

## Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente<sup>1</sup>, S.A.

<b>Comité No. 23/2020</b>	<b>Fecha de comité: 29 de abril de 2020</b>				
<b>Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019</b>					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador		
<b>Equipo de Análisis</b>					
Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>		Fernando Vásquez <a href="mailto:fvasquez@ratingspcr.com">fvasquez@ratingspcr.com</a>		(503) 2266-9471	
<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>					
Fecha de información	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019
Fecha de comité	26/04/2018	05/10/2018	12/04/2019	18/09/2019	29/04/2020
Fortaleza Financiera	EBB	EBB+	EBB+	EBB+	EBB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Categoría EBB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con capacidad para el pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de sus obligaciones. Los factores de protección varían ampliamente con las condiciones económicas y/o de adquisición de nuevas obligaciones.

*"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor<sup>2</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."*

### Racionalidad

En Comité Ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Gente, S.A. en EBB+, perspectiva "Estable".

La clasificación de riesgo se sustenta en el incremento en los ingresos de operación de SAC Gente, producto de la estabilidad interanual en la colocación de préstamos y captación de depósitos de su mercado objetivo. No obstante, por el deterioro de la calidad de su cartera a la fecha de análisis, se observaron mayores costos operativos que afectaron los niveles de utilidad y la rentabilidad del negocio.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**Crecimiento de cartera de préstamos.** Al cierre de diciembre de 2019, la institución presentó un incremento en su cartera de créditos alcanzando un saldo de US\$53,346 miles y significando un aumento de US\$8,294 miles (+18.4%) a lo registrado en el mismo período del año anterior. Dicha cartera de préstamos estuvo incentivada por el crecimiento de los préstamos colocados en sector Consumo que pasaron de participar en el año previo con el 80.3%, a representar el 88.8% del total, seguido del sector Industria manufacturera con el 3.4% y el sector Comercio con 2.5%.

<sup>1</sup> Cambió su nombre de SAC Multivalores a SAC Gente, con autorización del Consejo Directivo de la SSF con fecha 10 de septiembre de 2019.

<sup>2</sup> Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

**Leve deterioro en niveles de morosidad.** A la fecha corte de análisis, la cartera de créditos alcanzada por SAC Gente, estuvo compuesta por los créditos categoría “A” en un 88.0% del total de la cartera, seguido de la categoría “B”, la cual participó con el 2.5% y las categorías “C”, “D” y “E”, representaron menos del 10.0% del total (5.5%, 3.30% y 0.7%, respectivamente). Sin embargo, producto de una mayor participación de la categoría “D” y “E” se tradujo a que la cartera de préstamos presentara mayores niveles de morosidad, pasando de 3.9% a diciembre 2018 a un índice de 4.6% a la fecha de análisis. Sin embargo la institución reportó un nivel de reserva de saneamiento del 100.0%, cumpliendo con lo sugerido por la Ley.

**Incremento en los ingresos.** A la fecha de análisis, SAC Gente superó los 18,000 clientes, quienes propiciaron que los ingresos de operación totalizaran los US\$19,120 miles. En ese sentido, los ingresos tuvieron un crecimiento interanual del 6.8%, gracias al empuje positivo de las cuentas *intereses por préstamos* que alcanzaron los US\$17,136 miles, con un crecimiento interanual de 21.9%.

**Adecuado cumplimiento de indicadores financieros requeridos por Ley.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento legal mejoró en su posición al presentar un ratio del 12.1% (diciembre 2018: 15.1%), el cual estuvo por debajo del endeudamiento promedio del sector (17.8%). Por su parte la solvencia patrimonial de la SAC se situó en 14.9% (diciembre 2018: 17.3%), superior al 12.0% requerido por Ley, reflejando la capacidad del patrimonio para responder ante sus obligaciones financieras. Por último, de acuerdo con los requerimientos de Ley respecto al coeficiente mínimo de liquidez, SAC Gente presentó un nivel de liquidez óptimo de 35.7%, situándose 18.7 puntos porcentuales arriba de lo requerido (17.0%) y siendo superior al promedio reportado por el sector (34.7%).

**Deterioro en niveles de rentabilidad.** A la fecha de análisis, producto de la reducción en la ganancia reportada, por el mayor crecimiento interanual en los costos operativos en que incurrió la compañía (+18.9%), estos redujeron la utilidad operativa e impactaron de manera directa en los indicadores de rentabilidad, los cuales se ubicaron en una posición menor respecto al periodo anterior, donde el ROE y ROA se situaron en 1.5% y 0.2%, respectivamente (diciembre 2018: ROE: 9.1%, ROA: 1.2%), traduciéndose en una menor retribución a sus accionistas y una menor rentabilidad en los activos de la SAC.

#### **Información utilizada para la clasificación:**

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y 2019 de la Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente, S.A.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida de la Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente, S.A. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado de la Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes de la Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente, S.A.
- **Riesgo Operativo:** Memoria anual 2019, FODA de la Sociedad de Ahorro y Crédito SAC Gente, S.A.

#### **Metodología utilizada para la clasificación:**

Metodología de clasificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (PCR-SV-MET-P-020) de fecha noviembre 2019, normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS 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 encontró ninguna limitante en la información proporcionada.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de SAC Gente como sus índices de vencimientos de la cartera de créditos, captación de depósitos, entre otros, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. Si bien es cierto, aún es difícil determinar los alcances y la profundidad de dicha situación, algunos organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional han estimado una contracción de la economía nacional del orden de -5.4% para el año 2020, derivado de las medidas de asilamiento y cierre de actividades productivas con el fin de frenar la propagación del virus.

## **Desempeño Económico**

---

### **Entorno económico**

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país se vio influenciado por la recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos. Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018.

La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

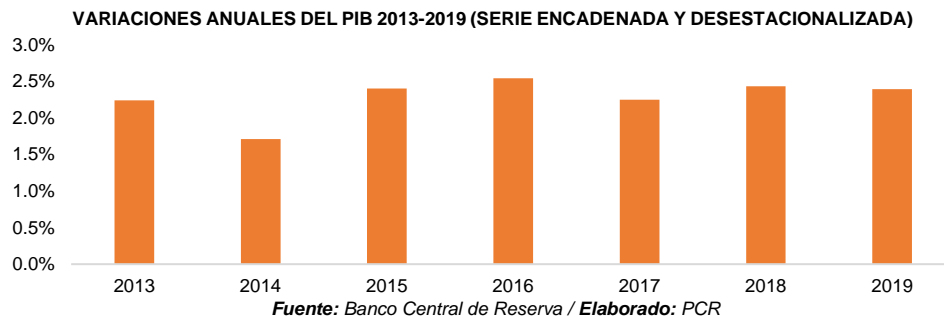
Por el lado de la oferta, los sectores que reflejaron una mayor contribución al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina.

Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiadas por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%.

En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción. Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

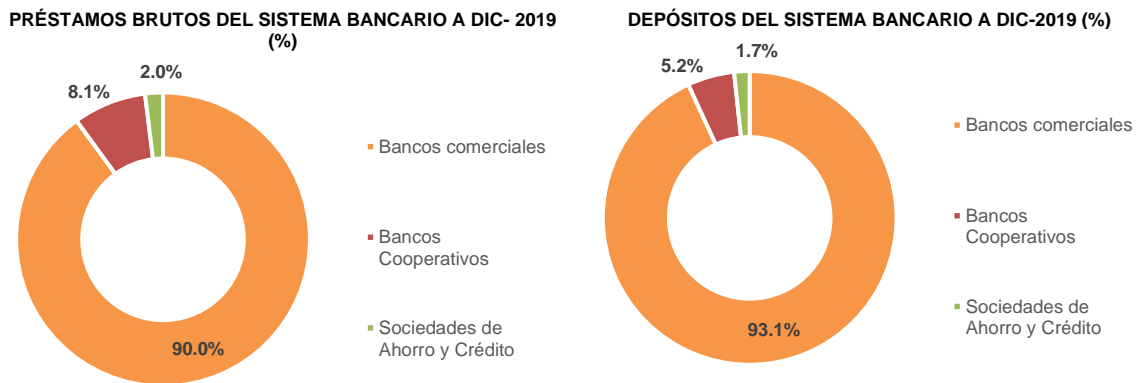
En cuanto a los principales precios de la economía, el Índice de Precios del Consumidor se ubicó en 112.29 en diciembre de 2019 con una variación interanual de 0%, por debajo del 0.43% registrado en diciembre de 2018, este proceso des-inflacionario estaría relacionado a la reducción de precios en las divisiones de Alojamiento, Agua y Electricidad y Prendas de vestir que registraron tasas de -2.31% y -1.85%, respectivamente. Mientras que la división de Transporte solamente registró un crecimiento de 0.49%. Cabe destacar que las divisiones anteriormente mencionadas tienen una participación dentro de la canasta de bienes y servicios del IPC de 29.85%, por lo que sus variaciones inciden en buena parte en la inflación general.



## Análisis Cualitativo

### Evolución Sectorial

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), dentro de la segmentación de instituciones bancarias refleja tres tipos de instituciones; las sociedades de ahorro y crédito (SAC), los bancos cooperativos y los bancos comerciales; quienes suman US\$21,410.71 millones en activos al 31 de diciembre de 2019, además de US\$14,627.43 millones en préstamos brutos y US\$14,688.06 millones en depósitos. Los bancos comerciales son las instituciones más representativas en cuanto a la magnitud de sus operaciones, reflejado en la concentración de préstamos otorgados y depósitos captados; además de ser el segmento con mayor dinamismo referente al crecimiento interanual.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El sector SAC de El Salvador está compuesto por cuatro instituciones de capital salvadoreño que son reguladas y autorizadas por la SSF, permitiéndoles captar fondos y otorgar créditos al público. El sector está constituido por las siguientes entidades: Apoyo Integral, S.A., Constelación, S.A., Credicomer, S.A. y SAC Gente, S.A.

Lo que diferencia a las SAC entre la banca tradicional, es que el primero suaviza los requerimientos mínimos de los postulantes a créditos, mientras que la segunda exige necesariamente una contabilidad formalmente legalizada y registrada en el sistema tributario que difícilmente, por aspectos de tamaño de operaciones, una micro o pequeña empresa puede llegar a ejecutar. Por otra parte, una diferencia adicional entre SAC y la banca tradicional es que el primero ha apostado a una cobertura territorial que incluye zonas mucho más remotas del país, donde la banca comercial tiene nula o poca presencia, provocando que las SAC eleven su importancia en el mercado como el financista referente de las Micro y Pequeña Empresas (MYPES).

Históricamente la estructura del sector se encuentra bien definida por el posicionamiento de cada entidad, liderada por Apoyo Integral al concentrar el 42.3% de los activos, el 45.6% de la cartera de créditos y el 33.3% de los depósitos, en segundo lugar se encuentra Credicomer con una participación del 27.9% en activos, 31.3% de los préstamos y 29.2% de los depósitos, seguida por SAC Gente con participaciones del 20.8%, 15.2% y 10.8% respectivamente, el resto corresponde a la participación que posee SAC Constelación en el sector.

Datos comparativos de SAC a diciembre 2019 (Miles US\$ / Porcentaje)									
Institución	Activo	Cartera	Patrimonio	Depósitos	Coefficiente patrimonial	Índice de Vencimiento	Cobertura de reserva	ROA	ROE
Apoyo Integral, S.A.	162,980	126,426	22,763	83,272	15.16%	2.48%	105.02%	2.47%	18.13%
Credicomer, S.A.	107,700	77,893	17,470	72,936	19.79%	3.37%	113.98%	2.03%	12.58%
SAC Gente S.A.	80,118	53,346	8,493	66,564	14.90%	4.59%	100.00%	0.16%	1.54%
Constelación, S.A.	34,586	19,693	7,037	27,016	27.76%	5.68%	118.64%	0.08%	0.41%
<b>Sector</b>	<b>385,385</b>	<b>277,360</b>	<b>55,765</b>	<b>249,790</b>	<b>17.46%</b>	<b>3.43%</b>	<b>107.67%</b>	<b>1.65%</b>	<b>11.40%</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Cambios Normativos

El ente regulador de El Salvador se rige bajo lineamientos de organismos internacionales como el Banco de Pagos Internacionales (BIS), Alianza para la Inclusión Financiera (AFI), Organización Internacional de Comisiones de Valores (OISCO), entre otros. Con ello, orienta sus normas a favor de fortalecer la gestión de riesgo, incentivar el uso de nuevas tecnologías y dinamizar las operaciones financieras, dentro de las últimas normativas aprobadas o modificadas que estén relacionadas con los bancos comerciales se encuentran:

- Durante el mes de diciembre de 2019 en Comité de Normas del Banco Central de Reservas, con numero de cesión CN-19/2019 se acordó que no será obligatorio la aplicación de las “Normas Internacionales de Información Financiera NIIF 16 Arrendamientos<sup>3</sup>” para el año 2019. Aclarando estos aspectos y viéndose reflejado en las “Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa (NRP-18)” y “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)”.
- El Comité de Normas del Banco Central de Reserva, aprobó en octubre 2019 la modificación a las “Normas Técnicas para la Transparencia y Divulgación de la Información de los Servicios Financieros Bancarios” (NCM-02), la cual permitirá establecer con mayor detalle los motivos de reclamos, denuncias o inconformidades que presenten los clientes ante el servicio formal de atención al usuario de las entidades financieras.
- A partir del 20 de septiembre de 2019, entró en funcionamiento las modificaciones realizadas a las “Normas Técnicas para Realizar Operaciones y Prestar Servicios por Medio de Corresponsales Financieros y de Administradores de Corresponsales Financieros”, modificando las definiciones de los corresponsales financieros, flexibilizando y permitiendo que más entidades operen bajo este modo. En paralelo se aprobaron las nuevas “Normas Técnicas para el Registro, Obligaciones y Operaciones de Entidades que Realizan Operaciones de Envío o Recepción de Dinero a través de Subagentes o Administradores de Subagentes” (NRP-19) permitiendo operar y brindar los servicios de envío o recepción de dinero, principalmente las remesas que representan una importante fuente de ingresos para la población.

