales afectaciones totales y los créditos irrecuperables. Ante ello, se estima que el deterioro de créditos afectados por la contingencia sanitaria se ha reconocido en una adecuada proporción. Sin embargo, Credicomer ha planificado continuar con la constitución de provisiones voluntarias durante 2021, a un ritmo elevado, aunque menor al registrado en el año previo. Zumma Ratings prevé que los indicadores de calidad de activos reflejarán un deterioro durante 2021, sin embargo, la constitución anticipada de provisiones permitirá la absorción de dichas afectaciones.

La dinámica de crecimiento de cartera ha permitido mejorar el indicador de concentración en los principales deudores. En ese sentido, los 10 mayores representan 10.2% de la cartera total a diciembre de 2020 y los mayores 20 mayores el 15.7% (13.6% y 20.6% en 2019, respectivamente), todos calificados en categoría A.

**Concentración en principales depositantes:** La estructura de fondeo de Credicomer está concentrada en depósitos a plazo (63.3% del total de pasivos a diciembre de 2020); sin embargo, los esfuerzos de la compañía se han enfocado en expandir la base de cuentas a la vista, incrementar la emisión del PBCREDICO2, en caso que el comportamiento de las tasas sea favorable; así como buscar corresponsales extranjeros adicionales.

En otro aspecto, la evolución del fondeo de la Entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor dinámica de captación en depósitos a la vista y a plazo, el incremento en el financiamiento con Bandedal y la colocación de papel bursátil. A diciembre de 2020, los mayores los 10 mayores depositantes concentran el 29.5% del total de depósitos (27.3% en diciembre de 2019); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo y tienen vencimientos segregados y escalonados.

**Descalces en algunas ventanas de tiempo:** Credicomer exhibe una disminución en su posición de liquidez en razón al crecimiento en negocios. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 19.0% a diciembre de 2020 (23.6% en 2019). Lo anterior determina una cobertura sobre el total de depósitos de 0.28 veces. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos se ubica en 116.2% a diciembre de 2020 (113.1% promedio de SAC).

Credicomer exhibe descálces en las bandas de 60-360 días al cierre de 2020; destacando que el programa de emisión

de títulos, la expansión en depósitos estables y el financiamiento con entidades multilaterales pueden ayudar gradualmente a reducir las brechas de vencimiento.

**Generación de utilidades sensibilizada por volumen de provisiones:** Credicomer exhibe una contracción anual en su utilidad neta de 26.9%, equivalente en términos monetarios a US\$588 mil, revirtiendo la tendencia de crecimiento observada en años previos. El comportamiento anterior estuvo determinado por el efecto neto del mayor gasto en reservas de saneamiento y el incremento en los costos de operación versus la expansión en ingresos financieros.

Los ingresos financieros aumentan anualmente en 14.7%, señalando el mayor aporte de los intereses de préstamos acorde con el desempeño en la cartera. Sin embargo, se valora la porción de intereses registrados que fueron diferidos en el marco de las normativas temporales. Por otra parte, los costos financieros crecieron a mayor ritmo (22.4%). En ese contexto, el margen financiero pasa a

75.6% desde 77.2% en el lapso de un año (74.8% promedio SAC). La rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio disminuye a 1.4% y 8.7% a diciembre de 2020 (2.3% y 12.8% en 2019), en línea con el promedio del sistema de SAC's.

Credicomer exhibe una contracción en sus gastos generales del 11.2%, acorde con la suspensión de servicios externos por el período de confinamiento ante la pandemia. Lo anterior determina que el indicador de eficiencia operativa mejore a 53.8% a diciembre de 2020 (55.5% promedio de SAC). El gasto en provisiones aumenta anualmente en 81.7% a diciembre de 2020, como parte de la política prudencial de Credicomer para reconocer anticipadamente potenciales deterioros en su cartera. En opinión de Zumma Ratings, la generación de utilidades de Credicomer estará vinculada con el desempeño en el crecimiento de ingresos por la cartera crediticia, no obstante, podría verse condicionada por los gastos de reservas ante deterioros en algunos deudores.

#### **Fortalezas**

1. Alta posición patrimonial.
2. Crecimiento de cartera crediticia.

#### **Debilidades**

1. Fondeo aún concentrado, aunque con tendencia de mejora.
2. Descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo.
3. Concentración en depositantes.

#### **Oportunidades**

1. Crecimiento a través proyectos de transformación digital y el desarrollo de la banca en línea.
2. Diversificación de fondeo a través de la búsqueda de otros proveedores de recursos.

#### **Amenazas**

1. Entorno desafiante por lenta recuperación económica.
2. Ambiente de creciente competencia.

## ENTORNO ECONÓMICO

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. En ese sentido, en el segundo y tercer trimestre de 2020 la economía de El Salvador registró significativas disminuciones interanuales en su PIB (-19.8% y -10.2%, respectivamente). Además, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó una contracción anual entre -7.0% y -8.5% para el cierre de 2020. Lo anterior refleja el impacto en la economía de las medidas de cierre temporal de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad, confinamiento social y cese de la actividad económica de los sectores no esenciales para disminuir el número de casos y contagios por la pandemia.

El 24 de agosto de 2020, la economía inició su reapertura. Si bien la reapertura en la economía contribuyó a una recuperación de puestos de trabajo que quedaron en estatus de suspensión temporal, el nivel de empleo formal registró una disminución anual de 2.1% al cierre de 2020. Con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), El Salvador reflejará una expansión en su economía del 4.0% para 2021. Entre los factores positivos que podrían contribuir con la recuperación económica se encuentran la disminución en los índices de violencia, los modestos y estables niveles de inflación, el mayor flujo de remesas, el inicio de la vacunación contra el COVID-19 y la tendencia a la baja en las tasas de referencia internacionales. En contraposición, entre los elementos adversos se señalan el aumento en el precio del petróleo, el elevado nivel de endeudamiento público, el acceso a financiamiento del Gobierno sin medidas fiscales claras, la contracción en la inversión privada (local y extranjera), el menor volumen de exportaciones y la percepción que tenga la comunidad internacional sobre el Estado de Derecho en el país.

