

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.

Comité No. 54/2024							
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023				Fecha de comité: 04 de abril de 2024			
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis							
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471			
Fecha de información	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Fecha de comité	30/09/2022	17/02/2023	26/04/2023	15/08/2023	11/10/2023	29/01/2024	04/04/2024
Emisor	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Papel Bursátil (PBCREDICO2 – PBCREDICO3)							
Corto Plazo	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Largo Plazo							
Con garantía	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Sin garantía	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2	Nivel 2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

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.

Emisiones

Categoría A: 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 esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Racionalidad

En comité 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.** y las **Emisiones de Papel Bursátil (PBCREDICO2 y PBCREDICO3)** en “A-” al tramo sin garantía específica, en “A+” al tramo con garantía específica y “Nivel 2” a los tramos de corto plazo, todas con perspectiva “Estable” con información auditada al 31 de diciembre de 2023.

La clasificación se fundamenta en el constante crecimiento de la cartera de préstamos, derivado de su modelo de negocios; no obstante, se consideran los altos niveles de morosidad y la ajustada cobertura de reservas. Por otra parte, se observan adecuados niveles de liquidez y solvencia. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad presentan una reducción derivada de menores resultados del ejercicio. Finalmente, se toman en cuenta las garantías que respaldan la emisión.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **SAC Credicomer mantiene estabilidad en su participación de mercado.** Credicomer continúa manteniendo la segunda posición, representando el 30.1% del total de los activos del sector SAC con un saldo de US\$196,117 miles. En cuanto a la participación de la cartera neta, la entidad conserva la misma posición, reportando una leve reducción en la participación al concentrar el 30.3% del total (dic-2022: 31.4%). Por su parte, la principal fuente de fondeo de la entidad proviene de los depósitos, mejorando levemente su representación en el sector al significar el 25.6% del total de depósitos. Respecto al Sistema Financiero Bancario, a nivel de activos Credicomer reporta una participación de 0.7%, mientras que, la cartera neta alcanzó una participación del 0.8%, y en los depósitos de 0.5%.
- **Evolución positiva en la cartera de préstamos apoyada por su enfoque de negocios.** A diciembre de 2023, la cartera bruta de Credicomer ha registrado un crecimiento de 5.5% (+US\$8,018 miles), totalizando en US\$154,352 miles; asimismo, esta reportó una tasa de crecimiento anual compuesta a cinco años (CAGR) de 13.8%, derivado del enfoque estratégico orientado a los segmentos consumo (+21.5%), comercio (+16.8%) y servicios (+7.6%). Por otra parte, al incorporar las provisiones por incobrabilidad de préstamos y los intereses, SAC Credicomer mostró un incremento en su cartera neta de 6.2% (+US\$8,731 miles), misma que cerró en US\$149,165 miles.
- **Niveles de morosidad registran reducción debido a mayores castigos aplicados.** La entidad registró una disminución en el saldo de la cartera vencida de 5.6% (-US\$331.3 miles), totalizando en US\$5,533 miles (dic-2022: US\$5,864 miles), influenciada principalmente por la contracción de saldos vencidos en los segmentos consumo y construcción, mismos que representan el 61.0% y el 33.0% respectivamente; en ese sentido, el índice de vencimiento se vio favorecido al cerrar en 3.58% (dic-2022: 4.01%), y situándose por encima de lo reportado por el sector SAC (2.72%). En cuanto al índice de mora ajustado, éste reportó un importante crecimiento al posicionarse en 15.7% (dic-2022: 13.1%), beneficiado principalmente por los mayores castigos realizados a la fecha US\$21,143 miles (dic-2022: US\$14,407 miles).
- **Márgenes financieros disminuyen por mayores costos y gastos de reserva.** Derivado del incremento en la tasa del costo financiero (+0.71%), aunado a la contracción en la tasa activa, el spread financiero se situó en 11.76%, siendo menor respecto a diciembre 2022 (12.68%), en consecuencia, el margen de intermediación se vio afectado al pasar de 74.08% a 69.45. En cuanto a los gastos por reservas, estos crecieron en 46.1% (+US\$2,413 miles), producto del efecto neto resultante entre mayores saneamientos y castigos. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas¹ se vio presionado al situarse en 41.36% (dic-2022: 51.48%), siendo también inferior al 51.67% reportado por el sector SAC.
- **Resultados y rentabilidad impactados por aumento de gastos de saneamiento.** Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$659 miles (dic-2022: US\$2,333 miles), denotando una importante contracción de 71.8% (-US\$1,674 miles), influenciado por mayores costos y gastos de saneamiento, incidiendo en el margen neto el cual pasó de 8.90% a 2.20%, dicha variación impactó en los indicadores de rentabilidad de Credicomer, situando al ROE en 2.69% (dic-2022: 8.89%) y al ROA en 0.34% (dic-2022: 1.30%), y ubicándolos por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 14.26%; ROA: 2.03%).
- **Niveles de liquidez se incrementan por mayores activos líquidos.** A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 34.25%, por encima de lo reportado en el período anterior (27.43%), y del mínimo que exigía la regulación, el cual es utilizado como límite prudencial dentro de las entidades financieras (17.0%). La mejora presentada en el índice de liquidez obedece principalmente al comportamiento reflejado en los activos líquidos los cuales crecieron en mayor proporción (+22.5%; US\$6,372 miles), respecto a los compromisos adquiridos en el corto plazo especialmente por la evolución de los depósitos a la vista.
- **La entidad reporta adecuados niveles de solvencia.** Los activos ponderados por riesgo mostraron un crecimiento de 6.7% (+US\$10,381 miles), impulsados por la tendencia al alza en la cartera de préstamos, es importante descartar que, ante la expansión de las operaciones SAC Credicomer reportó menores excedentes de capital (-35.96%), incidiendo directamente en el coeficiente patrimonial² al ubicarlo en 14.56%, menor respecto al registrado el período previo (dic-2022: 16.26%), y al reportado por el sector SAC (15.90%). Asimismo, ante el dinámico crecimiento reportado en los compromisos financieros (+12.35%), producto del incremento en las líneas de crédito contratadas con entidades financieras locales e internacionales y por la captación de depósitos, aunado a la expansión en los saldos de los títulos de emisión propia (Papel Bursátil), el endeudamiento legal pasó de 16.43% a 13.97%.
- **Respaldo de las Emisiones PBCREDIC2 y PBCREDIC3.** A diciembre 2023, el saldo de la emisión de Papel Bursátil Credicomer 2 (PBCREDIC2) fue de US\$14,800 miles, distribuido en doce tramos, con una tasa de interés promedio de 6.8% y plazos que van desde los seis a los treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se han colocado dos tramos con garantía específica, la cual otorga una cobertura promedio de 130.7%, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%); mientras que el saldo de la emisión de Papel Bursátil Credicomer 3 (PBCREDIC3) fue de US\$2,300 miles, distribuido en un tramo, con una tasa de interés de 7.3% y plazo de doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se ha colocado el primer tramo sin garantía específica.

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

² Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

Factores Claves

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos, acompañado de mejoras en la calidad crediticia.
- 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 y por encima del sector.

