

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

Comité No. 141/2022							
Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2022				Fecha de comité: 21 de septiembre de 2022			
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero / El Salvador			
Equipo de Análisis							
Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>		Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266 – 9471			
Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	22/04/2021	23/06/2021	27/10/2021	18/02/2022	25/04/2022	21/06/2022	21/09/2022
Fortaleza Financiera	EBB+	EBB+	EBB+	EBB+	EBBB-	EBBB-	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 menor<sup>1</sup> 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 de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de la **Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A.** en **EBBB-**, con perspectiva "**Estable**", con información No Auditada al 30 de junio de 2022. La clasificación de riesgo se sustenta en el modelo del negocio de SAC Gente, enfocado en la colocación de créditos de consumo, el cual mostró una expansión superior al segmento, combinando apropiadas tasas de intermediación que le permiten mantener márgenes financieros importantes. Por último, se consideran oportunos los niveles de liquidez y solvencia de la entidad para afrontar sus obligaciones financieras.

### Perspectiva

Estable

<sup>1</sup> 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

- **Enfoque del negocio orientado especialmente al sector consumo.** 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. A la fecha de estudio, por su tamaño de activos se posicionó como la tercera entidad dentro del sector de SAC.
- **Crecimiento en el portafolio de préstamos supera la evolución del segmento SAC.** La sociedad reportó un portafolio de préstamos bruto de US\$76,024 miles, evidenciando una destacable expansión de US\$21,336 miles (+39%), consolidándose como el saldo más alto de los últimos cinco años, y permitiéndole superar la evolución del segmento de sociedades de ahorro y crédito (+18.1%). Lo anterior fue promovido por el incremento interanual de 46.2% en el segmento consumo (+US\$23,005 miles), el cual representó el 95.8% del portafolio bruto.
- **Expansión en tamaño de clientes premium y aplicación de saneamientos mejoran la mora del negocio.** Las acciones de gestión de cobro por parte de la entidad, así como la expansión en el número de clientes premium del sector consumo, mejoraron la calidad crediticia, incidiendo para que la mora se redujera desde 4% hasta 2.3% a la fecha, donde el 91.4% de deudores se categorizó en "A". Adicionalmente, la mejora también estuvo influenciada por los castigos aplicados los cuales cerraron en US\$3,095 miles, especialmente los afectados por COVID-19.
- **Spread bancario beneficia los resultados financieros.** La expansión del portafolio de créditos, acompañado de un nivel importante en las tasas activas, así como el control en los costos de intermediación, permitieron que el spread bancario de la sociedad se mantenga en una posición favorable cerrando en 29.1% (junio 2021: 29.5%), colocándose como el integrante del sector con mayor margen de intermediación. Por su parte, la mejora en la calidad crediticia, que permitió reducir los saneamientos, benefició el margen financiero neto de reservas el cual cerró en 61.6% (junio 2021: 44.7%), permitiendo un mejor resultado operativo y financiero.
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis se registró una utilidad del ejercicio de US\$1,585 miles, marcando una importante recuperación respecto al período previo. En ese sentido, al revisar la utilidad a doce meses, la cual cerró en US\$2,407 miles, se observa que las métricas de rentabilidad se acercaron a los niveles observados antes de 2020, donde el ROA a doce meses cerró en 1.5% (junio 2021: -0.05%), y el ROE en 11.9% (junio 2021: -0.4%), ambos sostenidos por el mejor margen neto que cerró en 11.9%; no obstante, dichas métricas se posicionaron por debajo de sus pares (ROA PCR: 2.5%; ROE PCR: 16.9%).
- **SAC Gente muestra niveles aceptables de liquidez.** SAC Gente exhibió un balanceado GAP de activos y pasivos, permitiendo tener niveles de liquidez adecuados para honrar sus compromisos de corto plazo, donde el coeficiente de liquidez cerró en 28% (junio 2021: 32.2%), sobrepasando el mínimo requerido por normativa (17%). En términos de estructura de las fuentes de fondeo, se observa una alta concentración en los depósitos del público con el 95.1% (junio 2021: 94.5%); no obstante, dicha concentración se mitiga parcialmente con la alta representatividad de depósitos a plazo en más del 79% del total.
- **Niveles de solvencia en posiciones adecuadas, alineadas al crecimiento de la institución.** A partir de la notificación recibida en mayo de 2022 por parte de la SSF, en la cual se notificó la aprobación de la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos de 14.5% al 12%, se observó una evolución favorable en términos financieros y de gestión en sus activos de riesgo. A la fecha, el coeficiente cerró en 14% (junio 2021: 16%), permitiendo a la entidad disponer de mayores recursos para expandir sus operaciones, sin exponer su cobertura patrimonial. Por otra parte, dado el crecimiento en las operaciones, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 6.8 veces, registrando un alza respecto al período previo (6.4 veces); situándose además por encima del promedio de sus pares (5.7 veces).

