

Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A.

Comité No. 62/2022							
Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021				Fecha de comité: 25 de abril de 2022			
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero/ El Salvador			
Equipo de Análisis							
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com		(503) 2266 - 9471			
Fecha de información	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	15/10/2020	13/01/2020	22/04/2021	23/06/2021	27/10/2021	18/02/2022	25/04/2022
Fortaleza Financiera	EBB+	EBB+	EBB+	EBB+	EBB+	EBB+	EBBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EBBB: 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.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor¹ 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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

"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."

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad subir la clasificación de EBB+ con perspectiva "Estable" a EBBB- con perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocios de SAC Gente, enfocado en la colocación de créditos al sector consumo, los cuales presentaron un importante crecimiento con niveles estables de mora. Adicionalmente se considera la mejora en los márgenes financieros del negocio que han elevado su rentabilidad. Por su parte, los niveles de liquidez y solvencia se consideran adecuados para afrontar sus obligaciones financieras.

Perspectiva

Estable

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "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.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento acelerado de la cartera de préstamos con especialización en el segmento consumo:** Al cierre de diciembre de 2021, SAC Gente totalizó un saldo en la cartera de préstamos neta de US\$63,811 miles, monto que evidencia un crecimiento de 22.9% (diciembre 2020: US\$51,917 miles), superando el desempeño mostrado por sus pares (sector SAC: 19.5%). Dicho comportamiento se asocia al mayor otorgamiento de créditos a más de un año plazo los cuales presentaron una expansión interanual de 23.6%, enfocados en el segmento consumo, cuya participación asciende a 94.5% en el total de la cartera, seguido del sector corporativo con 4.9% y el restante 0.6% está colocado en créditos hipotecarios.
- **Calidad de la cartera mejora a partir de saneamientos:** Al período de análisis, los préstamos vencidos de SAC Gente reflejaron una contracción de 39.9%, debido a los saneamientos de cartera aplicados durante el año 2021. Lo anterior permitió que el índice de vencimiento se ubicara en 3.3%, siendo menor al reportado en el mismo período del año previo (6.6%) y al promedio histórico en los últimos cinco años (promedio 2016 a 2020: 4.7%). Por su parte, se observó una cobertura por incobrabilidad de préstamos del 100%, cumpliendo con lo requerido por el regulador.
- **Liquidez se reduce por mayor colocación de préstamos:** A la fecha de evaluación, SAC Gente cierra con un indicador de liquidez corriente de 26.7%, desde el 30.6% reportado en diciembre de 2020. A pesar de la disminución, la entidad mantuvo brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (menores a 90 días), cumpliendo con lo requerido por la normativa.
- **Ajuste hacia la baja de la tasa activa reduce el spread:** Al período de análisis, el margen de intermediación muestra un comportamiento estable, gracias a la gestión eficiente en las fuentes de fondeo que permitió atenuar la reducción de las tasas activas aplicadas en los préstamos otorgados por la entidad con el fin de lograr más competitividad, la cual cerró en 32.3% siendo la más baja respecto a los últimos cinco años (promedio 2016 a 2020: 39.8%). Por su parte, el margen financiero se ubica en 27.4%, menor al obtenido en el año previo (diciembre 2020: 33.5%) debido a la mayor constitución de reservas realizadas, mientras que el resultado operativo se mantuvo en términos negativos (-US\$793 miles) por el aumento en 23.7% de los gastos generales.
- **Rentabilidad favorecida por el margen neto que fue impulsado por el desempeño de otros ingresos:** A pesar de que la entidad reportó un margen operacional negativo (-3.7%), el buen desempeño de otros ingresos no operaciones (+25.6%: +US\$442 miles) colocó al margen neto en una posición positiva de 3.7%. Lo anterior, benefició los indicadores de rentabilidad los cuales mostraron una recuperación al compararlos con diciembre 2020, donde el ROA cerró en 0.9% (diciembre 2020: 0.01%) y el ROE en 6.7% frente al 0.05% obtenido en el período del año previo. Lo anterior se fundamenta por la mejora en el margen neto alcanzado por la compañía.
- **Estabilidad en los niveles de apalancamiento:** A la fecha de análisis, el patrimonio mostró una expansión de +18.0%, influenciado por el aporte de efectivo derivado de la emisión de nuevas acciones y por la mejora en el resultado del ejercicio. Por lo anterior, el coeficiente patrimonial mostró un comportamiento estable al ubicarse en 15.6% (diciembre 2020: 16.2%), a pesar del incremento de los activos ponderados por riesgo (+19.8). Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal mostró una ligera mejora al posicionarse en 15.6% (diciembre 2020: 15.4%) por la expansión obtenida en el fondo patrimonial.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- El crecimiento sostenido de la cartera de créditos y otros productos en diversos sectores económicos, así como el comportamiento estable de la calidad crediticia.
- Estabilidad en los márgenes del negocio y de la rentabilidad.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo de las provisiones producto de un aumento en la morosidad, el cual afecte directamente los márgenes del negocio.
- Desmejora en indicadores clave como liquidez, solvencia y rentabilidad.