### Análisis Cuantitativo

#### Eficiencia Operativa

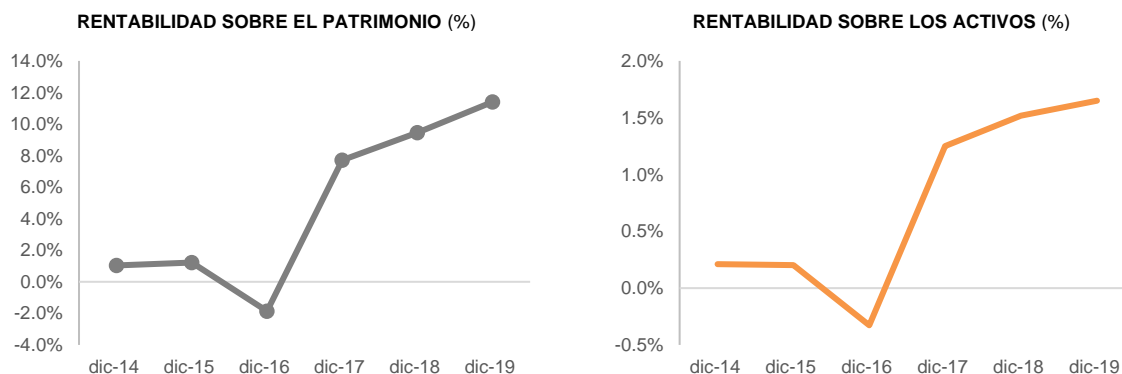
Las SAC presentaron un aumento interanual considerable del 13.0% en los ingresos operacionales de intermediación alcanzando los US\$65.61 millones al cierre de 2019, impulsado por el mayor cobro de intereses de su cartera de préstamos; en paralelo, los costos de operaciones de intermediación totalizaron US\$27.96 millones, reflejando un incremento interanual del 19%, debido al pago de intereses por la captación de depósitos. De lo anterior, el margen de intermediación bruta del período fue de 64.9% levemente mayor al 64.1% de diciembre 2018.

Los ingresos de otras operaciones crecieron levemente en un 13.8%, alcanzando los US\$2.87 millones, mientras que los gastos operacionales alcanzaron los US\$31.96 millones, es decir un 10.6% más en comparación que diciembre 2018, por una mayor remuneración a empleados y gastos generales; vinculado a ello, la eficiencia del sector resultó en un ratio de 33.9% manteniendo una relativa estabilidad en comparación al cierre de 2018 cuando fue de 33.7%

<sup>3</sup> La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 a partir del 1 de enero de 2019, la NIIF trata los temas relacionados a los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable, ya que se realizaría un reconocimiento gradual en amortizaciones, en vez de lineal para representarlo en el balance pudiendo representar un menor patrimonio. Por otra parte, esto generará que los resultados operativos sean mayores, mientras que los resultados financieros se reduzcan por el reconocimiento de gastos financieros.

El resultado de las actividades no operacionales derivó en la obtención de US\$4.38 millones, es decir 119.7% más que en el período anterior; por otro lado, el pago de impuestos y contribuciones especiales crecieron en 28.4% y 14.9% respectivamente, pagando un monto de US\$3.81 millones, principalmente por el pago de impuestos sobre la renta y contribuciones de ley.

La utilidad neta del sector estuvo apoyada por el crecimiento de los ingresos operacionales de intermediación y de los ingresos de otras operaciones, soportando el crecimiento de los gastos operacionales y de impuestos; permitiendo que el sector obtuviera mayores ganancias al cierre de 2019, específicamente un 30.3% más que al cierre de 2018, al reflejar un resultado neto de US\$6.36 millones. Esto influyó positivamente en los indicadores de rentabilidad, alcanzando un retorno patrimonial de 11.4% en diciembre 2019, mayor al 9.5% del período pasado; mientras que el retorno sobre activos fue de 1.6%, levemente mayor al 1.5% obtenido al cierre de 2018.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Riesgo de Crédito

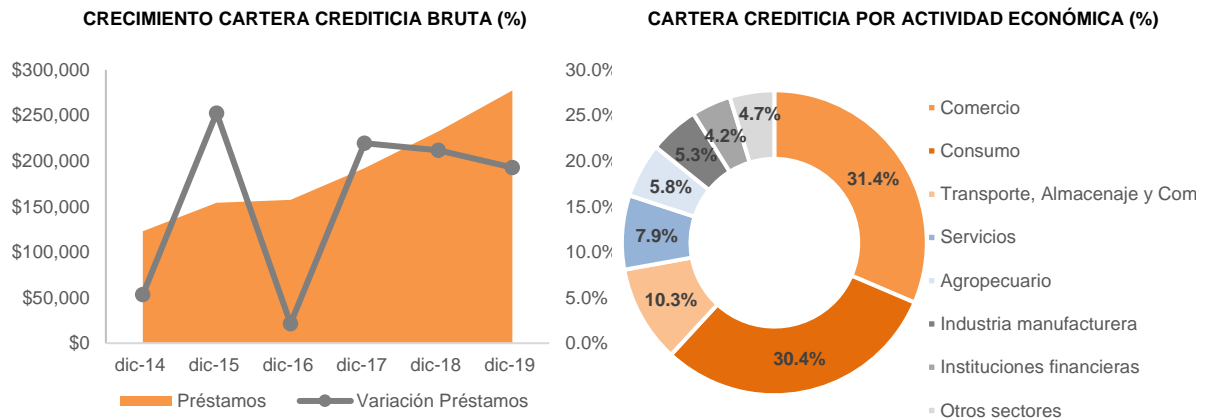
Las SAC mantienen un crecimiento más lento en comparación con los bancos cooperativos y bancos comerciales, esto se debe al número de agencias, así como el tipo de mercado al que oferta sus productos, sin embargo, las SAC mantienen un constante crecimiento y un desarrollo de estrategias con las que esperan incrementar su participación en el mercado de otorgamiento de créditos y captación de depósitos.