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 06 de noviembre 2023. 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 2019-2023.
- **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 mantendrá en constante monitoreo 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

- En fecha 15 de agosto de 2023 se formalizó un préstamo por US\$10,000,000.00 otorgado por el Banco de Desarrollo Rural, S.A. para un plazo de 4 años, a una tasa de interés del 7.5%. El desembolso se realizó con fecha 18 de agosto de 2023.
- En fecha 28 de septiembre de 2023, se formalizó venta de cartera saneada a la empresa Gestoradora de Créditos, S.A. de C.V. por el monto de US\$1,823.6 miles.
- A partir del 19 de octubre de 2023, dejó de laborar para la institución El Ingeniero José Edgardo Hernández Pineda, Gerente de Sistemas y Tecnología.
- A partir del 31 de octubre de 2023, dejó de laborar para la Institución el Licenciado Roger Martín Avilez Herdocia, quien se desempeñaba como Gerente General.
- En fecha 27 de noviembre de 2023, dejaron de laborar para la Institución el Licenciado Carlos Heriberto Reyes Zelaya y el Licenciado Edwin René López Gutiérrez, quienes se desempeñaban como Oficial de Cumplimiento y Gerente de Finanzas y Tesorería, respectivamente.
- En fecha 20 de diciembre de 2023 se recibió de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, carta de no objeción para apertura de Agencia Ahuachapán, el cual se hizo efectivo a partir 08 de enero de 2024.
- En fecha 11 y 17 de enero de 2024, ingresaron a laborar para Credicomer la Licenciada Lill Elionor Maravilla Campos, desempeñando el cargo de Directora de Administración y Finanzas y el Ingeniero Edwin Baltazar Escobar, desempeñando el cargo de Director de Operaciones y Tecnología, respectivamente.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma

una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento

en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2023 con 2.4.

Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

Al cierre del ejercicio 2023, los créditos en el sector SAC conservan su tendencia alcista, donde la cartera bruta del segmento asciende a US\$506.15 millones, reflejando un crecimiento interanual del 9.91%. Por su parte, al incluir los intereses y provisiones por incobrabilidad de préstamos, el sector reporta una cartera neta de US\$491.80 millones, denotando una expansión de +9.82%. A pesar de la dinámica de crecimiento, se observa una marcada desaceleración

en la colocación de créditos en el sector, el cual ha mantenido un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 17.80%. En cuanto a la colocación de los nuevos créditos, fueron destinados al sector consumo con una tasa de crecimiento de +14.48% (US\$22.62 millones), seguido del segmento comercio con un +11.43% (US\$16.58 millones). En contraste, los segmentos de vivienda, construcción e instituciones financieras presentaron una reducción de -17.1% (US\$1.61 millones), -11.2% (US\$0.22 millones) y -17.7% (US\$2.32 millones) respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo 33.91% (US\$178.80 millones), seguido del sector comercio con una proporción del 31.92% (US\$161.55 millones).

Al analizar los préstamos vencidos, estos muestran un crecimiento cuyo saldo pasó de US\$11.27 a US\$13.77 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 2.72%, mayor a lo reportado a diciembre 2022 (2.55%) pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido al buen dinamismo en la cartera bruta. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 12.77% (+US\$1.63 millones), otorgando una cobertura de reserva de 104.19%, inferior a la reportada en el periodo anterior (121.62%), pero aun superior al límite establecido por el ente regulador (100%).

Los activos productivos presentaron una tasa de rendimiento de 22.25%, mayor respecto a la reportada en diciembre de 2022 (20.28%), en sintonía con la tendencia positiva de las tasas activas del mercado locales e internacionales. Por su parte, el costo financiero también experimentó un aumento al pasar de 4.70% a 5.43%, influenciado por mayores depósitos a plazos captados. En ese sentido, el spread financiero evidenció una evolución positiva al ubicarse en 16.57%, superior a lo registrado en el periodo anterior (diciembre 2022: 15.56%).

Los ingresos de intermediación del sector totalizaron en US\$113.55 millones, presentando un crecimiento interanual del +18.03%, equivalente a +US\$17.35 millones, superando al crecimiento promedio que ha mantenido desde 2018 a 2022 (14.35%), resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 20.26% a 21.0%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de (+28.65%; US\$6.17 millones), debido al crecimiento continuo de captaciones del sector. En ese sentido, el margen de intermediación financiero presentó una reducción al ubicarse en 75.59% en comparación a lo registrado a diciembre 2022 (77.60%), producto del incremento en mayor proporción de los costos de captación respecto a los ingresos de intermediación. No obstante; es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (64.74%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC.

En cuanto a los gastos operacionales del sector, a la fecha de análisis estos percibieron un crecimiento interanual de 9.21% (+US\$4.03 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+10.77%; US\$2.54 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantuvo una tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$13.05 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 11.07%, (diciembre 2022;13.51%).

Por su, el resultado del ejercicio presentó una utilidad de US\$13.20 millones, denotando una leve disminución interanual de (-1.63%; US\$0.22 millones), comportamiento asociado principalmente al incremento de los gastos de funcionarios, empleados y gastos generales. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos experimentaron un descenso al reportar un retorno patrimonial (ROEA) de 14.26% y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.03%, (diciembre 2022: ROEA: 15.67%; ROAA: 2.29%); sin embargo, ambos son superiores a lo reportados por el sector bancario (ROEA 12.28%; ROAA 1.34%).

En cuanto, a los niveles de liquidez, el sector evidenció una mejora situando al indicador en 28.97% (diciembre 2022: 27.35%), producto del crecimiento en mayor ritmo de las disponibilidades con respecto a los depósitos. Dicho indicador superó lo reportado por el sector bancario (19.07%) y el sector de bancos cooperativos (25.34%).

En concreto, el sector de las SAC a la fecha muestra una disminución en sus indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 15.90% (diciembre 2022: 16.07%), producto del aumento en los activos ponderados (+10.03%) como consecuencia de la evolución positiva en la cartera de préstamos. Por su parte el endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 15.84% a 15.73%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento del portafolio.

Reseña

SAC 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, a la fecha cuenta con más de 13 años de experiencia en el mercado financiero.

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 pretende posicionarse 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

Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. inició sus operaciones con un capital de US\$6.5 millones. A la fecha de estudio éste asciende a US\$18,200 miles, superior a lo requerido por Ley. En cuanto a la estructura accionaria 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
Director Presidente	Alfredo Mauricio Frech Siman	Gerencia General	Vacante
Director Vicepresidente	Ana Marina Menjivar de Carazo	Gerencia de Capital Humano	Anai Esperanza Quijano de Ticas
Director Secretario	Emerson Alberto Contreras Rodríguez	Gerencia Legal	Anabel Menéndez Espinoza
Director Suplente	Fernando Ricardo Marín Hurtado	Gerencia de Medios de Pagos	Manuel Edgardo Sanabria Eva
Director Suplente	Julia Reina Rosales y Rosales	Gerencia de Negocios	José Luis Sorto
Director Suplente	Andrés Pedro Carafi Melero	Director Integral de Riesgos	Wilfredo Alexander Galicia Batres
Director Suplente	Jaime Ricardo López Calix	Director de Finanzas y Admón.	Lill Elionor Maravilla Campos
		Director de Operaciones y TI	Edwin Baltazar Escobar Valladares
		Gerencia de Inteligencia de Negocios	Luis de Jesús Rivera Vázquez
		Oficial de Cumplimiento	José Denys Ortiz Díaz
		Auditor Interno	Walter Alexander Escoto Álvarez

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 SAC Credicomer, es importante contar con políticas y prácticas sanas de Gobierno Corporativo, ya que estas constituyen los principios fundamentales en los que se basa su filosofía organizacional, de manera que genere confianza entre sus accionistas, clientes, empleados, acreedores, proveedores y la comunidad local e internacional. La Institución se encuentra comprometida en promover la difusión y cumplimiento del contenido del Código de Gobierno Corporativo y adecuarlo a los cambios que se generen en el entorno económico y demás grupos de interés.

Responsabilidad Empresarial

La entidad 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 posee 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, ha realizado el lanzamiento del programa Impulsando Sueños, con el objetivo de lograr que sus clientes y socios estratégicos fortalezcan sus capacidades empresariales con fundamentos sostenibles de negocio. Finalmente, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que SAC Credicomer, 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

Credicomer opera bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Entre sus principales operaciones se encuentran: operaciones y/o productos en el área de depósitos, operaciones y/o productos en el área de préstamos, servicios de recepción de pago de impuestos internos y recepción de pagos de servicios básicos, emisión de tarjetas de débito y crédito y emisión de fianzas bancarias.