Información utilizada para la clasificación:

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al periodo 2017-2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, etc.
- **Riesgo Operativo:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A.

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 (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Limitaciones 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 identifica como factor limitante de la clasificación un aumento en la exposición de SAC Gente al riesgo de concentración de cartera en el sector consumo.

Hechos de Importancia de SAC Gente

- En septiembre de 2021, el Consejo Directivo del BCR de El Salvador, en sesión CD-29/2021 de fecha 7 de septiembre de 2021, emitió los “Lineamientos para la autorización del funcionamiento de la plataforma Tecnológica de Servicios con Bitcoin y dólares” para establecer las disposiciones para la autorización de funcionamiento de las plataformas tecnológicas de los servicios de Bitcoin que deseen ofrecer los sujetos obligados. En adición, en sesión 12/2021, del mismo día, el Consejo Directivo del Banco Central aprobó las NRP-29 “Normas Técnicas para Facilitar la Participación de las Entidades Financieras en el Ecosistema Bitcoin”, con la finalidad de regular los sujetos que ofrezcan servicios basados en Bitcoin, así como la prestación de servicios de billetera con custodia o sin custodia, servicios de intercambio, procesamiento de pagos, entre otros.
- En agosto de 2021, el Comité de Normas del BCR El Salvador, en sesión 09/2021, aprobó las NPBT-06 Normas técnicas temporales sobre medidas de ciberseguridad e identificación de los clientes en canales digitales, con el objetivo de implementar medidas para prevenir fraudes financieros por parte de ciber atacantes sobre los productos financieros de clientes, a los cuales acceden por medio de plataformas digitales, reforzando así, las medidas de ciberseguridad en los sistemas informáticos de las entidades financieras y la correcta identificación de los clientes. La vigencia de esta Norma será de 180 días, a partir del 23 de agosto de 2021.
- En junio de 2021, el Comité de Normas del BCR El Salvador, en sesión CN-07/2021, aprobó las NRP-28 Normas técnicas para el cálculo y uso de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones. Con el objeto de proporcionar los parámetros para el cálculo del requerimiento de Reservas de liquidez, así como las disposiciones para el uso de esta, vigentes a partir del 23 de junio de 2021. El período de gradualidad establecido en las mencionadas Normas Técnicas Temporales, para el requerimiento de la Reserva de Liquidez, será de 26 catorcenas, que iniciaron a partir del 23 de junio de 2021 y finalizará el 21 de junio de 2022.
- En junio de 2021, se realiza la inscripción en el Registro de Comercio de la Escritura Pública de Modificación al Pacto Social, en el que se modifica la cláusula quinta relativa a Aumento de Capital Social, y la cláusula vigésima sexta relacionada con las facultades de los directores para emitir certificaciones de los acuerdos tomados en Juntas Directivas.
- En junio de 2021, la Asamblea Legislativa de la Republica de El Salvador a través del Decreto Legislativo No. 57, aprobó la Ley BITCOIN, en la cual se regula el BITCOIN como una moneda de curso legal en El Salvador.
- En febrero de 2021, se aprueba aumentar el Capital Social por US\$1,000.6 miles, a través de aportes en efectivo mediante la emisión de 16,960 nuevas acciones, todas con iguales derechos y de un valor nominal de \$59.00 dólares cada una, totalizando así 159,170 acciones. Dicho aumento de capital fue aportado por los accionistas y fue inscrito en junio de 2021 en el Registro de Comercio.

Panorama Internacional

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

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

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

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al

mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

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

Desempeño Económico

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

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del +21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de +26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (diciembre 2020: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

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

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

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

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

dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

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

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.0% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Contexto del Sector SAC

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) constituyen el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con el resto de las instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, este no deja de ser parte de un sector consolidado e importante para el sector de MYPES y de personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional, en específico porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

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

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

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

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

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

así mismo, se considera que el sistema financiero (Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y SAC) podría resultar presionado ante posibles cambios normativos.

Reseña de la institución

En 2013 mediante resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 09/2013 se autoriza a SAC Multivalores para constituirse y operar bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, Ley de Bancos y demás Normas estipuladas. Según punto VIII del Acta de Sesión CD-31/2014 de diciembre de 2014, el Consejo Directivo de la SSF también autoriza el inicio de operaciones de la entidad a partir de esa misma fecha, de conformidad a lo establecido en la legislación local.

En 2019 se acuerda la modificación a la cláusula primera del Pacto Social denominada *Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación*, donde la institución pasa de nombrarse SAC Multivalores a SAC Gente, según sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en julio de 2019, con acta número trece, y por la autorización del Consejo Directivo de la SSF en septiembre de 2019.

Hasta la fecha de estudio, la misión de SAC Gente es crear valor para sus clientes, colaboradores, accionistas y la comunidad superando expectativas por medio del otorgamiento de opciones financieras tanto para personas naturales como el sector empresarial. Dentro de su horizonte a largo plazo, tiene estipulado llegar a ser una SAC de sólido prestigio internacional, innovadora, dinámica y comprometida con la excelencia en el servicio al cliente, líder en tecnología y especializada en productos de Banca de Personas, practicando valores como la excelencia en el servicio, honestidad, confidencialidad y lealtad a la empresa, entre otros.