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- 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 período de 2018-2021; y Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2021 y 2022.
- **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 (SSF).
- **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 junio de 2022, en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas, según Acta número dieciocho, se acordó cambio de denominación social de la entidad de Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S. A., a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, Sociedad Anónima, considerando las respectivas abreviaturas; habiéndose por consiguiente aprobado la modificación al pacto social en la cláusula primera, relativa a la denominación social. Dicho cambio de nombre se ejecutará en la forma y siguiendo los procedimientos que corresponden.
- En mayo de 2022, la SSF notificó a esta entidad la aprobación de la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos del 14.5% al 12%, en cumplimiento a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, así como también en función de la evolución y mejora de la situación económica, financiera y de la gestión de riesgo de la Sociedad.
- En febrero de 2022, según consta en Acta número diecisiete, se acordaron los puntos siguientes:
  - Nombramiento de auditor externo y fiscal, propietarios y suplentes, resultando electo la firma PricewaterhouseCoopers, Ltda. De C. V., como auditor externo y fiscal propietario, y Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V., como auditor externo y fiscal suplente.
  - Aprobación de Estados Financieros y aplicación de resultados correspondientes al período fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2021.
- En febrero de 2022, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva del El Salvador, aprueba las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y otras Obligaciones – NPBT-07", cuyo objetivo es establecer nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, a fin que las entidades supervisadas dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos del país, cuya vigencia permanecerá hasta el 16 de agosto de 2022.

### 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 personas que no tienen la posibilidad de optar por la banca tradicional. En específico porque las SAC son instituciones con productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

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

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

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

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

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada por la sustancial reducción en las inversiones financieras (-38.5%) lo cual está relacionado con la mayor colocación de créditos. Asimismo, los depósitos presentaron un importante incremento reflejando una tasa de crecimiento del 17.7%. Dicho comportamiento resultó en una disminución 0.20 p.p. en el indicador de liquidez ubicándose en 29.5%, muy por debajo de la reportada por el sector de la banca comercial (40.5%) y la banca cooperativista (58.3%) lo cual puede relacionarse con una estrategia más agresiva en la colocación de recursos.

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

#### Reseña SAC GENTE

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.

De acuerdo con lo manifestado por la entidad, el proceso del cambio de denominación social de SAC GENTE a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, Sociedad Anónima, se encuentra en sus últimas etapas de ejecución, y se espera al finalizar el año 2022 se haga efectivo al público, como parte de las estrategias de posicionamiento de marca.

#### 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, posee 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%
Gabriel Simán Siri	50	0.03%
Maria Gabriela Parker Infanzozzi	50	0.03%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>159,170</b>	<b>100.00%</b>

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	Guillermo Antonio Rivas Penado
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

### Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>2</sup>, se obtuvo que SAC GENTE cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. No obstante, no se observaron programas orientados al cuidado del medio ambiente.

### 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. A la fecha de estudio, por su tamaño de activos se posicionó como la tercera entidad dentro del sector SAC.

### Riesgos Financieros

#### Riesgo de Crédito

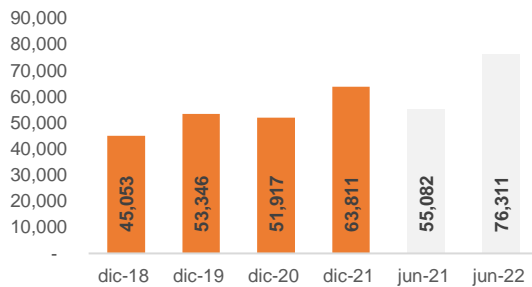
Dado el enfoque de la institución, la incobrabilidad de los créditos constituye uno de los principales riesgos al que se encuentra expuesta la entidad, principalmente en el segmento de consumo. En ese sentido, como parte de la gestión integral de riesgos, SAC Gente cuenta con políticas y procedimientos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

A la fecha de estudio, la sociedad reportó un saldo en la cartera de préstamos bruta de US\$76,024 miles, exhibiendo una destacable expansión de US\$21,336 miles (+39%), consolidándose como el portafolio más alto de los últimos cinco años, superando el crecimiento del segmento de sociedades de ahorro y crédito (+18.1%). Lo anterior, promovido por el incremento interanual de 46.2% en el segmento consumo, equivalente a US\$23,005 miles, a partir del enfoque del negocio especializado en dicho segmento que representó el 95.8% del portafolio bruto (junio 2021: 91.1%). Al realizar los ajustes por las provisiones e intereses del portafolio, la entidad contó con un saldo de cartera neta de US\$76,311 miles, reflejando también un crecimiento interanual del 38.5%, equivalente a US\$21,229 miles, creciendo por encima del sector (20%).