Según datos del BCR, las exportaciones totales registraron una contracción anual del 15.4% al cierre de 2020, explicada principalmente por el menor importe de los sectores industria manufacturera y maquilas. Durante los meses críticos de la coyuntura sanitaria en que se presentó el cierre de fronteras y sectores no esenciales de la economía, se observó una contracción severa en las exportaciones, sin embargo, la reapertura económica local y de los socios comerciales de El Salvador conllevó una importante recuperación de las exportaciones mensuales en el último trimestre de 2020, logrando niveles mensuales similares a los registrados antes de la pandemia.

Por otra parte, las importaciones decrecieron anualmente en 11.8%, al cierre de 2020, especialmente de productos de industria manufacturera. En otro aspecto, la factura petrolera se redujo un 36.8% producto de los bajos precios registrados (Precio promedio por barril del crudo WTI durante 2020: USD\$39.1), así como por la reducción de la demanda durante el período de confinamiento. No obstante, el precio internacional del petróleo ha mostrado una tendencia al alza en los primeros meses del 2021. El volumen acumulado de remesas recibido en 2020 ascendió a US\$5,918.6

millones, reflejando un incremento anual del 4.8%. En sintonía con la crisis sanitaria y las restricciones de movilidad en Estados Unidos, las remesas familiares registraron una reducción en el segundo trimestre de 2020. Sin embargo, la apertura de la economía norteamericana, así como una recuperación en la tasa de desempleo hispano contribuyeron a su incremento en el segundo semestre de 2020.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. El volumen de deuda pública total incrementó anualmente un 14.2% en 2020 (uno de los más altos de la región); estimándose que el ratio deuda/PIB se ubicó en 90.0% al cierre de 2020. Al respecto, el país emitió US\$1,000 millones con un plazo de 32 años y una tasa de interés del 9.50% en julio de 2020; valorándose el alto costo de este financiamiento en virtud del perfil crediticio de El Salvador (B- y B3 por S&P y Moody's, respectivamente). Cabe mencionar que Moody's modificó la perspectiva crediticia de El Salvador a Negativa en febrero de 2021, debido a los retos fiscales y de sostenibilidad de la deuda pública que presenta el Gobierno. Durante los dos primeros meses del 2021, el Gobierno presentó atrasos en el pago a proveedores y en la transferencia de recursos FODES, mientras que los ingresos recaudados fueron menores a los presupuestados; presionando aún más las finanzas públicas.

Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2021, principalmente por el vencimiento de LETES y CETES y el limitado acceso a financiamiento externo e interno. Un aspecto clave será la estrategia fiscal que impulse el Gobierno; considerando el control que tendrá el partido Nuevas Ideas en la Asamblea Legislativa a partir del 1 de mayo. Además, el Gobierno ha confirmado que mantiene negociaciones con el FMI para una Línea de Crédito Extendida, conllevando a la implementación de un potencial ajuste fiscal.

## ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones. Al 31 de diciembre de 2020, el sector registra activos por US\$ 425.9 millones, reflejando un crecimiento del 10.7% en el lapso de doce meses.

Las medidas adoptadas por las autoridades para el diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos y la suspensión del conteo de días mora, ha permitido mantener temporalmente la sanidad del portafolio de cartera de créditos y consecuentemente no ha presionado significativamente la rentabilidad del sector en cuanto a la constitución de reservas de saneamiento adicionales. Cabe precisar que, a partir de marzo de 2021, ha entrado en vigencia una nueva normativa que regula la gradualidad de la constitución de reservas para deudores afectados por la contingencia sanitaria (a partir de enero 2022 y anticipadamente de manera voluntaria) y el reinicio de conteo de días mora a partir del 14 de marzo

de 2021. Ello, presionará y condicionará el desempeño de la industria en los siguientes años dado el esfuerzo adicional de reconocimiento de pérdidas por cartera COVID más las provisiones usuales que se registran producto de la constante evaluación de los activos de riesgo crediticio; generándose así un panorama complejo para el sector de SAC's, que requerirá la adopción de medidas para reducir sus costos y analizar la necesidad de potenciales capitalizaciones para apalancar crecimiento de la cartera de créditos dada la menor generación interna de capital. Con base en lo indicado, Zumma Ratings continuará monitoreando la perspectiva sectorial de la industria.

El crédito registró una dinámica de crecimiento del 14.1% en el año 2020, a pesar del entorno condicionado por los efectos de la contingencia sanitaria. Dicho aumento estuvo fundamentado en la expansión de los sectores de comercio, servicios y consumo, en contraposición a los de instituciones financieras e industria. En el contexto de la normalización de la actividad económica, se espera que la dinámica en la expansión del crédito continúe similar a los periodos previos.

Las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron medidas de alivio para la población, entre ellas el diferimiento en el pago de cuotas de créditos, la suspensión del conteo de días de vencimiento y el no cambio de la categoría de riesgo para casos afectados por el brote del COVID-19, han determinado hasta la fecha la evolución de los activos de riesgo crediticio. En ese contexto, el índice de mora pasa a 2.4% desde 3.3% en el lapso de doce meses, teniéndose la expectativa de un mayor nivel de deterioro con base en el reinicio del conteo de días de atraso a partir de marzo 2021. Por otra parte, las reservas actuales garantizan una cobertura del 204.4% al cierre del año (107.7% en 2019). Al respecto, el registro de provisiones voluntarias por parte de algunas instituciones del sector (que han elaborado modelos de pérdidas esperadas, y se han anticipado a un potencial e importante deterioro de la cartera), ha determinado el mayor nivel de cobertura para la industria; indicador que se podría ver sensibilizado con el reinicio del conteo de días mora.

Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben una contracción anual del 6.7% (crecimiento de 40.5% en 2019). La cuantificación de las potenciales pérdidas por efectos de la pandemia, se convierte en uno de los aspectos clave en la tendencia de la calidad de activos, solvencia y resultados del sistema. De ahí que la capacidad de absorción de las provisiones requeridas dependerá en gran medida de la fortaleza y flexibilidad financiera de cada institución para registrarlas dentro del plazo establecido para cada sector / actividad de destino.

En los últimos años, el fondeo del sector se ha fundamentado en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras. El descalce sistémico de plazos y la dependencia de los depósitos a plazo como fuente de financiamiento se señalan como factores de riesgo. En ese contexto, destaca el elevado aumento anual en la base de depósitos (16%),

que permitió al sector amortizar préstamos con otras instituciones financieras.

La reducción de los requerimientos de liquidez y reservas en adición al crecimiento del 16% en la base de depósitos generó una mayor posición de liquidez, que ha permitido la elevada dinámica en la colocación de créditos. En ese sentido, la participación conjunta de las disponibilidades e inversiones sobre el total de activos disminuye a 21.6% desde 23.1% en 2019.

El sector de SAC's registra una disminución en los indicadores de rentabilidad en 2020 de comparar con años anteriores, alcanzando un ROE y ROA de 8.9% y 1.3% respectivamente. De esta manera, el sistema de SAC's cerró con una utilidad global de US\$5.2 millones, reflejando una contracción anual del 18.7%, equivalente en términos monetarios a US\$1.2 millones. Lo anterior se explica principalmente por el gasto en reservas de saneamiento mayor al crecimiento de la utilidad financiera. Esto último está vinculado con el efecto conjunto de mayores ingresos por intereses de préstamos, así como un mayor costo por depósitos (por el mayor volumen de éstos).

## ANTECEDENTES GENERALES

Credicomer es una institución financiera regulada especializada en el sector productivo (formal e informal) de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, con el objetivo de brindar soluciones financieras a un segmento que no está suficientemente atendido por la banca tradicional. La Entidad inició operaciones en abril de 2009 y es subsidiaria de Inversiones y Valores Comerciales, S.A. de C.V. en 99.91%. Credicomer brinda sus servicios a través de 17 puntos de servicio propios distribuidos en todo el país, así como la red de 82 tiendas de la sociedad Unión Comercial El Salvador, S.A. (La Curacao y Almacenes Tropicigas) para la recepción de pagos de operaciones activas de crédito.

Credicomer prepara sus estados financieros con base a la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2020, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados de la Sociedad de Ahorro y Crédito.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las prácticas de gobierno corporativo de Credicomer están en línea con los requerimientos de la normativa local. De acuerdo con esta normativa, la Entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, así como los lineamientos para el funcionamiento de diferentes comités, tales como Riesgos, Créditos, Recuperación de Mora, Auditoría y Lavado de Dinero.

Junta Directiva	
Presidente	Alfredo Frech Simán
Vicepresidente	Ana Marina Menjivar
Secretario	René Armando Fernández N.
Primer Director Suplente	Andrés Pedro Carafi M.
Segundo Director Suplente	Rogelio Sánchez Eguizábal
Tercer Director Suplente	Julia Rosales y Rosales

La máxima autoridad la constituye la Junta General de Accionistas, la cual delega la gestión de la Institución en la Junta Directiva. La Junta Directiva está conformada por 3 directores propietarios y 3 suplentes, elegidos por 5 años con posibilidad de reelegirse las veces que la Junta General de Accionistas considere conveniente. De acuerdo con su Código de Gobierno Corporativo todos los miembros de la Junta Directiva son independientes. Todos los miembros de la Junta Directiva participan en los comités antes mencionados.

Por su parte, los créditos otorgados a partes relacionadas representan un bajo 2.8% del fondo patrimonial a diciembre de 2020, relación que se encuentra dentro del límite normativo del 5%.

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La gestión y administración de riesgos de Credicomer es acorde con su modelo de negocio y estrategia actual. El apetito de riesgo de la Entidad se evidencia en crecimientos elevados de los activos y pasivos, superior al promedio de sus pares.

Para la gestión de los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) la Entidad cuenta con políticas, manuales de procedimientos, controles y metodologías aprobados por la Junta Directiva, conformes a la regulación local. Además, la Administración se apoya en los diferentes comités de apoyo para la gestión de riesgos.

La exposición de Credicomer a riesgos de mercado es muy baja, ya que el 100% de la cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y no tiene exposición en moneda extranjera. Por su parte, Credicomer cuenta con una estructura y modelos adecuados para el control, monitoreo y mitigación de riesgos operativos y tecnológicos. Credicomer no realiza estimaciones de necesidades de capital para el riesgo operacional y la regulación local no requiere la asignación de capital para esta estimación.

## CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

**Denominación:** PBCREDICO2.

**Clase de valor:** Papel Bursátil.

**Monto máximo:** US\$20.0 millones.

**Moneda:** Dólares de los Estados Unidos de América.

**Monto Colocado:** US\$6.75 millones en 4 tramos (al 31 diciembre de 2020).

**Plazo:** Desde 15 días hasta 3 años.

**Forma de Pago del Capital:** Al vencimiento.

**Forma de Pago de los intereses:** Mensual.

**Tasa:** 6.00%.

**Garantías:** i) Préstamos de consumo categoría "A" por al menos 125% del monto del tramo; ii) no tener garantía específica.