Gobierno Corporativo

La institución cuenta con un Código de ética actualizado donde se detallan los principios y normas de conducta que buscan guiar la actitud y el comportamiento de sus accionistas, directivos, funcionarios y colaboradores de la Institución. Asimismo, la Junta Directiva de la entidad, al igual que su plana gerencial, poseen amplia experiencia en el sector bancario e instituciones financieras.

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Nombre	Acciones Suscritas y Pagadas	Participación Accionaria
Francisco Ernesto Fernández Hollmann	132,095	83%
Federico José Parker Soto	23,875	15%
Alberto Dobles Montealegre	2,550	1.6%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	0.2%
Eugenia Solano Piedra	50	0.03%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	0.03%
Mario Ernesto López Pineda	50	0.03%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	0.03%
Gloria Eugenia Graniello Abrego	50	0.03%
Gabriel Simán Siri	50	0.03%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	159,170	100.00%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Por otra parte, la entidad cuenta con personal de apoyo en las áreas estratégicas cuyos miembros son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, dicha estructura se encuentra integrada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico José Parker Soto	Gerente General	Francisco Enrique Cáceres Prunera
Director Vicepresidente	Ernesto Francisco Fernández Lang	Gerente de Auditoría	Eduardo Alberto Portillo Alfaro
Director Secretario	Gabriel Simán Siri	Gerente de Cumplimiento	Ricardo Antonio Pérez López
Director Externo	Miguel Ernesto Lacayo Arguello	Gerente de Tecnología	Eduardo Alfonso Campos Martínez
Primer Director Suplente	José Arnoldo Arriaza Saavedra	Gerente de Agencia	María Schöenberg de Álvarez
Segundo Director Suplente	Mario Ernesto López Pineda	Gerente de Operaciones	Vacante
Tercer Director Suplente	Alberto Dobles Montealegre	Gerente de Finanzas	Eric William Molina Servellón
Director Externo Suplente	Andrés Rodolfo Parker Wein	Gerente Banca de Consumo	Oscar Roberto Díaz Vela
		Gerente de Riesgos	Marcos Guillermo Polanco Lizama

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que SAC GENTE 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.

² 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.

Estrategia y Operaciones

SAC Gente orienta su estrategia comercial especialmente al sector consumo y empresa, valiéndose de las competencias tanto de su recurso humano como en sus procesos y tecnología, los cuales le permiten obtener un sano crecimiento, desarrollo y competitividad en el sector. Dentro de los productos financieros ofrecidos al mercado se encuentran: Captación de depósitos (Cuenta de ahorro, corriente y depósitos a plazo fijo), recepción y envío de transferencias internacionales para personas naturales, transferencias interbancarias UNI a través de la banca en línea, Operaciones de compras y retiros por medio de Tarjeta de Débito VISA, operaciones de inversión en Bitcoin (compra y venta) por medio de plataforma digital segura que ofrece el App Multimoney, apertura de cuenta Smart a través de App Multimoney, así como la colocación de préstamos con alto énfasis en el sector consumo.

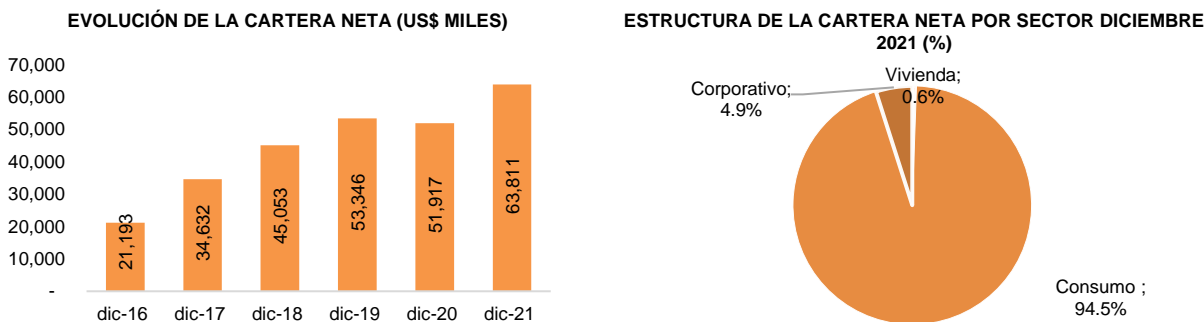
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Dado el enfoque de la institución, la incobrabilidad de los créditos constituye uno de los principales riesgos al que se encuentra expuesta la entidad, principalmente en el segmento de consumo. En ese sentido, como parte de la gestión integral de riesgos, SAC Gente cuenta con políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos, que contribuyen a mitigar los diferentes riesgos a los que se enfrenta la institución.

Al cierre de diciembre de 2021, SAC Gente totalizó un saldo en la cartera de préstamos neta de US\$63,811 miles, monto que evidencia un crecimiento de 22.9% (diciembre 2020: US\$51,917 miles), superando el desempeño mostrado por sus pares (sector SAC: 19.5%). Dicho comportamiento se asocia al mayor otorgamiento de créditos a más de un año plazo los cuales presentaron una expansión interanual de 23.6%. El crecimiento de la cartera de préstamos netos de la entidad es mayor al reportado por el sector (+19.5%), además, es el nivel de cartera más alto reportado por SAC Gente en los últimos cinco años.