Los activos del sector ascienden a US\$385.35 millones al cierre de 2019, reflejando un incremento interanual de 19.9%, motivado por el aumento del 19.3% en la cartera de préstamos, y del 30.3% de los fondos disponibles, quienes poseen la mayor relevancia dentro de los activos con una participación del 72.0% y 21.7% respectivamente. Cabe destacar que a la fecha de análisis, las inversiones financieras presentan una disminución de US\$2.25 millones (-29.7%) por el vencimiento de títulos valores negociables.

Al 31 de diciembre de 2019 se reflejó un monto de US\$277.36 millones en cartera de préstamos, su incremento interanual del 19.3%, responde en mayor medida al otorgamiento de nuevos préstamos para el largo plazo en comparación con los otorgados para el corto plazo (20.8% vs 1.1% respectivamente). Los nuevos préstamos fueron mayormente destinados a fines productivos, con un 16.4% más en préstamos corporativos, seguido por los préstamos para consumo con un 28.7% respecto al cierre de 2018.

Profundizando en las actividades económicas en las cuales se destinaron los nuevos préstamos, se destacan los otorgados para consumo con un 28.7% más que en diciembre 2018; En cuanto a los préstamos corporativos, los otorgados para actividades comerciales incrementaron en un 13.0%, seguido por las actividades de servicios y transporte, y comunicación con un incremento del 33.5% y 21.0% respectivamente; en menor magnitud influyeron las actividades agrícolas con un 10.1% más que en el período anterior y los préstamos para adquisición de vivienda con incremento del 15.9%.

Respecto a la distribución de cartera, las cuatro principales actividades (Comercio, consumo, servicios, transporte y comunicación) componen el 80.0% del total de la cartera, mientras que actividades agropecuarias y para adquisición de vivienda tienen una participación del 5.8% y 3.5% respectivamente, esta concentración responde al mercado que las SAC ofertan mayormente sus productos, tal es el caso de las MYPES y las personas naturales que no cumplen con los requisitos para acceder a los créditos de los bancos comerciales.



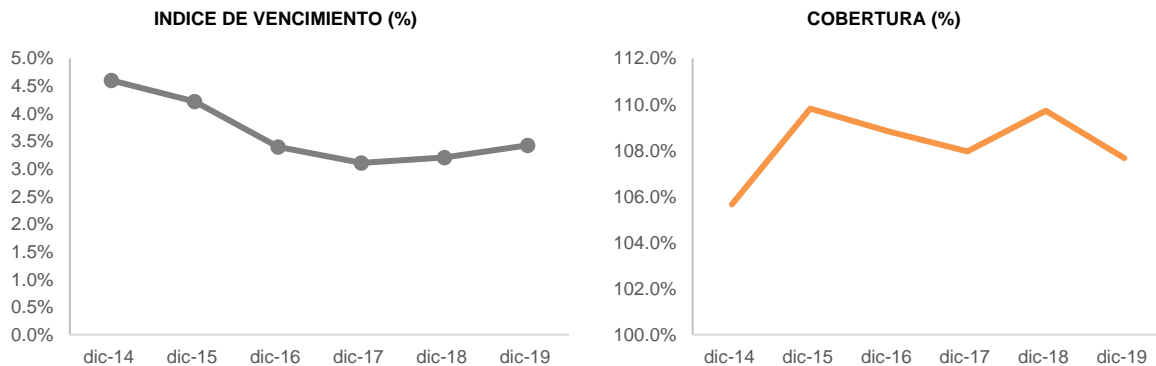
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Calidad de la cartera

A la fecha de análisis los préstamos en categoría "A" o considerados como vigentes aumentaron en 20.7% respecto al período anterior, alcanzando una participación del 91.4% respecto al total de la cartera (90.4% en diciembre 2018), esto como resultado de la disminución de los préstamos con una morosidad de hasta 90 días o los categorizados como "B" y "C" que en conjunto componen el 5.2% del total, menor al 6.4% del período pasado.

Por otra parte, se refleja un crecimiento del 27.6% en los préstamos categorizados como vencidos ("D" y "E"), alcanzando los US\$9.51 millones, esto influyó levemente en el indicador de vencimiento, el cual paso de 3.2% en diciembre 2018 hasta un 3.4% al período de análisis; consecuencia del deterioro de las carteras las actividades consumo y comercio principalmente.

Dado lo anterior, las SAC incrementaron su nivel de provisiones necesarias para respaldar el riesgo de impago, reflejando un incremento de 25.2% respecto a 2018, resultando en un monto de US\$10.24 millones a diciembre 2019, esto otorga una cobertura del 107.7% en relación con el valor de los préstamos vencidos, dicho indicador presenta una disminución en comparación a diciembre de 2018 cuando fue de 109.7%, debido al que los préstamos vencidos aumentaron en mayor proporción en comparación con el aumento de las provisiones.

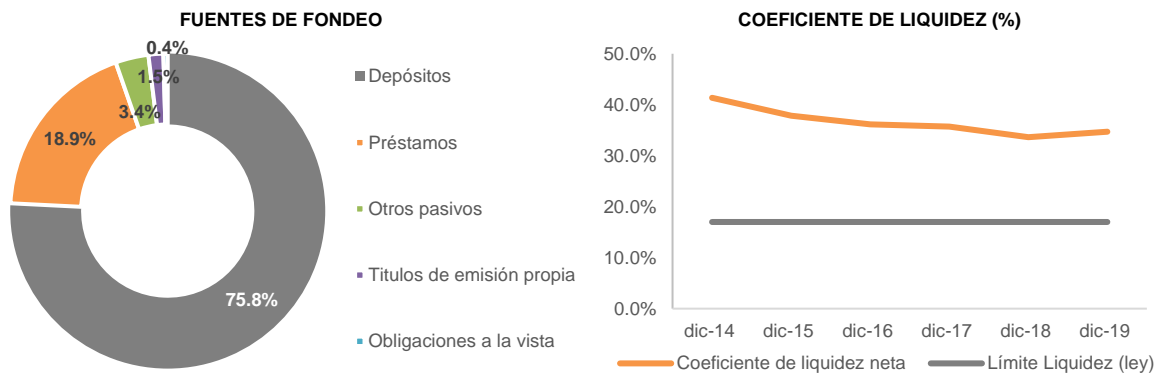


Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

Los pasivos del sector sumaron US\$329.58 millones al cierre de 2019, el incremento interanual del 22.1% fue motivado principalmente por el incremento del 21.2% de los depósitos captados, destacando el aumento de los depósitos hasta un año plazo; en menor medida estuvo influenciado por los préstamos adquiridos, de estos, en su totalidad fueron adquiridos a un plazo de entre uno hasta cinco años plazo, en contraste con la disminución de los préstamos de corto plazo y mayores a cinco años. Cabe destacar que a la fecha de análisis SAC Credicomer realizó una emisión de títulos por un monto de US\$5.01 millones.