**Destino:** Financiar capital de trabajo y operaciones activas y pasivas de corto y mediano plazo.

## ANALISIS DE RIESGO

### Gestión de Negocios

La compañía es la segunda SAC más grande del sistema, en términos de activos, préstamos y depósitos (29.4%, 29.7% y 28.9%, respectivamente). En comparación con el sistema financiero, la institución exhibe un tamaño modesto; haciendo notar que los activos, préstamos y depósitos representan 0.62%, 0.73% y el 0.55%, respectivamente del total en cada aspecto. Durante 2020, la evolución de los activos estuvo determinada por la expansión de la cartera crediticia, el mayor volumen en el portafolio de inversiones y un crecimiento en otros activos. En ese contexto, los activos registraron un aumento anual del 16.3%, equivalentes a US\$17.6 millones.

Credicomer registra un aumento anual del 20.4% en la cartera crediticia (14.1% sistema de SAC), equivalente a US\$16.5 millones, a diciembre de 2020. Cabe mencionar que, alrededor de US\$4.3 millones corresponden a intereses que fueron diferidos, en el marco de las normativas que otorgaban medidas de alivio a los deudores ante la contingencia sanitaria. La colocación de créditos estuvo acorde con el desempeño de los sectores consumo, comercio y servicios; haciendo notar que dichos segmentos reflejaron tasas de crecimiento anuales del 19.1%, 23.8% y 35.2%, respectivamente. En contraposición, el saldo de los créditos otorgados al sector financiero decrece en 26.2%.

Actualmente la estrategia de crecimiento de Credicomer se enfoca en el otorgamiento a empresas y personas, prevaleciendo aquellos clientes que reflejan certeza en su capacidad de pago.

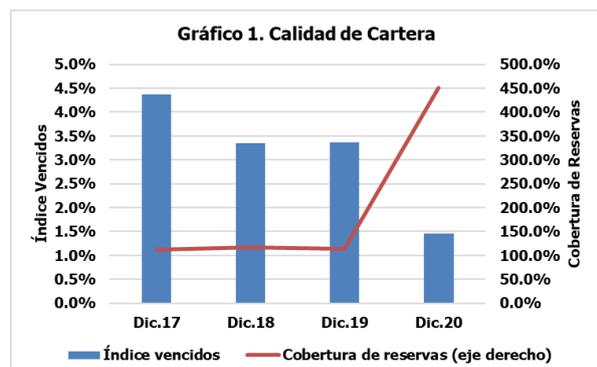
Por otra parte, Credicomer tiene una exposición del 38.4% de la cartera total en micros y pequeñas empresas (Mypes) al cierre de 2020 (34.2% en diciembre de 2019), acorde con su modelo de negocio. Al respecto, dicho sector tiene una mayor propensión a deteriorarse en situaciones de estrés. A la misma fecha, consumo y servicios representan el 35.4% y 10.9%, respectivamente.

La compañía está trabajando en nuevos productos financieros para el segmento de consumo; así como fortaleciendo sus canales digitales a través de inversiones en infraestructura tecnológica. Zumma Ratings prevé que el crecimiento en la cartera crediticia de Credicomer se mantendrá elevado para 2021, acorde con su estrategia y apetito de riesgo.

### Calidad de Activos

De forma histórica, Credicomer ha registrado elevados niveles de mora y de cartera en categorías de riesgo C, D y E, acorde con su modelo de negocio. Sin embargo, la calidad de activos de Credicomer presentó una mejora a diciembre de 2020, vinculada con las normas temporales emitidas por el regulador para atender los casos afectados por la crisis sanitaria.

Es relevante mencionar que Credicomer tiene un conjunto de metodologías por tipo de sector (comercio, financiero, transporte, entre otros), para analizar la calidad crediticia de sus deudores, particularmente para las empresas (micro, pequeñas y medianas). Las principales variables (*inputs*) que considera cada metodología son ingresadas por el analista y el resultado (*output*) se expresa a través de un puntaje determinado por la valoración realizada. Dicho puntaje se asocia con una calificación, y posteriormente se decide si se aprueba o no el monto solicitado, de forma similar se realiza el seguimiento y monitoreo.



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2020, el índice de vencidos de Credicomer disminuye a 1.5% desde 3.4% en el lapso de un año (2.4% sistema de SAC), comportamiento determinado por la dinámica de saneamiento de algunos créditos. Por otra parte, los créditos refinanciados exhiben un aumento anual del 23.7% a diciembre de 2020, en razón de los arreglos que Credicomer realizó a algunos de sus clientes. Lo anterior determina un indicador de vencidos y refinanciados del 5.1% al cierre de 2020 (6.9% en diciembre de 2019).

El volumen de reservas exhibe una importante expansión anual del 105.9% al cierre de 2020, determinando una cobertura del 450.2% sobre la cartera vencida (114.0% en diciembre de 2019). De incorporar la cartera refinanciada, el indicador pasa a 129.5%. En ese sentido, el saldo de reservas voluntarias para cubrir afectaciones sube a US\$4.7 millones (US\$215 mil en 2019).

La Administración ha realizado análisis de las potenciales afectaciones totales y los créditos irrecuperables. Ante ello, se estima que el deterioro de créditos afectados por la contingencia sanitaria se ha reconocido en una adecuada proporción. Sin embargo, Credicomer ha planificado continuar con la constitución de provisiones

voluntarias durante 2021, a un ritmo elevado, aunque menor al registrado en el año previo. De igual forma, se espera iniciar con la dinámica de castigos durante los últimos seis meses del año.

Es importante señalar que la suspensión del proceso de calificación crediticia de deudores por la normativa aprobada por los reguladores, ha permitido sostener la calidad de los activos en el sector. La reciente emisión de normativas por parte del Banco Central de Reserva para normalizar el proceso de calificación crediticia a partir de marzo de 2020 (a excepción de créditos de vivienda), determinará la evolución de los índices de mora para 2021. Zumma Ratings prevé que los indicadores de calidad de activos reflejarán un deterioro durante 2021, sin embargo, la constitución anticipada de provisiones permitirá la absorción de dichas afectaciones.