Por tipo de actividad económica, se observa una alta concentración en el sector consumo, el cual representa el 94.5% del total de la cartera (diciembre 2020: 89.6%), seguido del 4.9% correspondiente a actividades de servicios y el restante 0.6% a préstamos hipotecarios. A su vez, al revisar la cartera de préstamos por ubicación geográfica, se identifica que el 98.4% de la colocación de la cartera está en los departamentos de San Salvador y La Libertad, evidenciando una alta concentración geográfica especialmente en zonas con mayor desarrollo económico.



Fuente: SAC Gente; Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

La participación de la cartera clasificada como COVID fue disminuyendo hasta ser reclasificada en su totalidad como cartera normal al cierre de diciembre de 2021. Por lo anterior, al evaluar la cartera de acuerdo con su categoría de riesgo, el 91.8% no reportó ningún retraso en sus pagos, significando una mayor participación respecto al periodo previo (diciembre 2020: 85.6%). En lo que respecta a la cartera con mayor riesgo, esta representó únicamente el 8.2% en categoría que va desde “C” hasta “E”, reduciendo su porcentaje respecto a diciembre 2020; 14.4%.

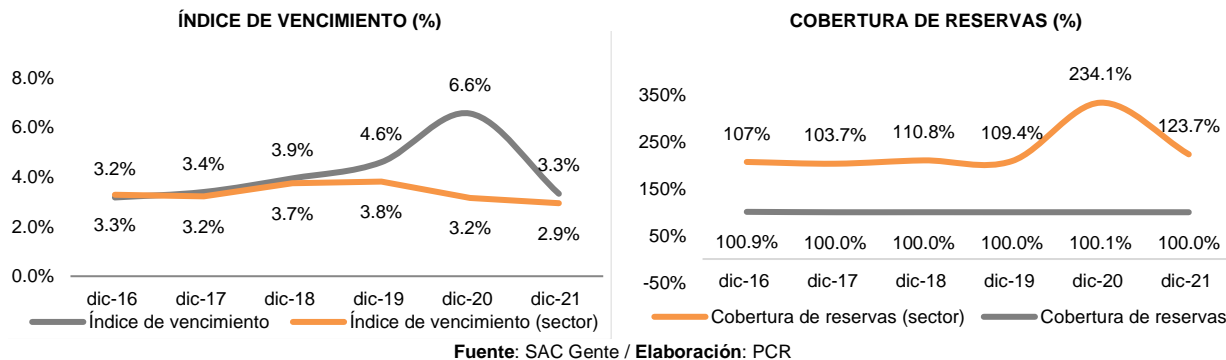
CALIFICACIÓN DE CATEGORÍA DE RIESGO (%)			
Categoría de Riesgo	dic-19	dic-20	dic-21
A1	83.1%	75.9%	86.6%
A2	4.9%	5.4%	3.2%
B	2.5%	4.3%	2.0%
C1	1.6%	2.5%	1.4%
C2	3.9%	7.0%	4.1%
D1	1.3%	2.6%	1.0%
D2	2.0%	2.1%	1.3%
E	0.7%	0.2%	0.4%
Total	100%	100%	100%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Los préstamos vencidos al período de análisis reflejaron una contracción de 39.9% debido a los saneamientos de cartera aplicados durante el año 2021. Lo anterior permitió que el índice de vencimiento se ubicara en 3.3%, siendo menor al reportado en el mismo período del año previo (6.6%) y situándose por debajo del promedio histórico reportado en los últimos cinco años de 4.7%. No obstante, dicha mora estuvo por encima de la reportada por sus pares (sector

SAC: 2.9%). Por su parte, se observó una cobertura por incobrabilidad de préstamos del 100%, cumpliendo con lo requerido por el regulador.

La cartera de préstamos en categoría de vencidos se encuentra adecuadamente cubierta en 100% por las reservas de saneamiento, de las cuales, el 99.4% corresponden a reservas regulatorias y el restante 0.6% por reservas voluntarias, cumpliendo así por lo sugerido por el ente supervisor y estando en línea con la cobertura promedio realizada en los últimos cinco años (100.1%); no obstante, dicho nivel se posicionó por debajo del promedio de sus pares (sector diciembre 2021: 123.7%).



En cuanto al análisis de cosecha, el cual consiste en una segmentación de la cartera de créditos de acuerdo con la fecha de desembolso (cosecha) para analizar su evolución a través del tiempo e identificar los periodos de colocación de cartera que en su maduración han presentado resultados óptimos o deficientes, se observó que la cartera de consumo, la cual posee una participación del 94.5% sobre la cartera total de préstamos, presenta deterioros más pausados en los años 2020 y 2021, a partir del mayor monto de saneamientos así como por la mejora en las políticas de originación. Por su parte, las cosechas presentadas durante el periodo de 2016 a 2019 reflejan un ritmo más acelerado llegando a valores promedio de 34.7%.