A la fecha de estudio y al igual que los períodos anteriores, la principal fuente de fondeo para las SAC la constituyeron los depósitos del público, los cuales representaron el 75.8% del total de pasivos (76.4% en diciembre 2018), a su vez estos se componen en un 84.5% en depósitos a plazo y 15.5% en depósitos a la vista. La segunda fuente de financiamiento la conformaron los préstamos bancarios, al representar el 18.8% del total de pasivos (92.0% pactado a largo plazo vs 8.0% pactado a corto plazo). Le siguen otro tipo de pasivos con una participación del 3.4% y finalmente, los títulos de emisión propia y obligaciones a la vista los cuales representaron el 2.0% del total de pasivos.



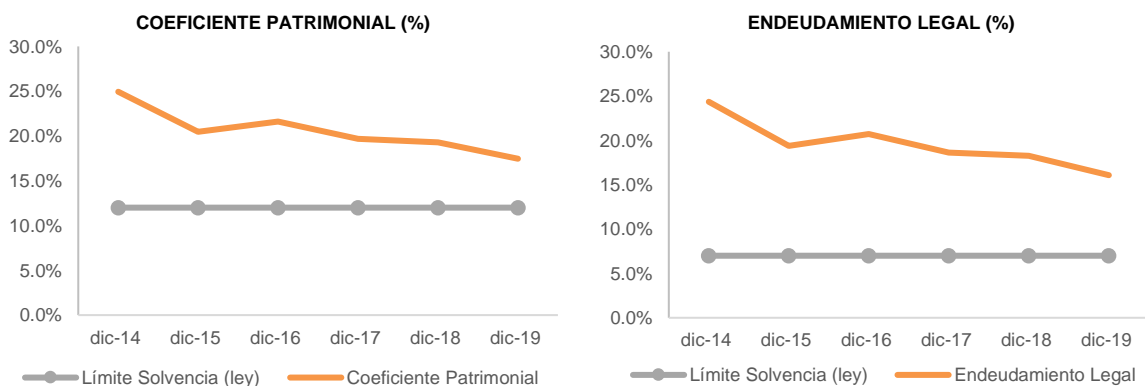
Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR

Respecto al nivel de liquidez del sector, este presenta una mejoría respecto a diciembre 2018, influenciado por el aumento de los fondos disponibles; soportando así el incremento de los pasivos corrientes en especial el de los depósitos. De lo anterior el índice de liquidez del sector a la fecha de análisis fue de 34.7%, mayor al 33.6% obtenido en diciembre 2018.

### Riesgo de Solvencia

El patrimonio total del sector totaliza US\$55.76 millones, mayor en 8.2% en comparación a diciembre 2018; resultado de un incremento en el capital primario por el aumento interanual del 4.8% en las reservas de capital; por su parte el capital complementario se vio beneficiado por la disminución de los activos castigados e incremento de utilidades del período.

A la fecha de análisis se observa una disminución de los indicadores de solvencia; con un coeficiente patrimonial que pasó de 19.3% en el período pasado hasta un 17.5% a diciembre 2019 causado por el aumento en los activos ponderados por riesgo (+4.9%), el cual no fue soportado por el incremento en el patrimonio. Similar sucede con el nivel de endeudamiento legal, pasando de un 18.3%, hasta llegar a un 16.1% al período de análisis, causado por el aumento de los pasivos que fue impulsado por el incremento de los depósitos y la emisión de títulos propios



Fuente: SSF y BCR / Elaboración: PCR



## Reseña

El 27 de febrero de 2013 mediante resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 09/2013 se autorizó 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 fecha 5 de diciembre de 2014, el Consejo Directivo de la SSF también autorizó el inicio de operaciones de la Sociedad a partir del día 22 de diciembre de 2014, de conformidad a lo establecido en el Artículo 20 de la Ley de Bancos, relacionado a los Artículos 34 y 157 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y el Artículo 12 de las normas para Constituir y Operar Sociedades de Ahorro y Crédito y para convertir Entidades en Marcha en Sociedades de Ahorro y Crédito (NPNB 1-03). Sin embargo, a la fecha de análisis se acordó la Modificación a la cláusula primera del Pacto Social denominada *Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación*, donde la institución pasó de nombrarse SAC Multivalores a SAC Gente, según sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2019, con acta número trece, y por la autorización del Consejo Directivo de la SSF con fecha 10 de septiembre de 2019.

A sus cinco años de experiencia dentro del mercado en que se desenvuelve, 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 al 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

Producto del análisis efectuado, PCR considera que SAC Gente tiene un nivel de desempeño Sobresaliente Categoría GC1, (donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. A la fecha de análisis, 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. Así mismo, cuenta con procedimientos para la comunicación de la Junta Directiva, al igual que su plana gerencial, poseen amplia experiencia en el sector bancario.

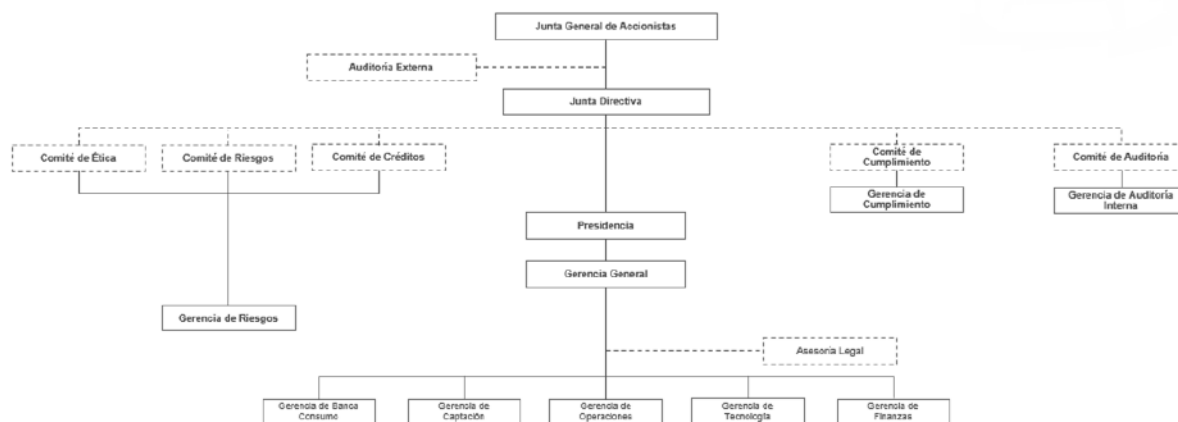
Por otra parte, su constitución se inició con un capital social de U\$4.0 millones, los cuales fueron depositados en el Banco Central de Reserva de El Salvador. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2019, SAC Gente cuenta con un capital social de US\$7,390 miles, bajo la siguiente composición accionaria:

NÓMINA DE ACCIONISTAS		
Nombre	Acciones Suscritas y Pagadas	Participación Accionaria
Francisco Ernesto Fernández Hollmann	117,679	82.750%
Federico José Parker Soto	21,331	15.000%
Alberto Dobles Montealegre	2,550	1.793%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	0.246%
Eugenia Solano Piedra	50	0.035%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	0.035%
Mario Ernesto López Pineda	50	0.035%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	0.035%
Gabriel Siman Siri	50	0.035%
Gloria Eugenia Graniello Abrego	50	0.035%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>142,210</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

A continuación, se presenta la conformación de la estructura organizativa de SAC Gente que rigió la institución hasta la fecha de análisis, la cual no presentó variación significativa en su funcionamiento, mostrando estabilidad en sus principales gerencias.

#### ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

#### Junta Directiva

Con fecha 21 de febrero de 2018, se inscribió el Registro de Comercio con credencial No. 57 del Libro 3,854 del Registro de Sociedades la Junta Directiva que estaría vigente para un periodo comprendido del 21 de febrero del 2018 al 21 de febrero del 2023; sin embargo, en sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2019, se acordó la elección de una nueva Junta Directiva, la cual durará en funciones por un nuevo periodo de cinco años a partir del 15 de enero de 2020 al 14 de enero de 2025, inscrita al No. 39 del libro 4182 en el Registro de Sociedades del Registro de Comercio en fecha 15 de enero de 2020.

El cambio en la Junta Directiva se debió a que el puesto de Director Externo Suplente se encontraba vacante desde el 23 de septiembre de 2019. En ese sentido, la nueva Junta Directiva de la entidad, estará conformada por personas de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño y se detalla a continuación:

#### JUNTA DIRECTIVA

Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico José Parker Soto
Director Vice-Presidente	Ernesto Francisco Fernández Lang
Director Secretario	Gabriel Simán Siri
Director Externo	Miguel Ernesto Lacayo Arguello
Primer Director Suplente	José Arnoldo Arriaza Saavedra
Segundo Director Suplente	Mario Ernesto López Pineda
Tercer Director Suplente	Alberto Dobles Montealegre
Director Externo Suplente	Andrés Rodolfo Parker Wein

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

#### Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2019 según la opinión de PCR, la sociedad continuó siendo liderada con personal altamente capacitado y con experiencia en la dirección de las diferentes áreas estratégicas. A continuación, se detalla su estructura gerencial:

#### PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Francisco Enrique Cáceres Prunera
Gerente de Operaciones	Eliás Flores Hernández
Gerente de Finanzas	Eric William Molina Servellón
Gerente de Agencia	María Mercedes Schöenberg de Álvarez
Gerente de Cumplimiento	Ricardo Antonio Pérez López
Gerente de Auditoría	Eduardo Alberto Portillo Alfaro
Gerente de Tecnología	Eduardo Alfonso Campos Martínez
Gerente Banca de Consumo	Oscar Roberto Díaz Vela
Gerente de Riesgos	Marcos Guillermo Polanco Lizama

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, SAC Gente cumplió con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)”, mostrando un desempeño acorde a las prácticas de Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos recomendadas por el ente regulador.

El Código de Gobierno Corporativo de la sociedad fue aprobado por la Junta Directiva y entró en vigor desde el 9 marzo de 2014, mismo que fue revisado y aprobado el 21 de enero de 2020, dentro del cual se pudieron contemplar los siguientes aspectos:

- Acceso no discriminatorio a productos de crédito para personas naturales.
- Atribuciones y responsabilidades de la Junta General de Accionistas.
- Atribuciones y responsabilidades de los diversos comités: de auditoría, riesgos, crédito y cumplimiento.
- Composición y funcionamiento de la Junta Directiva.
- Cumplimiento del Código de Gobierno Corporativo.
- Donaciones con fines sociales y de beneficencia.
- Estructura de Gobierno Corporativo.
- Fuentes y objetivos de los principios generales de Gobierno Corporativo.
- Operaciones con partes relacionadas de general habitualidad.
- Políticas y procedimientos.
- Prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- Prevención de prácticas contrarias a la probidad.
- Principios básicos del Gobierno Corporativo.
- Principios de ética y de buenas prácticas.
- Prohibiciones de condicionamiento de productos.

Por otra parte, a la fecha de análisis la Sociedad aplicó todo lo estipulado en sus manuales, planes, códigos y políticas orientadas a minimizar los diferentes riesgos a los que se expone. En ese sentido, a continuación se enumeran algunos manuales y políticas que la entidad tuvo bajo su cumplimiento, los cuales estuvieron en constante revisión y actualización por parte de los encargados:

- Código de Ética SAC MVA.
- Manual de Control Interno.
- Manual de Organización y Funciones.
- Manual de Políticas de Gestión del Riesgo Operacional.
- Manual de Políticas Riesgo de Mercado Tasa y Liquidez.
- Manual de Políticas y Procedimientos Crediticios.
- Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.
- Política de Gestión de Riesgo de Liquidez.
- Política de Gestión Integral de Riesgos.
- Política de Riesgo Legal y Cumplimiento Normativo.
- Entre otros.

SAC Gente cuenta con un código de ética formalmente aprobado y elabora sus Estados Financieros con base a las normas contables emitidas por la SSF y las NIIF emitidas por el IASB, contratando empresas auditoras de reconocido prestigio.

Por último, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, PCR considera que la SAC Gente tiene un nivel de desempeño Aceptable Categoría RSE4, (donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), dado el cumplimiento de la SAC respecto a la legislación laboral local y el otorgamiento de beneficios de Ley a sus trabajadores, incluidos beneficios adicionales. Por otra parte, a pesar de que la Compañía no evalúa a sus proveedores con criterios ambientales, a la fecha de análisis no fue objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental.

#### **Hechos de Importancia de SAC Gente**

---

- En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2019, según consta en Acta número doce, se acordó el Nombramiento como Auditor Externo y Fiscal propietario, a la firma PricewaterhouseCoopers de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, para el ejercicio fiscal 2019.