Modelo de Negocios y Perfil de Cliente:

SAC Credicomer cuenta con un portafolio completo de soluciones financieras para sus clientes, siendo especialistas en PYMES, y otorgando créditos de consumo, principalmente a los que no son atendidos por la banca tradicional; en ese sentido, la entidad ofrece: créditos personales, tarjetas de crédito, además es especialista en el desarrollo del segmento micro y pequeña empresa del sector formal e informal, con respaldos de garantías hipotecarias, prendarias y solidarias. Asimismo, la entidad se encarga de captar recursos a través de cuentas de ahorro, depósitos a plazo, cuenta simplificada, Títulos Valores comercializados en la Bolsa de Valores.

A la fecha de estudio, SAC Credicomer cuenta con 17 agencias y mini agencias, y 17 cajeros automáticos, los cuales se encuentran distribuidos a nivel nacional.

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.

Posición competitiva

De las cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que integran el sector, Credicomer continúa manteniendo la segunda posición, representando el 30.1% del total de los activos del sector SAC con un saldo de US\$196,117 miles. En cuanto a la participación de la cartera neta, la entidad mantiene la misma posición, reportando una leve reducción en la participación al concentrar el 30.3% del total (dic-2022: 31.4%). Por su parte, la principal fuente de fondeo de la entidad proviene de los depósitos, con una participación del 25.6% del total de depósitos.

Finalmente, al realizar la comparación de la entidad respecto al Sistema Financiero Bancario, a nivel de activos concentra una participación de 0.7%, mientras que, la cartera neta alcanzó una participación del 0.8%, y en los depósitos de 0.5%.

Riesgos Financieros

SAC Credicomer cuenta con una estructura organizacional definida que le permite administrar cada riesgo al que se encuentra expuesto. Asimismo, la entidad cuenta con manuales, políticas, procedimientos y metodologías para la debida gestión, la cual es revisada de forma periódica y oportuna para el debido control y monitoreo de distintos riesgos.

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. Para SAC Credicomer, al igual que el de todas las Sociedades del sector el mayor riesgo se concentra en su cartera de préstamos; en este sentido, la cartera neta representa el 76.1% (dic-2022: 78.5%) del total de los activos.

Análisis de la Cartera

A diciembre de 2023, la cartera bruta de Credicomer ha registrado un crecimiento de 5.5% (+US\$8,018 miles), totalizando en US\$154,352 miles; asimismo, ésta reportó una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 13.8%, derivado del enfoque estratégico orientado a los segmentos consumo (+21.5%), comercio (+16.8%) y servicios (+7.6%), dicha estrategia consiste en aplicar su “Propuesta de Valor”, la cual pretende fidelizar y retener, conocer a profundidad a sus clientes, aplicar tecnología a la medida e implementar procesos simples y ágiles, otorgando soluciones flexibles. Por otra parte, al incorporar las provisiones por incobrabilidad de préstamos y los intereses, SAC Credicomer mostró un incremento en su cartera neta de 6.2% (+US\$8,731 miles), misma que cerró en US\$149,165 miles.

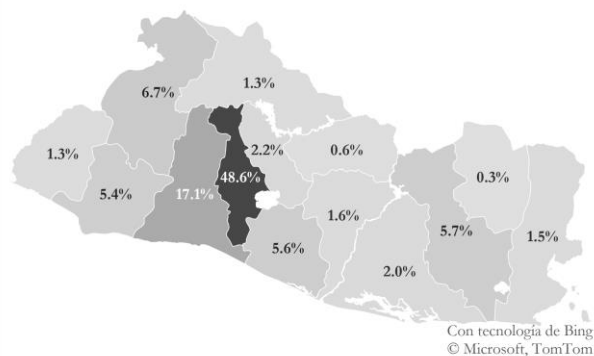
En cuanto al comportamiento de la cartera bruta por sector económico, se observa que las mayores colocaciones fueron enfocadas principalmente a los sectores consumo y comercio con el 21.5% (+US\$10,389 miles) y 16.8% (+US\$6,638 miles), respectivamente. Los sectores anteriormente descritos concentran el 69.1% del saldo bruto, incrementando su participación respecto a diciembre 2022 (61.2%). Asimismo, es importante resaltar que la entidad durante los últimos años ha mantenido una adecuada diversificación de su portafolio; en ese sentido, los sectores servicios y construcción a la fecha registraron un crecimiento de 7.6% (+US\$1,644 miles) y 272.0% (+455.0 miles) respectivamente.

Ante el proceso de expansión de las operaciones de SAC Credicomer, se destaca un incremento en el número de créditos otorgados, soportado por las estrategias implementadas en su planeación estratégica (2023-2025). En ese sentido, la cartera por ubicación geográfica registra presencia en los catorce departamentos del país, siendo los más representativos a la fecha de estudio San Salvador y La Libertad con el 48.6% y 17.1%, respectivamente (dic-2022: 48.2% y 18.4% consecutivamente), dichos departamentos son los de mayor desarrollo económico en el país.

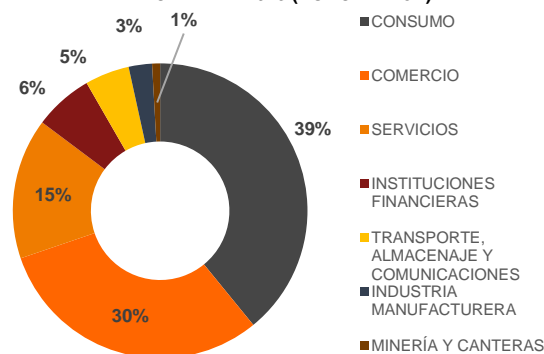
Por otro lado, la cartera reflejó una baja concentración en sus mayores deudores, donde los principales veinticinco concentraron el 14.1%, los cuales a la fecha registran un saldo de US\$21,387 miles; mientras que los principales cincuenta significaron el 20.2%, con un saldo de US\$30,709 miles. Es importante resaltar que los mayores deudores mencionados anteriormente poseen categorías de riesgo “A1”, cuyo capital se encuentra respaldado en su mayoría por garantía hipotecaria (68.0%). En cuanto a los préstamos concedidos a las empresas y personas relacionadas, éstos ascendieron a US\$1,041.5 miles (dic-2022: US\$774.72 miles), significando el 5.0% respecto a su fondo patrimonial, dicho monto corresponde a treinta y siete deudores, alcanzando el límite máximo establecido por requerimiento legal (5.0%).

Como parte de la gestión de administración del riesgo crediticio, SAC Credicomer respalda sus préstamos con garantías que permiten mitigar oportunamente el riesgo de contraparte, haciéndose efectiva ante cualquier factor de incumplimiento. En ese sentido, el 52.88% de la cartera de créditos se encuentra soportada con garantía fiduciaria (dic-2022: 58.1%); mientras que el 29.6% cuenta con garantía hipotecaria y el 17.5% restante con respaldo de garantía prendaria y otras.

CARTERA DE PRÉSTAMOS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (PORCENTAJE)



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA A DICIEMBRE 2023 (PORCENTAJE)



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

A diciembre 2023, Credicomer reporta una contracción de 2.33% en los créditos bajo categoría normal ("A"), los cuales pasaron de 92.66% a 90.33%, comportamiento que fue influenciado por la migración de créditos hacia categorías de alto riesgo especialmente los calificados en ("C Y D"), los cuales incrementaron en 1.45% y 0.91% respectivamente. No obstante, los préstamos categorizados como pérdida ("E"), exhibieron una leve mejora de 0.41%, pasando de 2.24% a 1.82%.