En cuanto al sector empresa y vivienda, el cual representa una mínima participación en el portafolio de la cartera, se observan rangos de deterioros más bajos y estables por debajo del 1%.

La cartera de créditos de SAC Gente refleja una alta concentración en el segmento de consumo, ya que es conforme a su enfoque principal de negocio y cuenta con una adecuada constitución de reservas para cubrir el mínimo sugerido por el regulador. Asimismo, su portafolio posee una porción importante de algún tipo de garantía, mitigando de manera adicional el riesgo crediticio para el negocio. Por su parte, los 100 mayores depositantes concentran el 10.0% de la cartera total.

Riesgo de mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, la entidad cuenta con diferentes sistemas y manuales que tienen integrado un componente de riesgo de mercado, el cual facilita el proceso de medición de los diferentes indicadores, estos están a cargo de la Gerencia de Riesgo. En su Manual de Gestión de Riesgo Operacional, SAC Gente determinó que la exposición al riesgo asciende a un monto de US\$3,750 y que el nivel máximo de riesgo que la entidad soportará en la consecución de sus objetivos asciende a un monto de US\$20,000.

Debido al vencimiento de los instrumentos financieros privados adquiridos por SAC Gente en la fecha previa, y que por estrategia no se renovaron. A la fecha de estudio no se registran inversiones financieras ni provisiones.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo Liquidez, SAC Gente da cumplimiento a las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05), emitidas por el BCR, por lo que ha establecido un Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez el cual contiene las políticas para la gestión del riesgo, niveles de tolerancia y metodología para medir el nivel de exposición. Asimismo, posee un Plan de Contingencia de liquidez elaborado con base a las diferentes normas emitidas por el BCR, el cual fue oportunamente remitido al ente supervisor.

Al cierre del año 2021, SAC Gente totalizó en activos un monto de US\$86,430 miles, mostrado una tasa de crecimiento de +14.5% (diciembre 2020: US\$75,492 miles), como resultado de la expansión de la cartera de préstamos netos. Por su parte, los pasivos aumentaron su tamaño en +14.0% al totalizar US\$74,731 miles desde los US\$65,576 miles

obtenidos en diciembre de 2020, mismos que estuvieron influenciados por el crecimiento de los depósitos, tanto los pactados a la vista como los depósitos a plazo a corto y largo plazo.

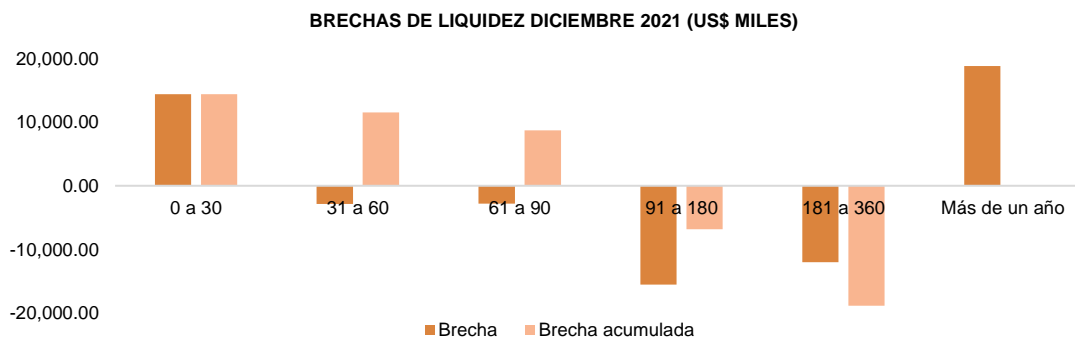
A la fecha de evaluación, SAC Gente cierra con un indicador de liquidez corriente de 26.7%, desde el 30.6% reportado en diciembre de 2020. El comportamiento anterior derivado del crecimiento de los depósitos del público (+13.6%) los cuales mostraron un desplazamiento de corto plazo a más largo plazo. Lo anterior permite mantener brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (menores a 90 días), cumpliendo con lo requerido por la normativa.

Componente	COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)					
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Fondos Disponibles / (depósitos más préstamos)	34.0%	31.0%	30.3%	35.9%	30.9%	27.4%
Liquidez (Disponibilidades más inversiones) / Depósitos	34.0%	31.0%	31.2%	36.0%	32.0%	27.4%
Coefficiente de liquidez neta (SSF)	33.1%	29.7%	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%
Liquidez General	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

En términos de estructura de los pasivos, la sociedad continúa registrando una estructura de fondeo altamente concentrada en depósitos del público con el 95.0% (diciembre 2020: 95.3%), los cuales cubrieron en 1.1 veces la cartera de préstamos neta (diciembre 2020: 1.2 veces). En ese sentido, al revisar dichos depósitos por su vencimiento en el tiempo, se observó que el 74.4% significaron depósitos a plazo, convirtiéndose en la principal fuente de fondeo de la entidad, seguido por los depósitos en cuenta de ahorro.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez que reporta SAC Gente a la fecha de análisis, donde se lograron visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (0 a 90 días), mientras que las de 91 a 360 días se sitúan en niveles negativos compensándose con los fondos a más de un año, provenientes del patrimonio y de los depósitos a plazo.