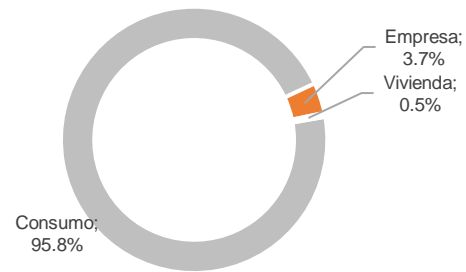
El promedio de vida de los créditos de la entidad históricamente ha oscilado entre tres a cinco años, los cuales a la fecha representaron el 76.9%, seguido de los recuperados en más de cinco años con el 20.9%. Por otro lado, se identificó que la cartera reportó una alta concentración por ubicación geográfica, donde el 96.5% se comercializó en San Salvador, y una mínima porción en el departamento de La Libertad; lo anterior se encuentra en sintonía con la zona de atención donde SAC Gente centra sus esfuerzos comerciales y cuyos departamentos figuran como los de mayor desarrollo económico en el territorio salvadoreño.

<sup>2</sup> 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.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA NETA (US\$ MILES)



ESTRUCTURA DE LA CARTERA NETA POR SECTOR (%)



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

Por otro lado, la cartera estuvo 100% garantizada, principalmente por garantías fiduciarias con el 97.7%, seguido por un 2.1% de cartera protegida con garantía hipotecaria, y el restante por otro tipo de garantías, permitiendo mitigar el riesgo de impago de los prestatarios. Asimismo, se observó una baja concentración de mayores deudores donde los principales 100 representaron únicamente el 11.8% del total de cartera bruta y los primeros 25 el 6.1%, especialmente compuestos por clientes con alta calidad crediticia y con algún tipo de garantía asociada.

A la fecha se observó una mejora importante en la calidad crediticia, gracias a las mayores acciones de gestión de cobro y a un sano crecimiento del portafolio con menor riesgo (Premium). En ese sentido, el 91.4% de la cartera bruta estuvo clasificada como categoría A, mejorando respecto al periodo previo (89.1%), así como las categorías B y C que en conjunto pasaron de representar el 8.4% a 6.5% a la fecha, incidiendo favorablemente para que el índice de vencimiento de acuerdo con la SSF se redujera desde 4% hasta 2.3% a la fecha, situándose a su vez por debajo del máximo prudencial sugerido por el regulador (4%) y del promedio del sector (2.9%).

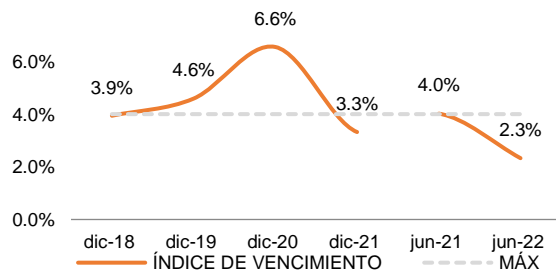
Es importante mencionar que esta mejora también se vio influenciada por el crecimiento de la cartera, así como la práctica recurrente de la sociedad en la aplicación de castigos los cuales cerraron en US\$3,095 miles, aunque menor a lo reportado en el semestre previo (US\$7,928 miles) a partir de la cartera afectada por COVID-19, la cual estratégicamente se depuró totalmente. Por último, la cartera se encontró adecuadamente cubierta en 103.8% por las provisiones por incobrabilidad, cumpliendo con el mínimo sugerido (100%) aunque por debajo de lo provisionado por el segmento (106.6%).