En otro aspecto, la dinámica de crecimiento de cartera ha permitido mejorar el indicador de concentración en los principales deudores. En ese sentido, los 10 mayores representan 10.2% de la cartera total a diciembre de 2020 y los mayores 20 mayores el 15.7% (13.6% y 20.6% en 2019, respectivamente), señalando que todos estos se encuentran en categoría A. Es importante resaltar que 7 de estos 10 mayores deudores corresponden a instituciones financieras no reguladas, pertenecientes al sistema Fedecredito.

### Fondeo y Liquidez

La evolución del fondeo de la Entidad en los últimos doce meses estuvo determinada por la mayor dinámica de captación en depósitos a la vista y a plazo, el incremento en el financiamiento con Bandesal y la colocación de papel bursátil. La estructura de fondeo de Credicomer está concentrada en depósitos a plazo (63.3% del total de pasivos a diciembre de 2020); sin embargo, los esfuerzos de Credicomer se han enfocado en expandir la base de cuentas a la vista, incrementar la emisión del PBCREDICO2, en caso que el comportamiento de las tasas sea favorable; así como buscar corresponsales extranjeros adicionales. La concentración en los principales depositantes y el descalce en algunas ventanas de tiempo se consideran en el análisis.

A diciembre de 2020, los mayores los 10 mayores depositantes concentran el 29.5% del total de depósitos (27.3% en diciembre de 2019); haciendo notar que dicho porcentaje podría presionar la liquidez de la Entidad, en caso estos depositantes retiraran sus ahorros de forma conjunta. Cabe precisar que la mayoría de estos depósitos son a plazo y tienen vencimientos segregados y escalonados.

Los préstamos con instituciones financieras representaron el 10.4% del pasivo total a diciembre de 2020 (10.0% en diciembre de 2019) y provienen de dos instituciones. Adicionalmente, la Compañía ha iniciado negociaciones con otras instituciones multilaterales para adquirir nuevos paquetes de financiamiento. Se valora positivamente el bajo nivel de cartera pignorada (6.75% a diciembre de 2020), teniendo flexibilidad para la adquisición de líneas de crédito adicionales. Por otra parte, Credicomer colocó

2 tramos adicionales de la emisión PBCREDICO2 por US\$4.0 millones en noviembre de 2020.

En otro aspecto, Credicomer exhibe una disminución en su posición de liquidez en razón al crecimiento en negocios. En ese sentido, la participación de los activos líquidos sobre los activos totales disminuye a 19.0% a diciembre de 2020 (23.6% en 2019). Lo anterior determina una cobertura sobre el total de depósitos de 0.28 veces. Por otra parte, la relación préstamos/depósitos se ubica en 116.2% a diciembre de 2020 (113.1% promedio de SAC). La liquidez está integrada por las disponibilidades, la reserva depositada en BCR y depósitos a plazo en banco locales.

Adicionalmente, el portafolio de inversiones muestra una participación del 4.0% del total de activos a diciembre de 2020 (2.1% en 2019). La composición se integra en su totalidad por Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES), señalando que la administración estima disminuir dicha exposición a niveles similares a los reflejados en 2019.

Como hecho relevante, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (CN-BCR) aprobó una norma técnica temporal que permite prorrogar los menores porcentajes de constitución de la Reserva de Liquidez con el objetivo de inyectar efectivo en el sistema, con vigencia hasta junio de 2021.

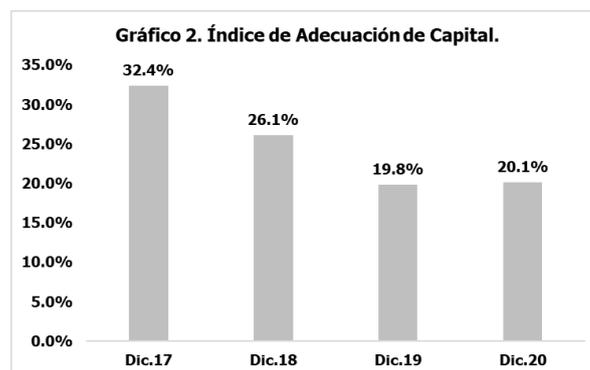
Credicomer exhibe descalces en las bandas de 60-360 días al cierre de 2020; destacando que el programa de emisión de títulos, la expansión en depósitos estables y el financiamiento con entidades multilaterales pueden ayudar gradualmente a reducir las brechas de vencimiento.

### Solvencia

Credicomer presenta una alta posición patrimonial, brindando flexibilidad financiera y capacidad para absorber pérdidas inesperadas. El crecimiento de la cartera a un menor ritmo y la no distribución de dividendos han determinado la estabilidad en el elevado nivel de solvencia durante 2020. Así, la relación de fondo patrimonial a activos ponderados pasa a 20.1% desde 19.8% en el lapso de un año (Ver Gráfico 2), sobre un requerimiento mínimo del 14.5% para Credicomer. La diferencia es que el 14.5% es el mínimo requerido para los primeros 3 años de operación de una institución financiera en El Salvador y la Entidad no ha solicitado al regulador la disminución al límite general de 12%. Internamente, Credicomer trabaja con un límite mínimo de fondo patrimonial de 17%.

Adicionalmente, el índice de capitalización (patrimonio/activos) se sitúa en 15.3% a diciembre de 2020 (14.3% sistema SAC). Cabe mencionar que, en febrero de 2020, en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, se acordó incrementar el capital social de la compañía en US\$5.2 millones, por medio de la capitalización de utilidades y de la inyección de capital fresco. A diciembre de 2020, ya se ha materializado una parte de este fortalecimiento

patrimonial (\$1.6 millones), el resto, se realizará durante los primeros seis meses de 2021.