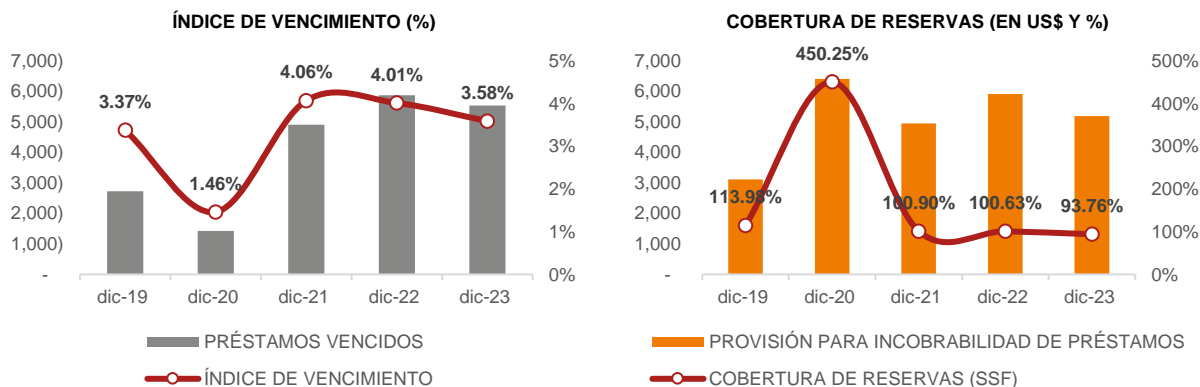
CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO CLIENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CATEGORÍA "A" - NORMAL	90.88%	96.49%	93.28%	92.66%	90.33%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	2.35%	0.85%	1.82%	2.00%	2.38%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	3.13%	2.04%	1.42%	2.10%	3.55%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	1.10%	0.62%	0.87%	1.01%	1.91%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	2.54%	0.00%	2.61%	2.24%	1.82%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Derivado del comportamiento anterior, la entidad registró una reducción en el saldo de la cartera vencida de 5.65% (-US\$331.3 miles), totalizando en US\$5,533 miles (dic-2022: US\$5,864 miles), influenciada principalmente por la contracción de saldos vencidos en los segmentos consumo y construcción, mismos que representan el 61.0% y el 33.0% respectivamente de la cartera vencida; en ese sentido, el índice de vencimiento se vio favorecido al cerrar en 3.58% (dic-2022: 4.01%), pero situándose por encima del reportado por el sector SAC (2.72%). En cuanto al índice de mora ajustado, éste reportó un importante crecimiento al posicionarse en 15.7% (dic-2022: 13.1%), afectado principalmente por los mayores castigos realizados a la fecha US\$21,143 miles (dic-2022: US\$14,407 miles).

Respecto a los cincuenta principales créditos vencidos de la entidad, éstos totalizaron en US\$1,581 miles, los cuales equivalen al 28.6% del total de la cartera vencida, mismos que se encuentran mayormente representados por créditos del sector consumo y comercio. Es importante destacar que estos créditos cuentan con garantías que podrían hacerse efectivas en caso de incumplimiento de pago; en ese sentido, el 74.0% de los principales créditos vencidos se encuentran respaldados con garantía fiduciaria, el 14.0% con garantía prendaria y el 12.0% restante se distribuye en garantías hipotecarias y otras.

A pesar de la reducción interanual de la cartera vencida, el indicador de cobertura se ubicó en 93.76%, menor al promedio registrado durante los últimos cinco años (176.67%), y al reportado por el sector SAC (104.19%); la contracción en la cobertura obedece principalmente a la disminución en las provisiones por incobrabilidad de préstamos (-12.1%), que a la fecha de análisis totalizaron en US\$5,187 miles (dic-2022: US\$5,901 miles).



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Análisis de cosechas

De acuerdo con el análisis de cosechas de la entidad al cierre de diciembre de 2023, los mayores niveles de deterioro en el segmento consumo han sido originados por las cosechas históricas presentadas desde el año 2019, donde se alcanzó un máximo de 14.20% en el mes de mayo a partir de la cosecha del mes 28 al 32. Para el año 2020 se puede evidenciar que la entidad presentó un promedio de 7.69%, ubicando los máximos deterioros en los meses de febrero y junio, producto de la emergencia sanitaria debido a la pandemia por COVID-19, asimismo, incidieron las medidas de postergación de cuotas implementadas a través de la normativa de alivio emitidas por el regulador. Para el período 2021, Credicomer continuó aplicando las medidas de recuperación, por lo cual, las cosechas de ese mismo período alcanzaron un promedio de 5.83%, donde su máximo deterioro se presentó en el mes de julio. Finalmente, para los años 2022 y 2023 las cosechas registraron una mejora significativa, beneficiadas por las estrategias diseñadas por la entidad cuyo propósito principal ha sido la recuperación de su cartera de préstamos, en ese sentido, los máximos deterioros fueron de 7.27% y 7.13% respectivamente. PCR continuará realizando un monitoreo constante en las cosechas para evaluar su nivel de deterioro y el impacto en los niveles de morosidad de la entidad.

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

A diciembre de 2023, Credicomer reporta una cartera bajo medidas que asciende a US\$3,286 miles (dic-2022: US\$6,728 miles), exhibiendo una importante contracción de 51.2% (-US\$3,442 miles), misma que representa el 2.2% de la cartera total (dic-2022: 4.7%). Respecto al indicador de morosidad, éste se situó en 21.50%, siendo menor al registrado en el período previo (dic-2022: 44.90%), producto de la reducción en los préstamos con mora mayor a noventa días. La entidad continúa aplicando el beneficio 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.

Por su parte, la reserva de saneamiento sobre la cartera con medidas totalizó en US\$715.9 miles (dic-2022: US\$2,999.3 miles); al 31 de diciembre de 2023 el monto registrado es de US\$482.6 miles (dic-2022: US\$2,186.8 miles), el monto pendiente de registrar durante el plazo establecido por la norma es de US\$233.3 miles (dic-2022: US\$812.5 miles).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CON MEDIDAS (EN MILES US\$ / PORCENTAJE)			
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA CONSOLIDADA	117,404	143,563	151,874
CARTERA SIN MEDIDAS	99,915	136,835	148,588
CARTERA CON MEDIDAS	17,489	6,728	3,286
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	4,963	5,882	5,543
CARTERA SIN MEDIDAS	1,421	2,862	4,837
CARTERA CON MEDIDAS	3,542	3,021	706
ÍNDICE DE MORA GENERAL	21.70%	46.99%	24.75%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.40%	2.09%	3.26%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	20.30%	44.90%	21.50%

Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Riesgo de Mercado es la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad. El riesgo de mercado usualmente está enfocado a la variación de precios de títulos valores.

Dentro de las áreas involucradas para la adecuada gestión de riesgo de mercado se encuentran el comité de riesgos, quien es el responsable de a) evaluar, revisar y proponer para aprobación de la Junta Directiva, las políticas de tasas de interés y de inversiones, y sus modificaciones. b) establecer las metodologías y herramientas para la gestión del riesgo de mercado, c) reportar al menos trimestralmente a la Junta Directiva, las evaluaciones del riesgo de mercado y proponer las medidas del caso, entre otras. Por su parte, el Área de Riesgos es la encargada directa de implementar la gestión de riesgo de mercado y llevar a cabo las evaluaciones del riesgo, así como también elaborar y proponer al Comité de Riesgos, las políticas de mercado y sus modificaciones, lo cual hará al menos una vez al año, proponer las metodologías y herramientas para la gestión del riesgo de mercado al Comité de Riesgos y brindar opinión sobre nuevos productos, informado al Comité de Riesgos, sobre las variables del mercado que podrían afectar a la Institución.

Al período de análisis, las inversiones financieras netas de SAC Credicomer totalizan en US\$1,500 miles, sin registrar variaciones interanuales respecto a diciembre de 2022, mismas que se encuentran distribuidas en títulos valores emitidos por el Estado Salvadoreño, específicamente en Letras de Tesoro de El Salvador. Es importante resaltar que la entidad continúa reportando un portafolio conservador. Al 31 de diciembre de 2023, la tasa de rendimiento promedio anual de las inversiones se situó en 7.64% (dic-2022: 7.24%), asimismo, la entidad no ha constituido provisiones por pérdidas para las inversiones.