- En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 2019, según consta en Acta número doce, se acordó la Aprobación de Estados Financieros y aplicación de resultados correspondientes al período fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2018.
- En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2019, según consta en acta número trece, se acordó la Modificación a la cláusula primera del Pacto Social denominada *Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación*. Dicha modificación fue autorizada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 10 de septiembre de 2019.
- El día 23 de septiembre de 2019 renunció la Directora Externa Suplente de la Junta Directiva por motivos personales, quedando dicho puesto vacante hasta la próxima Junta General de Accionistas. La renuncia se encuentra inscrita en el Registro de Comercio en fecha 27 de septiembre de 2019.
- En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2019, según consta en Acta número catorce, se acordó la elección de nueva Junta Directiva, la cual durará en funciones por un periodo de cinco años a partir del 15 de enero de 2020 al 14 de enero de 2025, la credencial se encuentra inscrita al No. 39 del libro 4182 en el Registro de Sociedades del Registro de Comercio en fecha 15 de enero de 2020.
- En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2019, según consta en Acta número catorce, se acordó aumentar el Capital Social por la suma de \$1,000.0, a través de aportes en efectivo mediante la emisión de 16,950 nuevas acciones, todas con iguales derechos y de valor nominal de \$ 59.00 dólares cada una. Además, se acordó modificar el pacto social en su cláusula quinta "Capital Social" en el sentido de ajustarla al nuevo capital social. Ambos acuerdos están pendientes de ejecución.

## **FODA**

---

### **Fortalezas**

- Respaldo patrimonial.
- Productos competitivos de acuerdo al cliente objetivo.
- Directores y funcionarios con experiencia en el sector y visión innovadora.
- Reconocimiento, conocimiento y prestigio del grupo de accionistas.
- Infraestructura tecnológica innovadora.
- Prácticas de buen gobierno corporativo para la dirección y control.

### **Oportunidades**

- Necesidad de una atención personalizada a los clientes.
- Expansión de productos y servicios a sectores desatendidos.
- Desarrollo de productos financieros innovadores y más accesibles.
- Apalancamiento de servicios a través de corresponsalía financiera.

### **Debilidades**

- Concentración de mayores depositantes.
- No posee relaciones de corresponsalía.
- No ofrece todas las plataformas tecnológicas requeridas por los clientes.
- Una SAC relativamente nueva en el mercado.

### **Amenazas**

- Bajo crecimiento de la economía salvadoreña y crecimiento del riesgo social.
- Débil gobernabilidad.
- Atraso en el lanzamiento de productos y servicios por trámites de aprobación.
- Cambios en el marco normativo que restrinjan el desarrollo de nuevos productos y servicios innovadores.

## **Estrategia y Operaciones**

---

SAC Gente, durante al cierre de 2019 continúa aplicando una estrategia de crecimiento con enfoque de acrecentar su participación en el mercado meta. Para ello se enfoca en la captación y colocación de más fondos para los sectores de consumo y la empresa privada, utilizando competencias adecuadas tanto en su recurso humano como en sus procesos y tecnología, los cuales le permiten un sano crecimiento, desarrollo y competitividad en el sector.

## Lineamientos Estratégicos

Dentro de los objetivos estratégicos planteados por SAC Gente durante al cierre de 2019 están:

- Mejorar la rentabilidad del negocio de Intermediación.
- Mejorar el posicionamiento como la mejor SAC del Sistema Financiero.
- Ser una institución dinámica y ajustada a cambios.

## Productos Financieros

Así mismo, dentro de los productos y actividades de intermediación financiera que tuvo la entidad estuvieron:

### 1. Captación de depósitos

**Cuenta de Ahorro:** creada para todos aquellos clientes que desean generar rentabilidad sobre sus depósitos por medio de abono de intereses devengados por tasas altamente competitivas. Adicionalmente, para clientes que desean tener a la vista su dinero y poder tener liquidez en el momento que lo desee.

**Cuenta Corriente:** diseñada para brindar a los clientes liquidez inmediata de sus fondos, con la que podrán girar cheques para poder realizar sus pagos. Ofrece tasas de interés altamente competitivas, para lo cual los clientes se sentirán satisfechos por la rentabilidad que recibirán trimestralmente por sus depósitos. Da la perfecta combinación ya que ofrece rentabilidad, disponibilidad y comodidad a todos los clientes de la institución.

**Depósitos a Plazo:** orientada para aquellos clientes que desean generar rentabilidad sobre sus depósitos por medio del pago de intereses devengados por tasas altamente competitivas.

### 2. Colocación de Préstamos:

**Créditos de Consumo:** son todos los créditos otorgados a personas naturales destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de obligaciones y servicios personales, cuya fuente principal de ingresos provenga de salarios, remuneraciones por consultorías, rentas, alquileres, intereses por depósitos, rendimiento de inversiones, jubilaciones, entre otros.

**Créditos Empresariales de Corto Plazo:** son créditos otorgados a personas naturales o jurídicas, orientados a financiar los sectores de la economía, tales como: industriales, agropecuarios, turismo, comercio, exportación, minería, construcción, comunicaciones, servicios y todas aquellas otras obligaciones de naturaleza comercial del deudor.

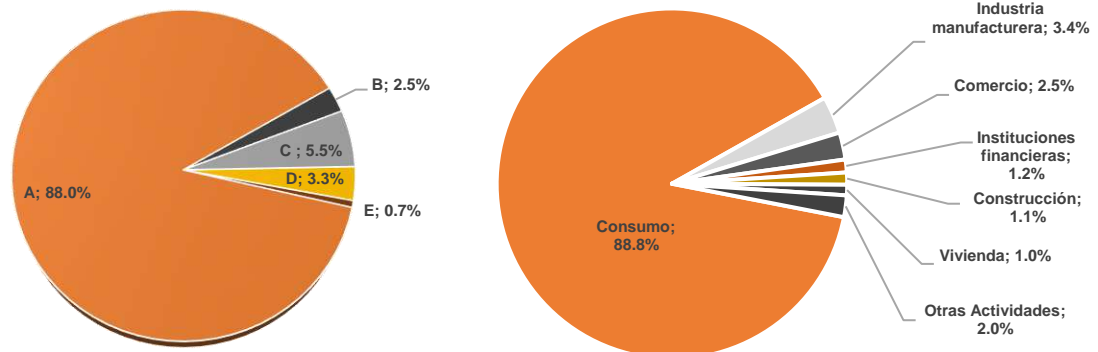
## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Dado el enfoque de la institución, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye uno de los principales riesgos al que se encuentra expuesto la SAC. En ese sentido, como parte de la gestión integral de riesgos, SAC Gente tiene políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos, que contribuyen a mitigar los diferentes riesgos a los que se expone la institución. Al cierre de diciembre de 2019, la institución presenta una tendencia creciente en su cartera de créditos y al período de análisis obtuvo un saldo de US\$53,346 miles, aumentando la misma en US\$8,294 miles (+18.4%) a lo registrado en el mismo período del año anterior. Respecto al destino económico donde se colocaron los préstamos, el sector Consumo representó el 88.8% (diciembre 2018: 80.3%), seguido del sector Industria manufacturera con el 3.4% (diciembre 2018: 6.4%), el sector Comercio con 2.5% (diciembre 2018: 3.9%) y el 5.3% fue colocado en otros sectores como: instituciones financieras, construcción, vivienda entre otros. Por su parte, la localización geográfica en donde los préstamos fueron colocados se encuentra distribuida por el 96.0% en el departamento de San Salvador y el 4.0% restante en el departamento de La Libertad.