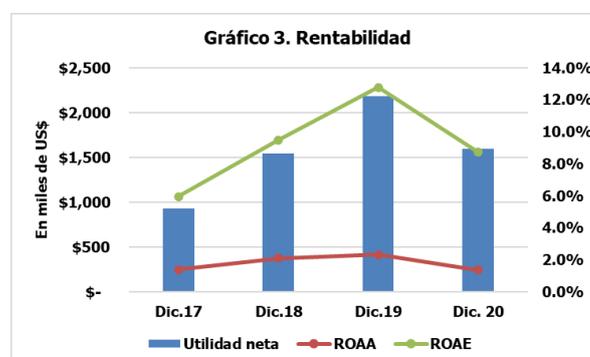
Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En opinión de Zumma Ratings, la consecución efectiva del plan de capitalización para 2021, permitirá a Credicomer mantener los niveles de solvencia y continuar con la dinámica de crecimiento en activos productivos.

### Análisis de Resultados

Credicomer exhibe una contracción anual en su utilidad neta de 26.9%, equivalente en términos monetarios a US\$588 mil, revirtiendo la tendencia de crecimiento observada en años previos. El comportamiento anterior estuvo determinado por el efecto neto del mayor gasto en reservas de saneamiento y el incremento en los costos de operación versus la expansión en ingresos financieros.

Los ingresos financieros aumentan anualmente en 14.7%, señalando el mayor aporte de los intereses de préstamos acorde con el desempeño en la cartera. Sin embargo, se valora la porción de intereses registrados que fueron diferidos en el marco de las normativas temporales. Por otra parte, los costos financieros crecieron a mayor ritmo (22.4%). En ese contexto, el margen financiero pasa a 75.6% desde 77.2% en el lapso de un año (74.8% promedio SAC). La rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio disminuye a 1.4% y 8.7% a diciembre de 2020 (2.3% y 12.8% en 2019 – Ver Gráfico 3), en línea con el promedio del sistema de SAC's.



Fuente: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Credicomer exhibe una contracción en sus gastos generales del 11.2%, acorde con la suspensión de servicios externos por el período de confinamiento ante la

pandemia. Lo anterior determina que el indicador de eficiencia operativa mejore a 53.8% a diciembre de 2020 (55.5% promedio de SAC). Zumma Ratings prevé que los gastos administrativos incrementarán para 2021, en línea con el lanzamiento de productos enfocados a banca de personas y los gastos y comisiones que estos conllevan.

El gasto en provisiones aumenta anualmente en 81.7% a diciembre de 2020, como parte de la política prudencial de Credicomer para reconocer anticipadamente potenciales deterioros en su cartera. En opinión de Zumma Ratings, la generación de utilidades de Credicomer estará vinculada con el desempeño en el crecimiento de ingresos por la cartera crediticia, no obstante, podría verse condicionada por los gastos de reservas ante deterioros en algunos deudores.