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE CARTERA BRUTA (%)

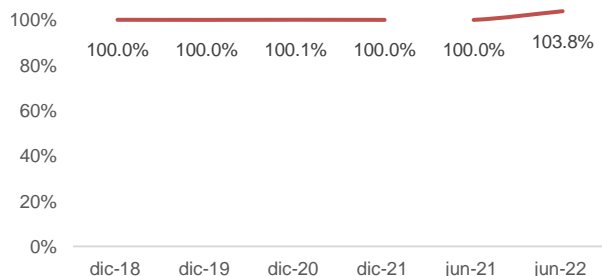
Categoría de Riesgo	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
A1	83.1%	75.9%	86.6%	85.4%	88.1%
A2	4.9%	5.4%	3.2%	3.7%	3.4%
B	2.5%	4.3%	2.0%	2.2%	2.1%
C1	1.6%	2.5%	1.4%	1.2%	1.5%
C2	3.9%	7.0%	4.1%	4.9%	3.0%
D1	1.3%	2.6%	1.0%	1.1%	1.0%
D2	2.0%	2.1%	1.3%	1.5%	1.0%
E	0.7%	0.2%	0.4%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

ÍNDICE DE VENCIMIENTO (%)



COBERTURA DE RESERVAS (%)



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

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, como principal destino del portafolio, presenta deterioros controlados en los desembolsos realizados a lo largo de 2021 (máximo de vencimiento a un año de 8.7%) y el primer semestre de 2022 (0% de mora), a partir de la mejora en las políticas de originación.

Por su parte, las cosechas con mayor ritmo de deterioro fueron los desembolsos de 2019 y 2020, afectados por el COVID-19, llegando a valores promedio de 31.6%. En cuanto al sector empresa y vivienda, el cual representa una mínima participación en el portafolio total, se observan rangos de deterioros controlados por debajo del 1%. Por otro lado, los préstamos reestructurados totalizaron los US\$2,766 miles al cierre del periodo de análisis.

La cartera de créditos de SAC Gente refleja una alta concentración en el segmento de consumo, coherente a su enfoque principal de negocio. Por su parte, se observó una mejora importante en la calidad crediticia del portafolio, acompañada con una adecuada constitución de reservas. Asimismo, su portafolio estuvo completamente garantizado, mitigando el riesgo crediticio para el negocio.

### 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.

A la fecha de estudio, la entidad contó con un mínimo portafolio de inversiones equivalente a US\$201 miles, con un modesto rendimiento de 1.4%, mientras que para el periodo de comparación no disponía de inversiones. Por lo anterior, no se registraron provisiones por desvaloración de estas.

### 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.

A la fecha de estudio, SAC Gente totalizó en activos un monto de US\$103,986 miles, mostrando una expansión de dos dígitos de 29.5%, promovido por el crecimiento de la cartera de préstamos netos (+38.5%). Lo anterior significó el saldo más alto respecto a los últimos cinco años, demostrando su mayor posicionamiento dentro del segmento. Del mismo modo, los pasivos mostraron una evolución del 30.7%, totalizando los US\$90,703 miles, especialmente por los mayores depósitos captados del público (+31.6%). Por lo anterior, se observó que el GAP de activos y pasivos ha mostrado una evolución balanceada, permitiendo tener niveles de liquidez adecuados. En ese sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en de 28%, (junio 2021: 32.2%), sobrepasando el mínimo requerido por normativa (17%).

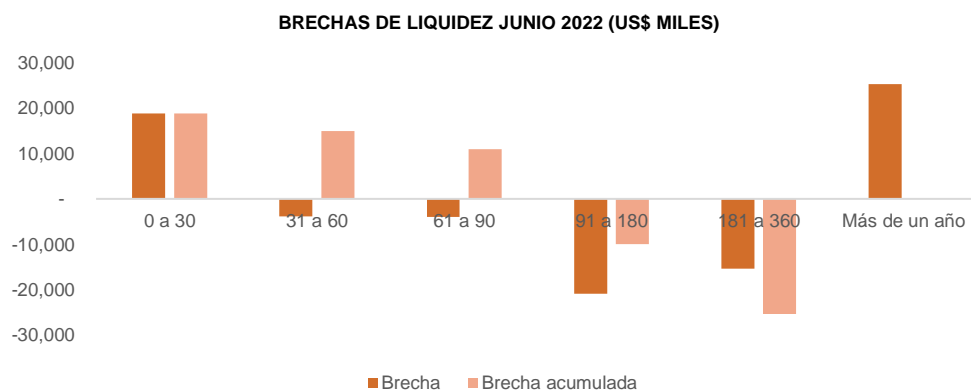
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)						
LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
LIQUIDEZ GENERAL	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
DISPONIBILIDADES / DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES A LA VISTA	30.3%	35.9%	30.9%	27.4%	32.2%	28.0%
DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS	31.2%	36.0%	32.0%	27.4%	32.4%	28.3%
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%	32.2%	28.0%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