Riesgo de Liquidez

Se define como riesgo de liquidez, la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas excesivas por la realización de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales. Por lo anterior, la gestión del riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

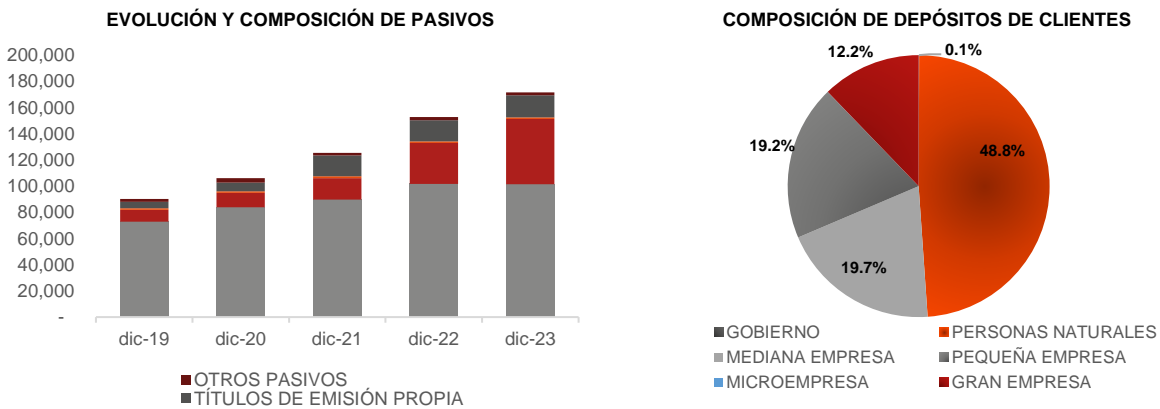
Fuentes de Fondo

A diciembre 2023, SAC Credicomer registra un total de pasivos que asciende a US\$171,607 miles, exhibiendo una importante expansión de 12.4% (+US\$18,860 miles), influenciados por el dinamismo mostrado en sus fuentes de fondeo, especialmente por la contratación de nuevas líneas de crédito (+59.5%; US\$18,591 miles). Por su parte, los depósitos registraron a la fecha una leve disminución de (-0.30%; US\$306 miles); sin embargo, siguen siendo la mayor fuente de fondeo de la institución (59.1%), seguido de los préstamos, los cuales crecieron en (+59.51%; US\$18,591 miles), mismos que representan el 29.0% del total de los pasivos.

Respecto a la evolución de las obligaciones con el público, éstas registraron un saldo de US\$101,489 miles (dic-2022: US\$101,795 miles), siendo las más representativas dentro del total de pasivos con el 59.1% (dic-2022: 66.6%). La ligera reducción en la cartera de depósitos estuvo afectada por menores depósitos pactados a más de un año (-16.7%), y depósitos a la vista (-3.8%). No obstante, se compensaron con el crecimiento evidenciado en los depósitos pactados hasta un año plazo (+3.1%; US\$2,034 miles), es importante destacar que estos últimos concentran el 66.4% del total de la cartera de depósitos.

Por tipo de cliente, se observa una mayor captación de depósitos de la mediana empresa y personas naturales con 24.0% (+US\$3,851 miles) y 3.2% (+US\$1,551 miles); respectivamente, esto como resultado de los esfuerzos enfocados hacia fidelización de los clientes. A su vez, estos representan el 68.5% de los depósitos totales (personas naturales: 48.8%; mediana empresa: 19.7%).

En cuanto al nivel de concentración, los principales veinticinco depositantes representan el 44.3% (US\$44,986 miles); denotando una alta concentración; mientras que los cincuenta principales reportan el 56.1% de los depósitos totales. Es importante resaltar que el plazo de maduración de la mayor parte 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.

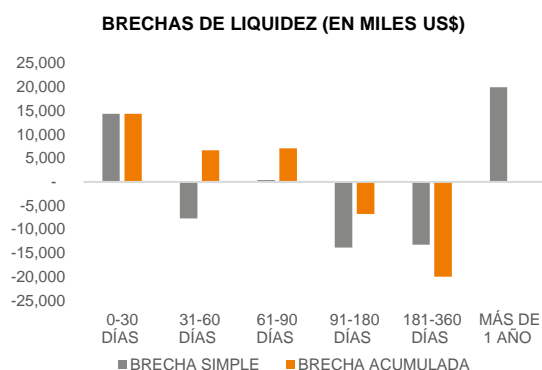
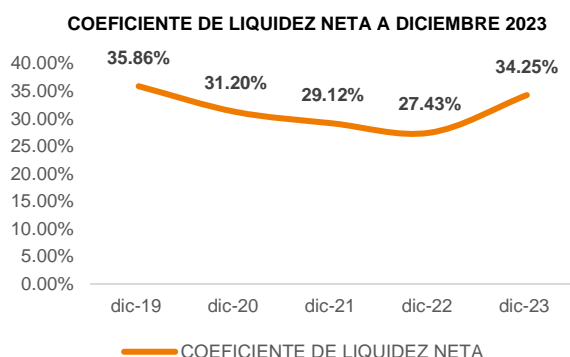


Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Liquidez

A la fecha de análisis, el índice de liquidez neta se ubicó en 34.25%, por encima de lo reportado en el período anterior (27.43%), y del mínimo que exigía la regulación, el cual es utilizado como límite prudencial dentro de las entidades financieras (17.0%). La mejora presentada en el índice de liquidez obedece principalmente al comportamiento presentado en los activos líquidos los cuales crecieron en mayor proporción (+22.5%; US\$6,372 miles), respecto a los compromisos adquiridos en el corto plazo especialmente por la evolución de los depósitos a la vista.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez reportadas por la entidad, en las que se reflejan brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 60 días), las cuales son soportadas por los activos más líquidos de la entidad, especialmente por los fondos disponibles y los préstamos, mismo comportamiento presentaron las brechas acumuladas para la bandas de (61 a 90 días); mientras que las de 91 a más de 360 días se sitúan en niveles negativos, producto del vencimiento de los compromisos adquiridos por Credicomer, como los depósitos y las emisiones de títulos valores, los cuales son compensados con los excedentes de activos y patrimonio. Es importante resaltar que la entidad cuenta con planes de acción que podrían ser activados en caso de desviaciones importantes en la liquidez, así como líneas de créditos que podrían ser utilizadas como medida de contingencia. Asimismo, se evidencia el cumplimiento de lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).



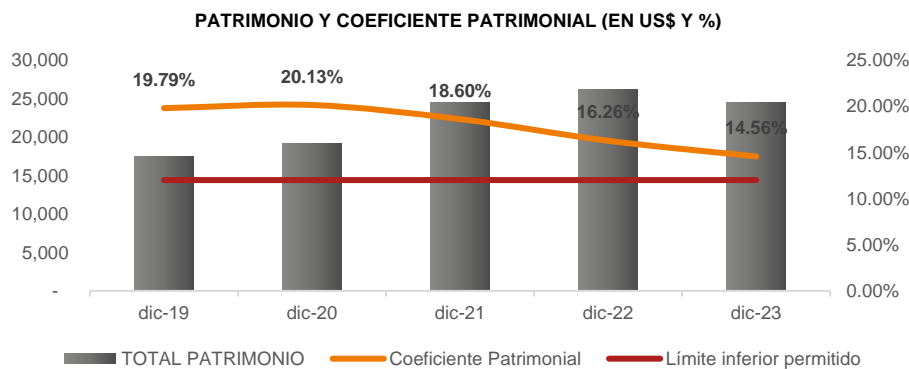
Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2023, el patrimonio de SAC Credicomer totalizó en US\$24,510 miles, el cual está compuesto por US\$18,200 en capital social, US\$2,882 miles en patrimonio restringido, mientras que el resto corresponde a reservas de capital y resultados por aplicar. En cuanto a su evolución, éste presentó una reducción interanual de 6.6% (-US\$1,725 miles), explicado principalmente por la distribución de dividendos.