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.17		DIC.18		DIC.19		DIC.20	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja y bancos	16,597	25.0%	17,580	21.6%	25,386	23.6%	23,821	19.0%
Inversiones financieras	5,105	7.7%	4,254	5.2%	2,300	2.1%	5,000	4.0%
Valores negociables	2,105	3.2%	1,254	1.5%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	3,000	4.5%	3,000	3.7%	2,300	2.1%	5,000	4.0%
<b>Préstamos brutos</b>	<b>45,272</b>	<b>68.1%</b>	<b>59,756</b>	<b>73.5%</b>	<b>81,001</b>	<b>75.2%</b>	<b>97,525</b>	<b>77.9%</b>
Vigentes	41,912	63.1%	55,924	68.8%	75,431	70.0%	92,585	73.9%
Refinanciamientos y reprogramaciones	1,381	2.1%	1,834	2.3%	2,844	2.6%	3,518	2.8%
Vencidos	1,979	3.0%	1,998	2.5%	2,726	2.5%	1,421	1.1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,210	3.3%	2,349	2.9%	3,107	2.9%	6,398	5.1%
<b>Préstamos netos de reservas</b>	<b>43,061</b>	<b>64.8%</b>	<b>57,407</b>	<b>70.6%</b>	<b>77,894</b>	<b>72.3%</b>	<b>91,127</b>	<b>72.8%</b>
Bienes recibidos en pago	357	0.5%	720	0.9%	305	0.3%	571	0.5%
Activo fijo neto	368	0.6%	337	0.4%	379	0.4%	936	0.7%
Otros activos	955	1.4%	957	1.2%	1,437	1.3%	3,804	3.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>66,442</b>	<b>100.0%</b>	<b>81,255</b>	<b>100.0%</b>	<b>107,700</b>	<b>100.0%</b>	<b>125,259</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	795	1.2%	994	1.2%	2,304	2.1%	5,505	4.4%
Depósitos de ahorro	3,861	5.8%	6,394	7.9%	8,564	8.0%	11,299	9.0%
<i>Depósitos a la vista</i>	<b>4,656</b>	<b>7.0%</b>	<b>7,387</b>	<b>9.1%</b>	<b>10,868</b>	<b>10.1%</b>	<b>16,804</b>	<b>13.4%</b>
Cuentas a plazo	43,930	66.1%	52,999	65.2%	62,069	57.6%	67,143	53.6%
<i>Depósitos a plazo</i>	<b>43,930</b>	<b>66.1%</b>	<b>52,999</b>	<b>65.2%</b>	<b>62,069</b>	<b>57.6%</b>	<b>67,143</b>	<b>53.6%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>48,586</b>	<b>73.1%</b>	<b>60,387</b>	<b>74.3%</b>	<b>72,937</b>	<b>67.7%</b>	<b>83,947</b>	<b>67.0%</b>
BANDESAL	239	0.4%	2,319	2.9%	2,005	1.9%	3,912	3.1%
Obligaciones con bancos	-	0.0%	-	0.0%	7,062	6.6%	7,080	5.7%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	-	0.0%	5,013	4.7%	6,765	5.4%
Otros Pasivos de Intermediación	375	0.6%	211	0.3%	1,062	1.0%	1,027	0.8%
Otros pasivos	1,443	2.2%	1,589	2.0%	2,150	2.0%	3,413	2.7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>50,643</b>	<b>76.2%</b>	<b>64,506</b>	<b>79.4%</b>	<b>90,229</b>	<b>83.8%</b>	<b>106,143</b>	<b>84.7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital social	13,000	19.6%	13,000	16.0%	13,000	12.1%	14,600	11.7%
Reservas y resultados acumulados	1,868	2.8%	2,206	2.7%	2,284	2.1%	2,918	2.3%
Resultados del presente ejercicio	931	1.4%	1,544	1.9%	2,187	2.0%	1,598	1.3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>15,799</b>	<b>23.8%</b>	<b>16,750</b>	<b>20.6%</b>	<b>17,471</b>	<b>16.2%</b>	<b>19,116</b>	<b>15.3%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>66,442</b>	<b>100.0%</b>	<b>81,255</b>	<b>100.0%</b>	<b>107,700</b>	<b>100.0%</b>	<b>125,259</b>	<b>100.0%</b>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.17	%	DIC.18	%	DIC.19	%	DIC.20	%
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>11,077</b>	<b>100%</b>	<b>12,810</b>	<b>100%</b>	<b>16,393</b>	<b>100%</b>	<b>18,803</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	9,133	82%	10,372	81%	13,542	83%	16,308	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	935	8%	1,360	11%	1,620	10%	1,158	6%
Ingresos sobre inversiones	335	3%	325	3%	222	1%	259	1%
Utilidad en venta de títulos valores	20	0%	-	0%	23	0%	-	0%
Reportos y operaciones bursátiles	4	0%	0	0%	1	0%	3	0%
Intereses sobre depósitos	382	3%	381	3%	542	3%	653	3%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	268	2.4%	371	2.9%	443	2.7%	423	2.2%
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>2,780</b>	<b>25.1%</b>	<b>2,799</b>	<b>21.9%</b>	<b>3,743</b>	<b>22.8%</b>	<b>4,582</b>	<b>24.4%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	2,361	21%	2,628	21%	3,182	19%	3,579	19%
Costos por comisiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	19	0%	13	0%	273	2%	529	3%
Gastos sobre emisión de obligaciones	6	0%	-	0%	138	1%	336	2%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	394	3.6%	158	1.2%	150	0.9%	138	0.7%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>8,296</b>	<b>74.9%</b>	<b>10,011</b>	<b>78.1%</b>	<b>12,650</b>	<b>77.2%</b>	<b>14,221</b>	<b>75.6%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>5,919</b>	<b>53.4%</b>	<b>6,715</b>	<b>52.4%</b>	<b>7,806</b>	<b>47.6%</b>	<b>7,649</b>	<b>40.7%</b>
Personal	3,313	30%	3,841	30%	4,679	29%	4,805	26%
Generales	2,216	20%	2,585	20%	2,863	17%	2,542	14%
Depreciación y amortización	390	4%	288	2%	265	2%	303	2%
Reservas de saneamiento	1,779	16%	1,591	12%	2,499	15%	4,542	24%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>598</b>	<b>5.4%</b>	<b>1,706</b>	<b>13.3%</b>	<b>2,345</b>	<b>14.3%</b>	<b>2,030</b>	<b>10.8%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	766	7%	599	5%	794	5%	298	2%
Dividendos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,364</b>	<b>12.3%</b>	<b>2,304</b>	<b>18.0%</b>	<b>3,139</b>	<b>19.1%</b>	<b>2,328</b>	<b>12.4%</b>
Impuesto sobre la Renta	392	4%	676	5%	836	5%	524	3%
Contribución Especial	42	0%	84	1%	116	1%	205	1%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>931</b>	<b>8.4%</b>	<b>1,544</b>	<b>12.1%</b>	<b>2,187</b>	<b>13.3%</b>	<b>1,598</b>	<b>8.5%</b>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>DIC.17</b>	<b>DIC.18</b>	<b>DIC.19</b>	<b>DIC.20</b>
<b>Capital</b>				
Pasivo / Patrimonio	3.21	3.85	5.16	5.55
Pasivo / Activo	0.76	0.79	0.84	0.85
Patrimonio / Préstamos brutos	34.9%	28.0%	21.6%	19.6%
Patrimonio/ Vencidos	798%	839%	641%	1345%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	11.0%	10.5%	13.2%	5.6%
Patrimonio / Activos	23.8%	20.6%	16.2%	15.3%
Fondo Patrimonial	32.4%	26.1%	19.8%	20.1%
Activo Fijo / Patrimonio	2.3%	2.0%	2.2%	4.9%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Val. Neg./ Depósitos a la vista	4.02	2.55	2.34	1.42
Caja + Val. Neg./ Depósitos totales	0.38	0.31	0.35	0.28
Caja + Val. Neg./ Activo total	0.28	0.23	0.24	0.19
Pmos brutos/ Depósitos totales	93.2%	99.0%	111.1%	116.2%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	6.0%	9.5%	12.8%	8.7%
ROAA	1.4%	2.1%	2.3%	1.4%
Margen financiero neto	74.9%	78.1%	77.2%	75.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.4%	12.1%	13.3%	8.5%
Gastos operativos / Total activos	8.9%	8.3%	7.2%	6.1%
Componente extraordinario en utilidades	82.3%	38.8%	36.3%	18.6%
Rendimiento de préstamos	18.8%	16.7%	16.5%	16.2%
Costo de la deuda	4.9%	4.2%	4.1%	4.4%
Margen de operaciones	13.9%	12.5%	12.4%	11.8%
Eficiencia operativa	71.3%	67.1%	61.7%	53.8%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.4%	52.4%	47.6%	40.7%
<b>Calidad de activos</b>				
Vencidos / Préstamos brutos	4.4%	3.3%	3.4%	1.5%
Reservas / Vencidos	111.7%	117.6%	114.0%	450.2%
Préstamos brutos / Activos	68.1%	73.5%	75.2%	77.9%
Activos inmovilizados	0.8%	2.2%	-0.4%	-23.0%
Vencidos + Refinanc. / Préstamos brutos	7.4%	6.4%	6.9%	5.1%
Reservas / Vencidos + refinanciados	65.8%	61.3%	55.8%	129.5%
<b>Otros indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	9,870	11,079	14,329	17,219
Costos de intermediación	2,386	2,641	3,593	4,445
Utilidad actividades de intermediación	7,484	8,438	10,736	12,775