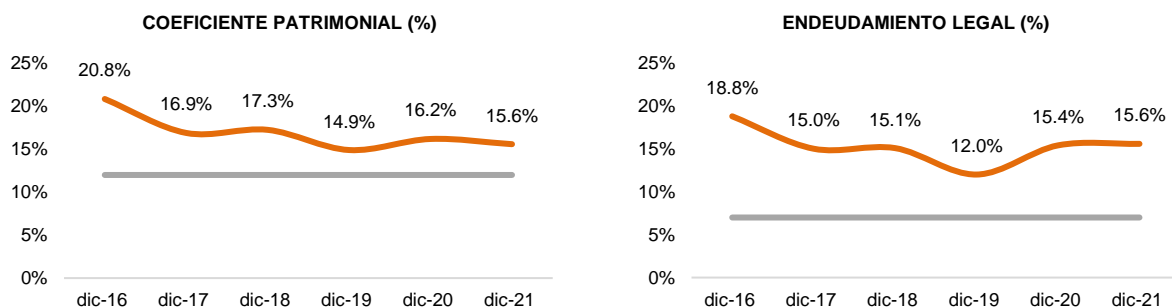


Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

El fondo patrimonial de SAC Gente ha presentado una tendencia creciente en los últimos cinco años, resultando en un monto al cierre de diciembre de 2021 de US\$11,653 miles, generando una tasa de crecimiento de +15.3% desde los US\$10,106 miles registrados en diciembre de 2020, producto del aumento en el capital social pagado de +11.9% (+US\$1,001 miles), por medio de aportes en efectivo mediante la emisión de 16,960 nuevas acciones con los mismos derechos y a un valor nominal de US\$59.00 cada una. Lo anterior genera un coeficiente patrimonial de 15.6%, ligeramente menor al obtenido en diciembre de 2020 (16.2%), influenciado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo de +19.8% ante el aumento de la cartera de créditos. Dicho coeficiente es inferior al reportado por el sector de las SAC (16.8%), no obstante, se sitúa por encima del mínimo legal (12.0%).

El nivel de apalancamiento de la entidad se ubicó en 6.4 veces a diciembre de 2021, ligeramente menor al reportado en el mismo período del año anterior (diciembre 2020: 6.6 veces), y siendo inferior al promedio registrado en los últimos 5 años, gracias al aporte de capital social que cubrió parcialmente la expansión de los depósitos del público (+13.6%), no obstante, éste se sitúa por encima del promedio de sus pares en el sector (diciembre 2021: 5.5 veces). Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal se ubicó en 15.6%, ligeramente mayor al reportado en diciembre de 2020 (15.4%), influenciado por el crecimiento del fondo patrimonial, cumpliendo así con el mínimo requerido por la ley de 7.0%.



Fuente: SAC Gente; Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Para reducir este tipo de riesgos, la Sociedad aplica de manera eficiente su Manual de Riesgo Operacional aprobado por la Junta Directiva y supervisado por la Gerencia de Riesgos, el cual contiene todos los controles internos y procedimientos para mitigar los riesgos en actividades financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, entre otros. Dichas políticas de gestión de riesgo dan cumplimiento a la NPB4-50, apoyándose de diferentes herramientas informáticas y documentos para mitigar el riesgo operativo, entre ellos se destacan los siguientes: SYSDE Banca y Akros Sys (Core Bancarios), Matriz de Riesgo Operacional Interna, Mapa de Riesgo Inherente y Residual, etc.

Prevención de Lavado de Dinero y de Activos

SAC Gente desarrolla diferentes procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas de lavado de dinero. Además, todo el personal fue capacitado periódicamente en las Medidas de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, manteniendo el compromiso de cumplimiento de las mencionadas medidas y del manual de prevención. A su vez, los funcionarios de negocios siguieron las diferentes políticas para conocer a mayor profundidad a sus clientes y al mercado financiero, ya que esto constituye una de las primeras reglas básicas para entablar la lucha contra el Lavado de Dinero y de Activos.

Riesgo legal y reputacional

A la fecha de análisis, SAC Gente no presentó ningún tipo de litigio legal, administrativo, ni judicial, generando que no tuvieran sanciones por incumplimientos, manteniendo así el estatus reputacional de la entidad sin historial adverso.

Resultados Financieros

A la fecha de análisis los ingresos por operaciones de intermediación se vieron ligeramente disminuidos en -1.2% al totalizar un monto de US\$20,184 miles desde los US\$20,421 miles reportados en diciembre de 2020, como resultado de una reducción significativa de la tasa activa aplicada por SAC GENTE en los préstamos otorgados, la cual se redujo desde 39.9% hasta 32.3%, situándose como la más baja del promedio de los últimos cinco años (39.8%), producto de un mayor enfoque en segmentos premium, para créditos de consumo. Por su parte, la tasa pasiva mostró una reducción para amortiguar el acortamiento de la tasa activa, generando un menor spread bancario, el cual cerró en 27.4%, siendo el más bajo de los últimos años, no obstante, se ubica por encima del promedio del sector.