En términos de estructura de los pasivos, la sociedad concentró su fondeo en depósitos del público con el 95.1% (junio 2021: 94.5%), representando una cobertura de 1.1 veces la cartera de préstamos neta. Al revisar dicho financiamiento, se logra observar una alta composición de depósitos a plazo con más del 75% de participación (79.1% del total), representando un mitigante importante ante posibles salidas inesperadas de dinero; no obstante, el porcentaje promedio de renovación de los depósitos a plazo al primer semestre de 2022 cerró en una posición intermedia de 61%. Por su parte, el 17.5% estuvo compuesto por depósitos en cuenta de ahorros y una mínima porción de 3.3% en cuentas corrientes. El costo promedio de dicho portafolio de inversiones fue del 4.6%, manteniendo estabilidad respecto al periodo previo (4.5%), mientras que la tasa pasiva promedio ponderada mostró un leve comportamiento al alza al pasar de 4.5% a 4.8% a la fecha. Al revisar la cartera por tipo de depositante, el 97.4% provinieron del público general, principalmente de personas naturales con el 63.2%.

Respecto a los principales depositantes, se observó una alta exposición de concentración, dado que los primeros 100 representaron el 68% del total del portafolio de depósitos, los primeros 50 el 51.5% y los primeros diez el 37.2%. Lo anterior representa un riesgo importante en la estabilidad de dicha fuente de fondeo, el cual es mitigado por diversas líneas contingenciales de financiamiento en caso sean necesarias.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez a la fecha de análisis, visualizándose brechas acumuladas positivas para los horizontes de más corto plazo (0 a 90 días), gracias al importante nivel de disponibilidades inmediatas respecto a los compromisos corrientes de la entidad. Por su parte, para las bandas de 91 a 360 días se observaron niveles acumulados negativos, influenciados por la significativa porción de depósitos a plazo del público; sin embargo, dichos descalces se corrigen gracias a la recuperación de los préstamos a más de un año y el patrimonio.



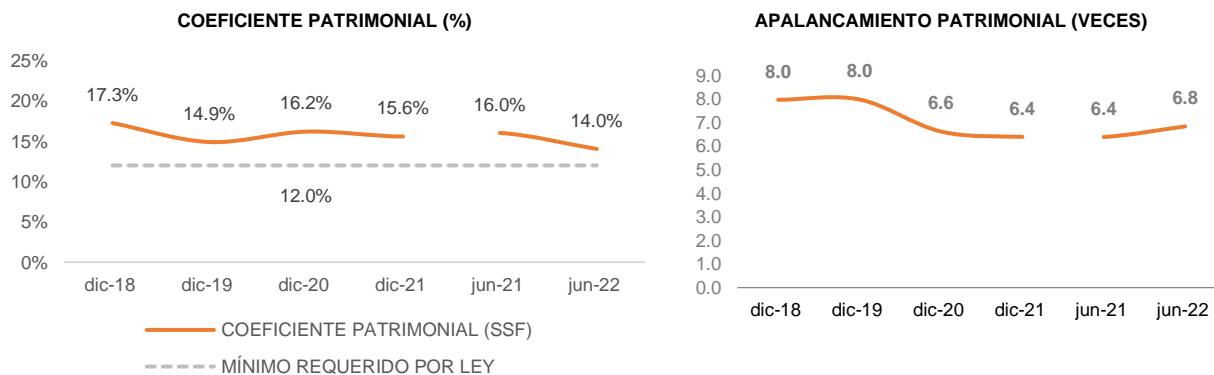
Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

Es importante mencionar que, en mayo de 2022 la SSF notificó a la entidad la aprobación de la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos del 14.5% al 12%, en cumplimiento a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Lo anterior denota la importante evolución en el tiempo de SAC Gente la cual ha mostrado una mejora sustancial de su situación económica, financiera y en la gestión de sus activos de riesgo. En ese sentido, dicho coeficiente cerró en 14% (junio 2021: 16%), permitiendo a la entidad contar con mayores disponibilidades de recursos para expandir sus operaciones, sin exponer su cobertura patrimonial.

En línea con lo anterior, a la fecha la entidad registró el fondo patrimonial más alto de los últimos cinco años cerrando en US\$12,439 miles, permitiéndole contar con un excedente de US\$1,806 miles respecto al requerimiento mínimo del 12% de los activos ponderados por riesgo, promovido principalmente por el aumento en el capital social registrado en 2021 (+US\$1,001 miles). Al comparar la solvencia respecto al resto de sus pares, el indicador se encontró por debajo del promedio (16.8%).