<b>DETALLE DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (MILES DE US\$)</b>							
<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>MONTO PROGRAMA</b>	<b>MONTO EMITIDO</b>	<b>TRAMOS</b>	<b>FECHA COLOCACIÓN</b>	<b>TASA</b>	<b>PLAZO (MESES)</b>	<b>GARANTÍA</b>
PBCREDICO2	\$ 20,000	\$ 6,765	3	30/7/2019	6.00%	24	Patrimonial
			4	19/9/2019	6.00%	18	Patrimonial
			5	6/11/2020	6.00%	18	Patrimonial
			6	26/11/2020	6.00%	36	Con garantía

## Anexo sobre Resumen de Normativas Aprobadas para Entidades Bancarias

A continuación, se presenta un resumen sobre los aspectos clave de las normas aprobadas por el Comité de Normas del BCR relacionadas con la industria bancaria:

### Liquidez:

#### **NPBT 04. Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez.**

- Vigencia a partir del 31/12/2020 hasta el 22/06/2021.
- Permite mantener la disminución en los coeficientes que son aplicables para el cálculo del requerimiento de Reserva de Liquidez.

### Crédito:

#### **NPBT 01. Normas Técnicas Temporales para el Tratamiento de los Créditos Afectados por COVID-19.**

- Vigencia a partir del 15/09/2020 hasta el 13/03/2021.
- Conservarán la categoría de riesgo que tenían al 29 de febrero de 2020, aquellos deudores afectados por el brote del COVID-19.
- La suspensión en el conteo de los días mora para agentes afectados por la pandemia.
- Implementación de procedimientos para modificar las condiciones de los créditos (tasas, plazos y periodos de gracia) acordados con los deudores.
- Inclusión de anexo detallando el saldo de cartera COVID-19 y no COVID-19.

#### **NPBT 05. Normas Técnicas Temporales para Incentivar el Otorgamiento de Créditos.**

- Vigencia a partir del 17/03/2021 hasta el 22/06/2021.
- Aquellas entidades que incrementen el saldo vigente de capital de su cartera de créditos productivos y/o de adquisición de vivienda, tendrán un incentivo equivalente a un descuento del 25% del referido incremento para el cálculo de su requerimiento de reserva de liquidez.

#### **NRP 25. Normas Técnicas para la Aplicación de Gradualidad en la Constitución de Reservas de Saneamiento en Créditos Afectados por COVID-19.**

- Vigencia a partir del 14/03/2021 hasta el 14/03/2026.
- Se deben documentar arreglos con deudores afectados por pandemia en un plazo máximo de 120 días (180 días para aquellos deudores con los que la institución no ha podido comunicarse).
- Se establece definición de cartera COVID y no COVID:  
COVID: Aquellos deudores que fueron afectados e hicieron uso de alguna medida de alivio. Adicionalmente, un crédito que fue afectado, pero luego fue reclasificado a No COVID, pero vuelve a presentar afectación podrá volver a cartera COVID (Esto por un plazo de hasta 180 días).  
NO COVID: Que no fueron afectados ni hicieron uso de un arreglo crediticio, o que, habiendo aplicado a alguno, cumplieron con normalidad sus pagos y salieron de dicha condición.
- Actualizar valúo de garantías en un plazo de hasta 12 meses.
- Reinicio del conteo de días mora (14 de marzo de 2021), excepto para créditos de vivienda (01 de enero de 2022).
- Establecimiento de plazos para la constitución gradual de reservas de créditos afectados por el COVID-19. En los primeros 5 días de octubre de 2021, las entidades deberán enviar a la SSF la cartera COVID al cierre del tercer trimestre del presente año, las reservas que debe constituir según la NCB-022 y las efectivamente registradas.
- El inicio para la constitución de reservas para créditos COVID-19 será el 1 de enero de 2022, pero si la institución desea iniciar el registro de manera anticipada, la norma lo permite. También, podrá aplicar un porcentaje mayor que el exigido por la norma.
- Si las reservas registradas el 1 de enero de 2022 son inferiores a las constituidas a febrero de 2020, no se podrán revertir durante el período de gradualidad.
- Exige la divulgación en las notas de los estados financieros del saldo de la cartera COVID-19, el monto de reservas estimadas, el porcentaje de constitución mensual a registrar y el valor pendiente de constituir para alcanzar el total requerido.

### Solvencia:

#### **NPB3 04. Normas de Aplicación del Requerimiento de Fondo Patrimonial.**

- Vigencia a partir del 15/03/2021.

Ponderarán al 50% los créditos a cinco o más años plazo, otorgados a familias de medianos y bajos ingresos para adquisición de vivienda, cuyo monto otorgado no supere los US\$150,000.00 (antes US\$75,000.00).

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá 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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de confidencialidad a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.