Por su parte, a pesar de que la institución no registró inversiones financieras, los ingresos en concepto de comisiones sobre préstamos se vieron acrecentados por la relación directa que tienen con la cartera de préstamos, donde aunado a la menor constitución de reservas de saneamiento (-21.4%), permitió que el margen financiero neto de reservas se ubicara en 49.3%, mayor al reportado en el periodo de comparación (diciembre 2020: 39.7%), estando mejor ubicado a lo presentado en los últimos cinco años (41.9%).

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Margen de intermediación	79.4%	85.4%	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%
Margen financiero neto de reservas	10.1%	53.6%	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia operativa de la entidad, el gasto de operación entre los ingresos de intermediación muestra una desmejora exponiendo un aumento en su participación, pasando de 49.6% en diciembre de 2020 a 55.7% a la fecha de estudio. Dicho retroceso en la eficiencia fue consecuencia del menor nivel de ingresos de intermediación percibidos por la entidad, aunado al incremento en los gastos administrativos (+11.0%) influenciados por los gastos generales (+23.7%). Este último crecimiento en gastos generales se concentró porcentualmente en gastos de Publicidad y Promoción, cuyo medio aunó el crecimiento tanto en la colocación de préstamos de consumo y captación de depósitos en cuenta de ahorro Smart, teniendo un alto resultado en ambos productos a través de medios digitales.

Por su parte, los gastos de operación respecto a la cartera de préstamos neta muestran una posición de 17.6% (diciembre 2020: 19.5%), manteniendo así un relativo control de los recursos operativos que son utilizados para el mantenimiento de su portafolio.

EFICIENCIA OPERATIVA (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Gastos de operación / Ingresos de Operación	79.5%	63.3%	51.3%	49.7%	49.6%	55.7%
Gastos de operación / Cartera neta	26.1%	22.1%	19.9%	19.2%	19.5%	17.6%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

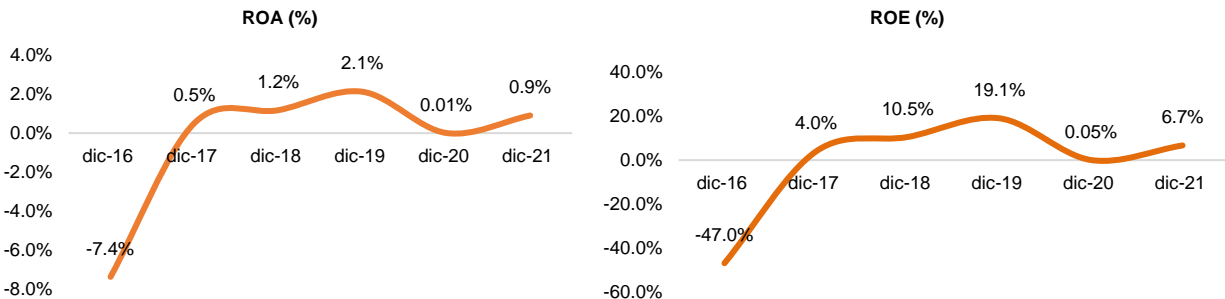
Producto de la dinámica presentada en la eficiencia operativa, el margen de operación refleja un mejor comportamiento pese a que se ubica en una posición negativa a la fecha de análisis de -3.7% (diciembre 2020: -8.1%). No obstante, la utilidad alcanzada se vio mejorada por el aumento de los ingresos no operaciones al presentar un crecimiento de +25.6%, generando un resultado neto del ejercicio de US\$783 miles (diciembre 2020; US\$5 miles), resultando en un margen neto de 3.7%.

MÁRGENES DE OPERACIÓN Y NETO (%)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Margen Operativo	-65.4%	-9.0%	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%
Margen Neto	-34.2%	2.1%	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Producto de la mejora en los resultados del período, los indicadores de rentabilidad mostraron una recuperación al compararlos con diciembre 2020, donde el ROA calculado por la PCR cerró en 0.9% (diciembre 2020: 0.01%) y el ROE en 6.7% frente al 0.05% en el mismo período del año previo. Lo anterior, fundamentalmente propiciado por el desempeño del margen neto el cual cerró en 3.7%.



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILES) ³						
COMPONENTE	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
FONDOS DISPONIBLES	9,567	13,452	16,565	23,886	19,507	19,453
INVERSIONES FINANCIERAS	-	-	500	100	500	-
PRÉSTAMOS NETOS	21,193	34,632	45,053	53,346	51,917	63,811
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	21,199	34,632	45,053	53,346	51,919	63,811
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	693	1,214	1,849	2,566	3,640	2,188
<i>PROVISION PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(699)	(1,214)	(1,850)	(2,566)	(3,642)	(2,188)
OTROS ACTIVOS	2,576	2,273	2,235	2,437	3,456	3,095
ACTIVO FIJO	643	437	256	170	112	70
TOTAL ACTIVOS	33,978	50,793	64,609	79,940	75,492	86,430
DEPOSITOS	28,108	43,437	54,713	66,565	62,498	71,027
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	2,650	4,227	4,181	5,092	11,543	14,985
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	23,996	37,453	48,672	57,290	46,937	51,464
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	1,244	1,067	1,780	3,889	3,480	4,105
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	218	691	80	294	539	473
OBLIGACIONES A LA VISTA	42	15	32	12	547	8
OTROS PASIVOS	492	743	2,652	4,452	2,532	3,696
TOTAL PASIVOS	28,642	44,195	57,397	71,029	65,576	74,731
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10,000	11,000	7,390	7,390	8,390	9,391
RESERVAS DE CAPITAL	-	50	-	-	250	387
RESULTADO POR APLICAR	(4,674)	(4,673)	(400)	-	(7)	(52)
PATRIMONIO RESTRINGIDO	10	221	222	1,520	1,282	1,972
TOTAL PATRIMONIO	5,336	6,598	7,212	8,911	9,915	11,699
PASIVO + PATRIMONIO	33,978	50,793	64,609	79,940	75,492	86,430