Por otra parte, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 6.8 veces a la fecha, manteniendo una posición relativamente estable respecto al periodo previo, gracias a la evolución adecuada del patrimonio que absorbió buena parte del incremento de los pasivos totales; no obstante, éste se situó por encima del promedio de sus pares (5.7 veces), como efecto del crecimiento agresivo de las operaciones.



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, manteniendo así el estatus reputacional de la entidad sin historial adverso. No obstante, al primer semestre de 2022, la entidad incurrió en el pago de una multa a la SSF por US\$26 miles por incumplimientos relacionados a la Normativa sobre la gestión de riesgo operacional y la Normativa sobre la información de depósitos y de sus titulares.

## Resultados Financieros

Los ingresos de intermediación de SAC Gente, los cuales incluyen exclusivamente los provenientes de intereses de préstamos y comisiones, alcanzaron un importe de US\$12,809 miles, mostrando una destacable expansión interanual de 36.8%, equivalente a US\$3,444 miles. Lo anterior, provino principalmente del crecimiento del portafolio de préstamos y comisiones, que compensó el ajuste del rendimiento de activos productivos que pasó de 35.1% a 34.1% a la fecha, como parte estratégica para mantener su competitividad en el mercado. Por su parte, la contribución de otro tipo de ingresos de otras operaciones fue únicamente del 4.1%, procedentes de las inversiones financieras y otros servicios.

Respecto a los Intereses y otros costos de depósitos, estos se comportaron de manera controlada respecto a los ingresos, con una expansión de US\$357 miles (+23.9%), y que fueron favorecidos por el ajuste del costo financiero de la entidad el cual pasó de 5.6% a 5% a la fecha, permitiendo que el spread bancario se mantenga en una posición favorable para la generación de utilidades, cerrando en 29.1% (junio 2021: 29.5%), colocándose como el indicador con mejor posición en su margen de intermediación.

Por su parte, la mejora en la calidad crediticia del portafolio del negocio permitió reducir los saneamientos pasando de un monto de US\$3,731 miles a US\$2,894 miles a la fecha, ubicando al margen financiero neto de reservas en 61.6% (junio 2021: 44.7%), permitiendo un mejor resultado operativo. En ese sentido, se observó que el resultado financiero absorbió de manera adecuada el incremento de los gastos operativos (+18.8%; +US\$1,023 miles), especialmente los relacionados con pago de empleados (+22.3%) y gastos generales (+13.2%) a partir del crecimiento de las operaciones, permitiendo que el margen operativo revirtiera su posición negativa del periodo previo al pasar de -10.3% a 13.3% a la fecha, y posicionando de mejor manera los resultados financieros.

### EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

MÁRGENES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%	84.0%	85.5%
MARGEN FINANCIERO	83.4%	83.5%	82.5%	82.9%	82.4%	83.3%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%	44.7%	61.6%
MARGEN OPERACIONAL	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%	-10.3%	13.3%
MARGEN NETO	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%	-0.4%	11.9%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia operativa, el gasto de operación entre los ingresos de intermediación muestra una mejora al reducirse en 7.6 puntos porcentuales, ubicándose en 50.4% a la fecha, mientras que al revisar la participación de los mismos gastos dentro de la cartera de préstamos neta, se evidenció una mayor eficiencia al pasar de 9.9% a 8.5%, ubicándose como la más baja de los últimos cinco años, exhibiendo la adecuada gestión administrativa en el mantenimiento de su portafolio de productos.

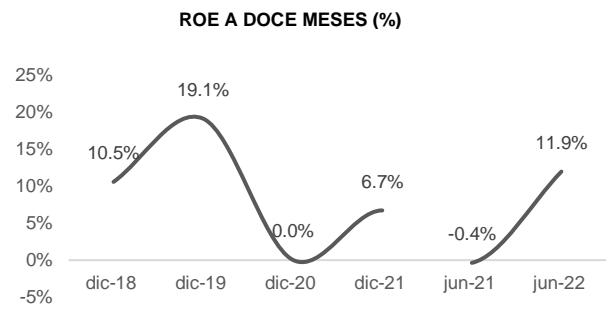
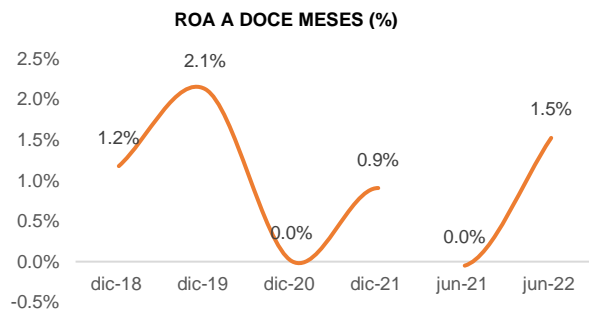
### EFICIENCIA OPERATIVA (%)

EFICIENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES	59.2%	65.4%	57.8%	64.5%	67.5%	58.2%
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE SANEAMIENTO	34.2%	42.2%	48.9%	37.7%	40.3%	25.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	51.3%	49.7%	49.6%	55.7%	58.0%	50.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	19.9%	19.2%	19.5%	17.6%	9.9%	8.5%

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Por último, al añadir al resultado operativo los ingresos no operacionales por US\$481 miles, y descontar la parte tributaria de la operación, se registró una utilidad del ejercicio de US\$1,585 miles, marcando una importante recuperación respecto al período previo. En ese sentido, al evaluar la utilidad a doce meses<sup>3</sup>, la cual cerró en US\$2,407 miles, se observa que las métricas de rentabilidad se acercaron a los niveles observados antes de 2020, donde el ROA a doce meses cerró en 1.5% (junio 2021: -0.05%), y el ROE en 11.9% (junio 2021: -0.4%), ambos sostenidos por el mejor margen neto que cerró en 11.9%. Los indicadores se posicionaron por debajo de sus pares (ROA PCR: 2.5%; ROE PCR: 16.9%).

<sup>3</sup> Utilidad neta de la fecha de análisis + Utilidad neta del último cierre contable – Utilidad neta de la fecha de comparación.



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

## Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILES) <sup>4</sup>						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>16,565</b>	<b>23,886</b>	<b>19,507</b>	<b>19,453</b>	<b>21,255</b>	<b>24,180</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>500</b>	<b>100</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201</b>
<b>PRÉSTAMOS NETOS</b>	<b>45,053</b>	<b>53,346</b>	<b>51,917</b>	<b>63,811</b>	<b>55,082</b>	<b>76,311</b>
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	45,053	53,346	51,919	63,811	55,082	76,381
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	1,849	2,566	3,640	2,188	2,306	1,821
<i>PROVISION PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(1,850)	(2,566)	(3,642)	(2,188)	(2,306)	(1,890)
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,235</b>	<b>2,437</b>	<b>3,456</b>	<b>3,095</b>	<b>3,853</b>	<b>3,213</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>256</b>	<b>170</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>76</b>	<b>81</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>64,609</b>	<b>79,940</b>	<b>75,492</b>	<b>86,430</b>	<b>80,268</b>	<b>103,986</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>54,713</b>	<b>66,565</b>	<b>62,498</b>	<b>71,027</b>	<b>65,551</b>	<b>86,276</b>
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	4,181	5,092	11,543	14,985	13,885	17,673
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	48,672	57,290	46,937	51,464	46,535	63,345
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	1,780	3,889	3,480	4,105	4,231	4,742
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	80	294	539	473	900	516
<b>OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	<b>32</b>	<b>12</b>	<b>547</b>	<b>8</b>	<b>414</b>	<b>57</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>2,652</b>	<b>4,452</b>	<b>2,532</b>	<b>3,696</b>	<b>3,426</b>	<b>4,370</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>57,397</b>	<b>71,029</b>	<b>65,576</b>	<b>74,731</b>	<b>69,391</b>	<b>90,703</b>
<b>CAPITAL SOCIAL PAGADO</b>	<b>7,390</b>	<b>7,390</b>	<b>8,390</b>	<b>9,391</b>	<b>9,391</b>	<b>9,391</b>
<b>RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>250</b>	<b>387</b>	<b>250</b>	<b>387</b>
<b>RESULTADO POR APLICAR</b>	<b>(400)</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>(52)</b>	<b>(93)</b>	<b>1,533</b>
<b>PATRIMONIO RESTRINGIDO</b>	<b>222</b>	<b>1,277</b>	<b>1,282</b>	<b>1,972</b>	<b>1,329</b>	<b>1,972</b>
<i>UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES</i>	213	1,271	1,275	1,920	1,275	1,920
<i>PROVISIONES</i>	9	6	7	52	54	52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,212</b>	<b>8,911</b>	<b>9,915</b>	<b>11,699</b>	<b>10,877</b>	<b>13,283</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>64,609</b>	<b>79,940</b>	<b>75,492</b>	<b>86,430</b>	<b>80,268</b>	<b>103,986</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES) <sup>5</sup>						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>17,463</b>	<b>20,615</b>	<b>20,421</b>	<b>20,184</b>	<b>9,365</b>	<b>12,809</b>
<b>CAPTACIÓN DE RECURSOS</b>	<b>2,674</b>	<b>3,174</b>	<b>3,276</b>	<b>3,061</b>	<b>1,495</b>	<b>1,852</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA</b>	<b>14,789</b>	<b>17,440</b>	<b>17,145</b>	<b>17,123</b>	<b>7,871</b>	<b>10,958</b>
<b>INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES</b>	<b>440</b>	<b>745</b>	<b>745</b>	<b>1,016</b>	<b>522</b>	<b>554</b>
<b>COSTOS DE OTRAS OPERACIONES</b>	<b>297</b>	<b>358</b>	<b>434</b>	<b>572</b>	<b>246</b>	<b>386</b>
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>14,933</b>	<b>17,828</b>	<b>17,456</b>	<b>17,567</b>	<b>8,146</b>	<b>11,126</b>
<i>SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN</i>	5,256	6,707	9,054	7,118	3,731	2,894
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>9,677</b>	<b>11,121</b>	<b>8,402</b>	<b>10,449</b>	<b>4,416</b>	<b>8,232</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>8,963</b>	<b>10,250</b>	<b>10,125</b>	<b>11,242</b>	<b>5,436</b>	<b>6,459</b>
<i>GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS</i>	5,399	5,714	4,998	4,823	2,305	2,820
<i>GASTOS GENERALES</i>	2,722	3,752	4,713	5,829	2,838	3,214
<i>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</i>	843	784	414	590	293	426
<b>MARGEN DE OPERACIÓN</b>	<b>714</b>	<b>872</b>	<b>(1,723)</b>	<b>(793)</b>	<b>(1,020)</b>	<b>1,773</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>497</b>	<b>1,620</b>	<b>1,727</b>	<b>2,169</b>	<b>981</b>	<b>481</b>
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,210</b>	<b>2,492</b>	<b>4</b>	<b>1,376</b>	<b>(39)</b>	<b>2,254</b>
<b>IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>450</b>	<b>793</b>	<b>(1)</b>	<b>593</b>	<b>-</b>	<b>669</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>760</b>	<b>1,699</b>	<b>5</b>	<b>783</b>	<b>(39)</b>	<b>1,585</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