Por su parte, los activos ponderados por riesgo mostraron un crecimiento de 6.7% (+US\$10,381 miles), impulsados por la tendencia al alza en la cartera de préstamos, es importante descartar que, ante la expansión de las operaciones SAC Credicomer los excedentes de capital reflejaron una reducción (-35.96%), incidiendo directamente en el coeficiente patrimonial⁴ al ubicarlo en 14.56%, menor respecto al registrado en el período previo (dic-2022: 16.26%), y al reportado por el sector SAC (15.90%). No obstante, este se encuentra por encima del mínimo exigido de 12.0% por lo que la entidad aún cuenta con autonomía para continuar financiando su crecimiento.

Asimismo, ante el dinámico crecimiento reportado en los compromisos financieros (+12.35%), producto del incremento en las líneas de crédito contratadas con entidades financieras locales e internacionales y por la captación de depósitos, aunado al incremento en los saldos de los títulos de emisión propia (Papel Bursátil), generaron que el endeudamiento legal pasara de 16.43% a 13.97%, dando cumplimiento con lo sugerido por el ente regulador (7.0%); lo anterior confirma el respaldo patrimonial que posee la entidad frente a sus compromisos.



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁵

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.

La definición de Riesgo Operacional comprende las pérdidas derivadas de fraudes, actividades no autorizadas, errores, omisiones, ineficiencias y fallas en los sistemas y eventos externos. La administración de cada una de las áreas es la responsable de diseñar los controles para mitigar el Riesgo Operacional y para controlar y evidenciar la efectividad de los controles en funcionamiento.

Las responsabilidades de la Gestión del Riesgo Operacional y Control Interno es tarea de todos los empleados de Credicomer, las cuales se han diseñado sobre la base de las líneas de defensa de la institución, siendo enunciadas en el documento "Principles of a Sound Management of Operational Risk" de Basilea y que establece lo siguiente:

⁴ Coeficiente patrimonial mínimo 12.0%.

⁵ 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.

- La primera línea de defensa es la administración de las líneas de negocio, siendo estas áreas las responsables de identificar y administrar los riesgos inherentes en los productos, actividades, procesos y sistemas, de los cuales son responsables (es decir, las Gerencias, Jefaturas o Unidades, dueñas de los procesos implementados en Credicomer).
- La segunda línea de defensa la compone la estructura corporativa para la administración de Riesgo Operacional, la cual podrá ser apoyada por otras unidades de control dentro de Credicomer. Corresponde a esta línea de defensa, diseñar, mantener y desarrollar el modelo de control de administración de Riesgo Operativo a implementar en la institución (Depto. de Riesgos).
- La tercera línea de defensa lo constituye una revisión independiente que asegura que el marco de control y administración de Riesgo Operativo está adecuadamente implementado (controles, procesos y sistemas). Esta línea de defensa generalmente corresponde al área de Auditoría Interna.

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.

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.

Al cierre de diciembre 2023, la entidad cuenta con la base de eventos de riesgo operacional histórica, en la que se incorporan aquellos eventos de pérdidas que se encuentran asociadas a las fallas tanto en los procesos como en las personas, en ese sentido, la entidad realiza un monitoreo periódico y documentado, con la finalidad de identificar, medir, controlar, mitigar y comunicar posibles acontecimientos que puedan impactar a la entidad.

Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LDA/FT/FPADM).

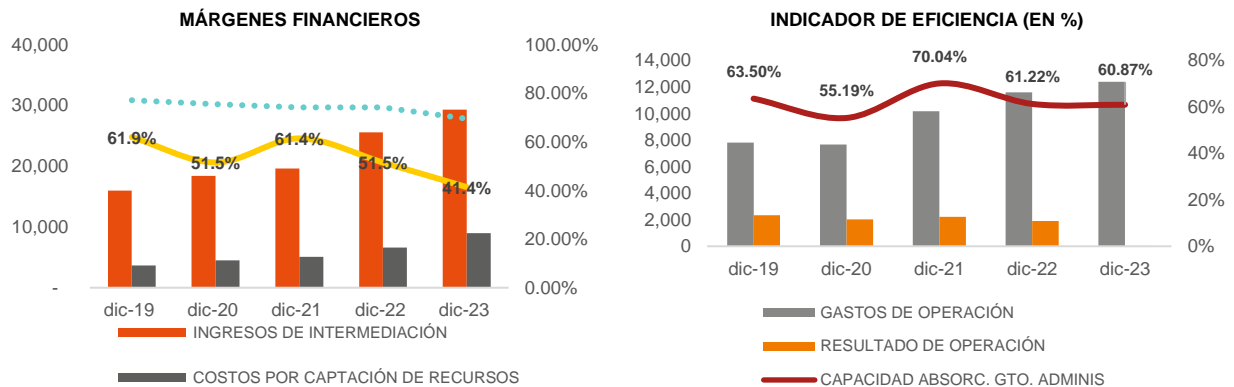
La Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva de SAC Credicomer, incluye revisiones de cumplimiento a políticas y procedimientos en materia LDA/FT/FPADM, verificación de las transacciones realizadas por medio de los Sistemas de Monitoreo de Prevención de Fraude Transaccional como Visa Risk Manager, Risk Center y Monitor Plus DBFD. Los cuales funcionan para dar el seguimiento a transacciones realizadas por clientes de alto riesgo, verificación, análisis y monitoreo de las alertas arrojadas por los mismos.

Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación de SAC Credicomer resultaron en US\$29,277 miles, equivalente a un incremento de 14.67% (+US\$3,747 miles), explicado por el mayor cobro de intereses por el volumen de la cartera de créditos (+6.22%), a pesar del ajuste presentado en la tasa promedio ponderada de la cartera, la cual pasó de 19.07% a 18.93%. Por su parte, los costos por operaciones de intermediación cerraron en US\$8,944 miles (dic-2022: US\$6,618 miles), mostrando un incremento de 35.1% (+US\$2,326 miles); dicha tendencia se encuentra asociada a un crecimiento en los compromisos con terceros durante el último período, lo cual se tradujo principalmente en un mayor pago de intereses sobre préstamos bancarios (+59.5%), acompañado de los intereses sobre títulos de emisión propia (+4.4%); no obstante, el pago de intereses sobre depósitos a la fecha reportó una leve reducción (-0.30%).

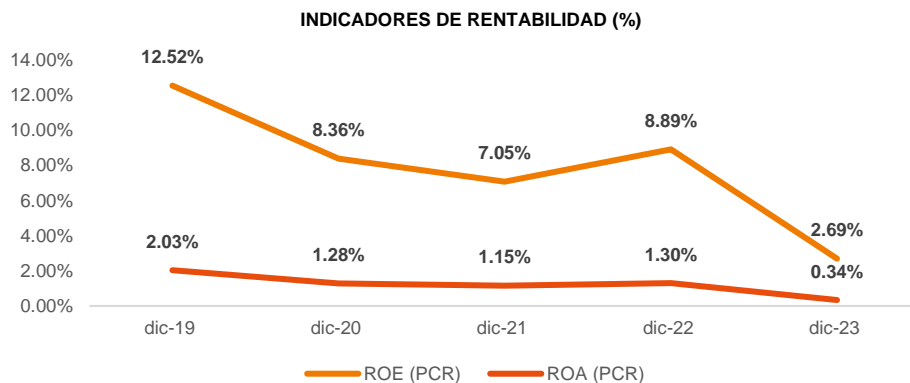
Derivado del incremento en la tasa del costo financiero (+0.71%), aunado a la contracción en la tasa activa, el spread financiero se situó en 11.76%, siendo menor respecto a diciembre 2022 (12.68%), en consecuencia, el margen de intermediación evidenció una desmejora al pasar de 74.08% a 69.45%. En cuanto a los gastos por reservas, estos crecieron en 46.1% (+US\$2,413 miles), producto del efecto neto resultante entre mayores saneamientos y castigos. En ese sentido, el margen financiero neto de reservas⁶ se vio presionado al situarse en 41.36% (dic-2022: 51.48%), siendo también inferior al 51.67% reportado por el sector SAC.