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES) ⁴						
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACION	6,956	12,095	17,463	20,615	20,421	20,184
CAPTACIÓN DE RECURSOS	1,431	1,763	2,674	3,174	3,276	3,061
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	5,525	10,332	14,789	17,440	17,145	17,123
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	371	145	440	745	745	1,016
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	432	188	297	358	434	572
MARGEN FINANCIERO	5,463	10,289	14,933	17,828	17,456	17,567
<i>SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN</i>	4,724	3,729	5,256	6,707	9,054	7,118
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	739	6,560	9,677	11,121	8,402	10,449
GASTOS DE OPERACIÓN	5,528	7,658	8,963	10,250	10,125	11,242
<i>GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS</i>	2,913	4,527	5,399	5,714	4,998	4,823
<i>GASTOS GENERALES</i>	1,860	2,332	2,722	3,752	4,713	5,829
<i>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</i>	755	800	843	784	414	590
MARGEN DE OPERACIÓN	(4,789)	(1,098)	714	872	(1,723)	(793)
INGRESOS NO OPERACIONALES	2,282	1,599	497	1,620	1,727	2,169
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	(2,507)	500	1,210	2,492	4	1,376
IMPUESTOS DIRECTOS	-	238	450	793	(1)	593
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(2,507)	262	760	1,699	5	783

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

³ Cifras a diciembre 2019 y diciembre 2018 muestran reexpresión de Estados Financieros con una modificación en las cuentas de Otros Activos, Otros pasivos, diversos y resultados acumulados.

⁴ Cifras a diciembre 2019 muestran reexpresión de Estados Financieros con una modificación en las cuentas Comisiones y otros ingresos de préstamos (modificando así los ingresos de intermediación), Otros ingresos y el Impuesto sobre la renta.

INDICADORES FINANCIEROS (%)

Detalle	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
CALIDAD DE CARTERA						
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS (SSF)	12.9%	63.7%	30.8%	19.2%	-0.6%	18.8%
VARIACIÓN EN CARTERA VENCIDA (SSF)	-41.0%	75.1%	52.3%	38.8%	41.9%	-39.9%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO (SSF)	3.2%	3.4%	3.9%	4.6%	6.6%	3.3%
COBERTURA DE RESERVAS (SSF)	100.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.1%	100.0%
LIQUIDEZ						
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA (SSF)	33.1%	29.7%	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%
FONDOS DISPONIBLES / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	0.34	0.31	0.30	0.36	0.31	0.27
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (VECES)	0.34	0.31	0.30	0.36	0.31	0.28
RAZÓN CORRIENTE	1.15	1.15	1.17	1.24	1.22	1.25
ACTIVOS LÍQUIDOS / PASIVO TOTAL	1.07	1.09	1.08	1.09	1.10	1.11
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL (SSF)	20.8%	16.9%	17.3%	14.9%	16.2%	15.6%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	18.8%	15.0%	15.1%	12.0%	15.4%	15.6%
PATRIMONIO / ACTIVO	15.7%	13.0%	11.2%	11.1%	13.1%	13.5%
DEUDA FINANCIERA / PASIVO TOTAL	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.8%	0.0%
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.37	6.70	7.96	7.97	6.61	6.39
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0.84	0.87	0.89	0.89	0.87	0.86
RENTABILIDAD						
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCTIVOS (SSF)	41.8%	43.8%	38.7%	34.6%	39.9%	32.3%
COSTO FINANCIERO (SSF)	8.5%	6.5%	5.9%	6.0%	6.5%	5.0%
MARGEN FINANCIERO (SSF)	33.3%	37.3%	32.8%	28.7%	33.5%	27.4%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	79.4%	85.4%	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	10.1%	53.6%	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%
MARGEN DE OPERACIÓN	-65.4%	-9.0%	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%
MARGEN NETO	-34.2%	2.1%	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%
RETORNO PATRIMONIAL (SSF)	-49.7%	4.5%	9.1%	1.5%	0.1%	6.7%
RETORNO PATRIMONIAL (ROE)	-47.0%	4.0%	10.5%	19.1%	0.05%	6.7%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (SSF)	-7.3%	0.6%	1.2%	0.2%	0.0%	0.9%
RETORNO SOBRE ACTIVOS (ROA)	-7.4%	0.5%	1.2%	2.1%	0.01%	0.9%

Fuente: 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.