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

5 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 (%)						
MÁRGENES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%	84.0%	85.5%
MARGEN FINANCIERO	83.4%	83.5%	82.5%	82.9%	82.4%	83.3%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%	44.7%	61.6%
MARGEN OPERACIONAL	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%	-10.3%	13.3%
MARGEN NETO	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%	-0.4%	11.9%
RENTABILIDAD						
MARGEN FINANCIERO SSF	32.8%	28.7%	33.5%	27.4%	29.5%	29.1%
RETORNO PATRIMONIAL SSF	9.1%	1.5%	0.1%	6.7%	-0.7%	23.9%
RETORNO SOBRE ACTIVOS SSF	1.2%	0.2%	0.0%	0.9%	-0.1%	3.0%
ROE PCR	10.5%	19.1%	0.0%	6.7%	-0.4%	11.9%
ROA PCR	1.2%	2.1%	0.0%	0.9%	0.0%	1.5%
EFICIENCIA						
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES	59.2%	65.4%	57.8%	64.5%	67.5%	58.2%
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE SANEAMIENTO	34.2%	42.2%	48.9%	37.7%	40.3%	25.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	51.3%	49.7%	49.6%	55.7%	58.0%	50.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	19.9%	19.2%	19.5%	17.6%	9.9%	8.5%
SOLVENCIA						
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.3%	14.9%	16.2%	15.6%	16.0%	14.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.1%	12.0%	15.4%	15.6%	15.7%	13.7%
PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	88.8%	88.9%	86.9%	86.5%	86.4%	87.2%
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	8.0	8.0	6.6	6.4	6.4	6.8
LIQUIDEZ						
LIQUIDEZ GENERAL	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
DISPONIBILIDADES / DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES A LA VISTA	30.3%	35.9%	30.9%	27.4%	32.2%	28.0%
DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS	31.2%	36.0%	32.0%	27.4%	32.4%	28.3%
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%	32.2%	28.0%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1
MOROSIDAD						
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.9%	4.6%	6.6%	3.3%	4.0%	2.3%
COBERTURA DE RESERVAS	100.0%	100.0%	100.1%	100.0%	100.0%	103.8%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR)	110.8%	109.4%	234.1%	123.7%	153.0%	106.6%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.94%	4.59%	6.55%	3.32%	4.02%	2.4%

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.