En cuanto a los niveles de eficiencia operativa, el índice de absorción de gastos administrativos de la compañía mostró una mejora al pasar de 61.22% a 60.87% a la fecha de análisis, debido a la expansión en mayor proporción en los ingresos respecto a los gastos operacionales (+6.89%), siendo estos últimos influenciados por la mayor contratación de recurso humano⁷ (+6.81%).



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

Al período de análisis, la utilidad del ejercicio cerró en US\$659 miles (dic-2022: US\$2,333 miles), denotando una importante contracción de 71.8% (-US\$1,674 miles), afectada por mayores costos y gastos de saneamiento, incidiendo en el margen neto, el cual pasó de 8.90% a 2.20%, dicha variación impactó en los indicadores de rentabilidad de Credicomer, situando al ROE en 2.69% (dic-2022: 8.89%) y al ROA en 0.34% (dic-2022: 1.30%), ubicándolos por debajo de los reportados por el sector SAC (ROE: 14.26%; ROA: 2.03%).



Fuente: Credicomer / Elaboración: PCR

⁶ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.

⁷ Al 31 de diciembre 2023 la entidad cuenta con 389 empleados (dic-2022: 369 empleados).

Características del instrumento clasificado

La emisión está compuesta por Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por la SAC Credicomer. Los valores para emitirse son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión estará dividida en una serie de tramos, por la suma de hasta US\$20.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

Detalle de la Emisión		
Monto Emisión	Plazo Máximo de Emisión	Valor Nominal Unitario
US\$ 20,000,000.00	10 años	US\$ 1,000

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Instrumento Clasificado – PBCREDICO2

Datos básicos de la Emisión ⁸	
Nombre del emisor	: Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.
Denominación	: PBCREDICO2
Clase de Valor	: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos.
Monto máximo de la emisión	: El monto de la emisión es de veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00).
Plazo de la emisión	: El plazo del programa de emisión es de diez años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos: <ul style="list-style-type: none">• Desde 15 días hasta 3 años.• Los valores se pueden emitir a descuento o valor par. Dentro de los diez años de autorización para su negociación, Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A., podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor al establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa. La intención del emisor es llevar a cabo colocaciones de Papeles Bursátiles cualquier día hábil que requiera financiarse. Ningún tramo de la emisión podrá tener vencimiento posterior al plazo de la emisión.
Transferencia de los valores	: Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica.
Garantía de la Emisión	: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán estar garantizados con: <ul style="list-style-type: none">• Cartera de préstamos hipotecarios categoría "A" otorgados a clientes de Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A., por al menos 125% del monto emitido; o• Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.
Características de las garantías	: La Superintendencia del Sistema Financiero establece la regulación para el manejo de la garantía de las emisiones de certificados de inversión, cuando esta se constituya con préstamos hipotecarios; en ese sentido dicha garantía debe cumplir con lo siguiente: <ol style="list-style-type: none">a) Estar constituida en su totalidad por préstamos categoría "A", conforme al instructivo emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero.b) La suma de los préstamos que la integran deberá ser igual o mayor al ciento veinticinco por ciento (125%) del monto vigente de la emisión.c) El plazo de los préstamos deberá ser igual o mayor a la emisión. En casos que se consideren justificados, el Consejo Directivo de la SSF podrá autorizar préstamos con plazos menores a la emisión.d) Los préstamos no deben estar garantizando simultáneamente cualquier otro tipo de obligación.e) Todos los documentos remitidos en medios impresos, debidamente legalizados, de la sociedad emisora, deberán estar suscritos por el representante legal o apoderado especialmente facultado para ello.f) Los emisores deberán contar con mecanismos de control interno, que permitan el adecuado seguimiento y que faciliten la rápida y oportuna consulta de los préstamos; los que deberán estar en todo momento físicamente separados de la cartera global, de modo que sean perfectamente identificables.g) Los préstamos hipotecarios que garantizan la emisión a un plazo de vencimiento igual o mayor a la caducidad de la emisión se encuentran inscritos a favor del emisor, en los diferentes Registros de la Propiedad Raíz e Hipotecas.h) La garantía permanecerá vigente por el plazo de la emisión o hasta su completa cancelación.i) La certificación del Auditor Externo y el listado de préstamos, son parte integrante de la escritura pública de garantía que se otorgará. El listado de préstamos será suscrito por el Representante Legal, el Notario y el Auditor Externo.j) La escritura de garantía se presentará conforme se hagan las negociaciones de los tramos que cuenten con dicha garantía.
Destino de los recursos:	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A., para el financiamiento de capital de trabajo y de operaciones activas y pasivas a corto y mediano plazo.

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

A diciembre 2023, el saldo de la emisión de Papel Bursátil Credicomer 2 (PBCREDIC2) fue de US\$14,800 miles, distribuido en doce tramos, con una tasa de interés promedio de 6.8% y plazos que van desde los seis a los treinta y siete meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se han colocado dos tramos con garantía específica, la cual otorga una cobertura promedio de 130.7%, cumpliendo por encima de la cobertura dispuesta en el prospecto de la emisión (125%).

RESUMEN DE MONTOS EMITIDOS (EN MILES US\$)

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBCREDICO2-TRAMO 7	2,000,000	SI	2,586,687	26/1/2021	26/1/2024	37	6.00%
PBCREDICO2-TRAMO 9	1,500,000	NO	-	9/7/2021	9/7/2024	37	6.00%
PBCREDICO2-TRAMO 13	3,000,000	SI	3,946,981	19/11/2021	19/11/2024	37	5.90%
PBCREDICO2-TRAMO 14	2,000,000	NO	-	2/5/2022	2/5/2025	37	5.75%
PBCREDICO2-TRAMO 16	700,000	NO	-	21/8/2023	20/8/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 17	1,000,000	NO	-	24/8/2023	23/8/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 18	1,000,000	NO	-	30/8/2023	26/2/2024	6	7.00%
PBCREDICO2-TRAMO 19	500,000	NO	-	31/8/2023	16/7/2024	11	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 20	600,000	NO	-	14/9/2023	13/9/2024	12	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 21	1,000,000	NO	-	7/11/2023	6/11/2024	12	7.5%
PBCREDICO2-TRAMO 22	1,000,000	NO	-	24/11/2023	22/5/2024	6	7.25%
PBCREDICO2-TRAMO 23	500,000	NO	-	14/12/2023	11/6/2024	6	7.25%
TOTAL	14,800,000		6,533,669				6.8%

Fuente: SAC CREDICOMER, S.A. - BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR / Elaboración: PCR

Disponibilidad de la Cartera de Préstamos categoría "A"

A la fecha de estudio, la cartera con garantía hipotecaria⁹ en categoría de riesgo "A" reporta un saldo de US\$43,736 miles, denotando una tasa de crecimiento interanual de 8.3% (+US\$3,338 miles). Es importante destacar que, estos préstamos concentran el 28.8% del total de la cartera de Credicomer.

Característica del Instrumento

La emisión está compuesta por Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a colocar por la SAC Credicomer. Los valores para emitirse son obligaciones negociables (títulos de deuda). La emisión estará dividida en una serie de tramos, por la suma de hasta US\$30.0 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto Emisión	Plazo	Valor Nominal Unitario
US\$30,000,000	11 años	US\$ 100.00

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

Instrumento Clasificado – PBCREDICO3

Emisor:	Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, Sociedad Anónima
Denominación de la emisión:	PBCREDICO3
Plazo de la Emisión:	La emisión de Papel Bursátil, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tendrá un plazo de hasta once años contados a partir de la fecha del otorgamiento del asiento material en el Registro Público Bursátil.
Clase de valor:	Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, SOCIEDAD ANÓNIMA
Naturaleza del valor:	Los valores por emitirse son obligaciones consistentes en Papel Bursátil negociables, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor.
Forma de Presentación de los Valores:	Anotaciones Electrónicas de Valores en su cuenta.
Monto de la emisión:	El monto de la emisión es hasta TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.
Valor Mínimo y Múltiplos de Contratación:	CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América (US \$100.00) y múltiplos de CIEN DÓLARES de los Estados Unidos de América.
Garantía de la Emisión:	El pago de los Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta que se emitan por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A. podrán verse garantizados desde un CIENTO VEINTICINCO PORCIENTO con cartera de préstamos clasificados con categoría "A" otorgados por SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO CREDICOMER, S.A.
Moneda de Negociación:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Denominación de la Casa Corredora y Estructurador:	Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.
Bolsa en la que se inscribe la emisión:	Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

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

⁹ Al período analizado, el Loan to Value (LTV) se ubicó en 86.99% (diciembre 2022: 83.19%).

Custodia y Deposito

La emisión de Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario, presentar la presente Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero, a la que se refiere el párrafo final del artículo TREINTA y CINCO de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en cuenta.

Garantía de la Emisión

A diciembre de 2023, el saldo de la emisión de Papel Bursátil Credicomerc 3 (PBCREDICO3) fue de US\$2,300 miles, distribuido en un tramo, con una tasa de interés de 7.3% y plazo de doce meses. De acuerdo con la información proporcionada por el Emisor, se ha colocado el primer tramo sin garantía específica.

TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA
PBCREDICO3-TRAMO 1	\$2.300.000,00	NO	-	27/6/2023	26/6/2024	12	7.3%

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

Estados Financieros Auditados
BALANCE GENERAL (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	25,387	23,821	26,538	28,287	34,659
INVERSIONES FINANCIERAS	2,300	5,000	1,500	1,500	1,500
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	77,894	91,127	115,663	140,433	149,165
PRÉSTAMOS VIGENTES	78,275	96,104	115,707	140,470	148,819
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	4,274	4,776	5,708	7,099	5,447
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	74,001	91,328	109,999	133,372	143,373
PRÉSTAMOS VENCIDOS	2,726	1,421	4,901	5,864	5,533
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(3,107)	(6,398)	(4,945)	(5,901)	(5,187)
OTROS ACTIVOS	1,741	4,375	4,796	7,240	4,443
ACTIVO FIJO	379	936	1,440	1,522	6,351
TOTAL ACTIVOS	107,700	125,259	149,937	178,982	196,117
DEPÓSITOS	72,937	83,947	89,787	101,795	101,489
DEPÓSITOS A LA VISTA	10,673	16,516	18,763	25,067	24,123
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	48,989	53,007	59,084	65,369	67,402
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	12,095	11,345	8,964	10,321	8,602
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	1,180	3,079	2,976	1,038	1,363
PRÉSTAMOS	9,067	10,992	16,176	31,240	49,831
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	-	-	3,002	3,011	3,205
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	9,067	10,992	13,174	25,716	44,197
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	-	-	-	2,513	2,429
OBLIGACIONES A LA VISTA	1,062	1,026	1,527	1,193	1,205
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	5,013	6,765	16,045	16,038	16,746
OTROS PASIVOS	2,150	3,413	1,928	2,481	2,336
TOTAL PASIVOS	90,229	106,143	125,462	152,747	171,607
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13,000	14,600	18,200	18,200	18,200
RESERVAS DE CAPITAL	1,718	1,951	2,204	2,521	2,608
RESULTADOS POR APLICAR	1,629	-	679	2,383	820
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,124	2,566	3,392	3,131	2,882
TOTAL PATRIMONIO	17,471	19,116	24,474	26,235	24,510
PASIVO + PATRIMONIO	107,700	125,259	149,937	178,982	196,117

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	15,950	18,380	19,595	25,530	29,277
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	3,657	4,520	5,071	6,618	8,944
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	12,293	13,860	14,524	18,912	20,333
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	443	423	589	666	731
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	86	62	310	853	995
RESULTADO FINANCIERO	12,650	14,220	14,803	18,726	20,069
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	2,454	4,529	2,387	5,239	7,652
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45	13	28	2	7
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	10,151	9,679	12,388	13,485	12,410
GASTOS DE OPERACIÓN	7,806	7,649	10,172	11,578	12,376
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	4,679	4,805	6,148	6,789	7,251
GASTOS GENERALES	2,863	2,542	3,538	4,062	4,211
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	265	303	486	727	914
RESULTADO DE OPERACIÓN	2,345	2,030	2,215	1,907	34
INGRESOS NO OPERACIONALES	841	400	433	1,409	984
GASTOS NO OPERACIONALES	48	102	118	145	153
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3,139	2,327	2,531	3,171	865
IMPUESTOS DIRECTOS	836	524	805	839	207
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	116	205	-	-	-
RESULTADO NETO	2,187	1,598	1,726	2,333	659

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

INDICADORES FINANCIEROS (PORCENTAJE)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CALIDAD DE CARTERA (SSF)					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	35.55%	20.40%	23.67%	21.33%	5.48%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO MÁXIMO	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.37%	1.46%	4.06%	4.01%	3.58%
COBERTURA DE RESERVAS	113.98%	450.25%	100.90%	100.63%	93.76%
COBERTURA DE RESERVAS MÍNIMA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
COBERTURA DE RESERVAS SECTOR	109.41%	234.13%	123.73%	121.62%	104.19%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.84%	6.56%	4.10%	4.03%	3.36%
LIQUIDEZ					
LIQUIDEZ GENERAL	1.19	1.18	1.20	1.17	1.14
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	35.86%	31.20%	29.12%	27.43%	34.25%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	34.81%	28.38%	29.56%	27.79%	34.15%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.96%	34.33%	31.23%	29.26%	35.63%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	0.94	0.92	0.78	0.72	0.68
SOLVENCIA					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	19.79%	20.13%	19.00%	16.26%	14.56%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	18.48%	20.11%	19.39%	16.43%	13.97%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	83.78%	84.74%	83.68%	85.34%	87.50%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	5.16	5.55	5.13	5.82	7.00
RENTABILIDAD					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	19.35%	18.93%	16.47%	17.60%	19.09%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	18.92%	18.97%	16.12%	17.38%	18.75%
COSTO FINANCIERO	4.44%	4.66%	4.26%	4.56%	5.83%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	4.37%	4.27%	4.18%	4.07%	4.53%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	14.91%	14.28%	12.21%	13.04%	13.26%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	77.07%	75.41%	74.12%	74.08%	69.45%
MARGEN FINANCIERO	77.17%	75.63%	73.34%	71.48%	66.88%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	61.92%	51.47%	61.37%	51.48%	41.36%
MARGEN OPERATIVO	14.30%	10.79%	10.98%	7.28%	0.11%
MARGEN NETO	13.34%	8.50%	8.55%	8.90%	2.20%
ROE (PCR)	12.52%	8.36%	7.05%	8.89%	2.69%
ROE (SSF)	12.58%	8.42%	7.10%	8.98%	2.71%
ROA (PCR)	2.03%	1.28%	1.15%	1.30%	0.34%
ROA (SSF)	2.03%	1.28%	1.15%	1.31%	0.34%
EFICIENCIA					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	63.50%	55.19%	70.04%	61.22%	60.87%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	17.79%	32.46%	16.04%	27.56%	37.31%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	48.94%	41.62%	51.91%	45.35%	42.27%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	10.02%	8.39%	8.79%	8.24%	8.30%

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.