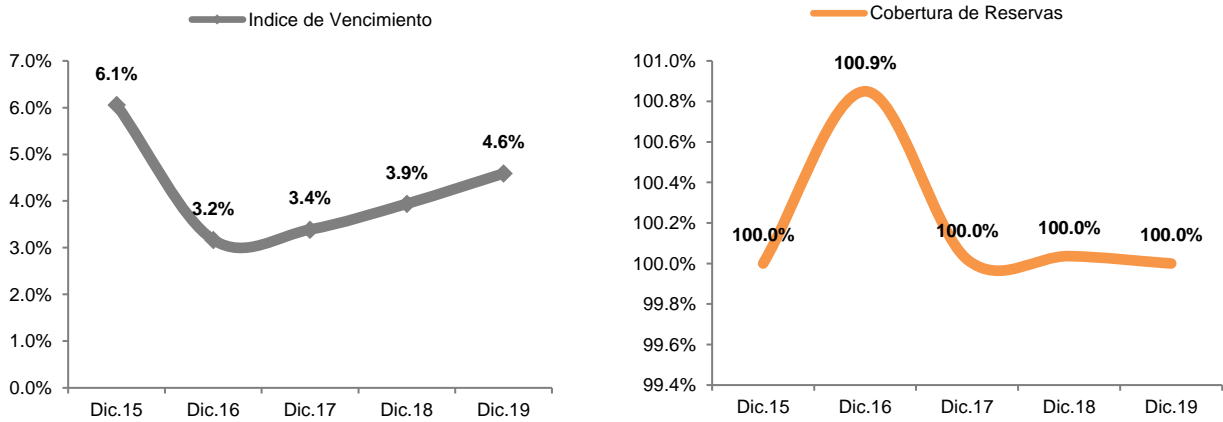
Según su categoría de riesgo, los créditos categoría "A" representaron el 88.0% del total de la cartera (diciembre 2018: 87.9%). La categoría "B" participó con el 2.5% (diciembre 2018: 3.0%) y las categorías "C" y "D" representaron el 5.5% y 3.30%, respectivamente (diciembre 2018: 6.2% y 2.3%, respectivamente). A la fecha de análisis, el porcentaje que ocuparon los préstamos categoría "E" fueron de 0.7% de la cartera total (diciembre 2018: 0.6%).

**ESTRUCTURA DE CALIDAD DE CARTERA Y DESTINO ECONÓMICO  
(%) DICIEMBRE 2019**



*Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR*

**INDICADORES DE VENCIMIENTO Y COBERTURA DE RESERVA (%)**



*Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR*

En cuanto a la morosidad, esta tuvo un incremento interanual de 0.7 puntos porcentuales, pasando de 3.9% en diciembre 2018 a 4.6% para el cierre de diciembre de 2019, debido al aumento de los créditos categoría “D” y “E”. Así mismo, dicho índice de vencimiento estuvo por encima al promedio reportado por el sector (3.8%). Por otra parte, el nivel de la reserva de saneamiento<sup>4</sup> mostrado a la fecha de análisis se ubicó en 100.0%, donde no mostró variaciones con lo reportado en el periodo anterior y a su vez cumplió con lo sugerido por la Ley. Por último, el total de recursos destinados para saneamiento de cartera totalizó en US\$2,340 miles, mayor en US\$603 miles (+34.7%) a lo destinado en diciembre 2018: US\$1,737 miles.

**Riesgo de liquidez**

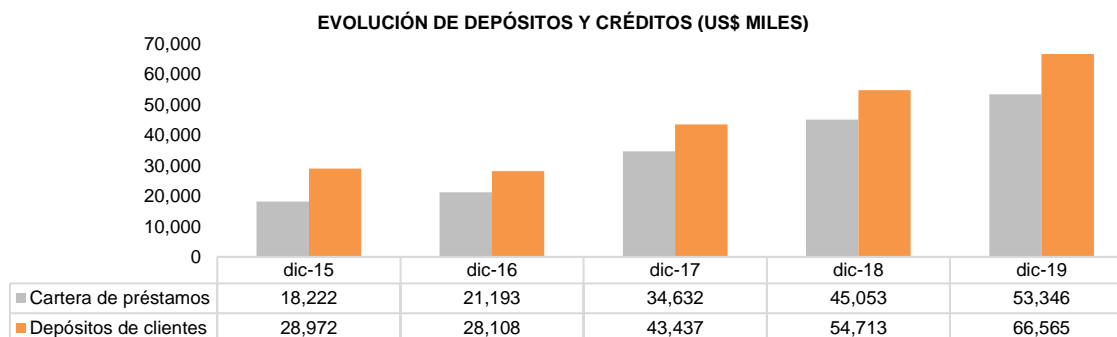
SAC Gente presentó una tendencia creciente en su cartera crediticia desde su apertura, con una tasa de crecimiento anual compuesta del 30.8%, llegando a totalizar US\$53,346 miles para el periodo analizado, superior en 18.4% (+US\$8,294 miles) a lo registrado en diciembre de 2018. Así mismo, a la fecha de análisis se logró observar un mayor nivel del saldo en la cuenta Caja y Bancos, propiciado por la mayor cantidad de depósitos que tiene la SAC en el Banco Central de Reserva de El Salvador, el cual pasó de tener un saldo de US\$13,259 miles en diciembre 2018 a US\$21,182 miles a diciembre de 2019, SAC Gente presentó activos totales por US\$80,118 miles, cifra superior en US\$16,003 miles (+25.0%) a la registrada en diciembre de 2018 (US\$64,115 miles).

<sup>4</sup> Indicador financiero que muestra el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos.

En cuanto al total de pasivos de SAC Gente, al 31 de diciembre de 2019 estos alcanzaron los US\$71,625 miles, un aumento interanual de US\$15,873 miles (+28.5%), en donde los depósitos de clientes fueron el principal componente del pasivo (92.9% del total), los cuales totalizaron en US\$66,565 miles (diciembre 2018: US\$54,713 miles). Dicho crecimiento fue producto de la mayor cantidad de depósitos de clientes con que cuenta la entidad a la fecha de análisis, principalmente por los depósitos del público general que tuvieron una participación del 95.2%, seguido de otras entidades financieras un 4.2%, del Estado con 0.2% y de depósitos restringidos e inactivos con 0.4%.

La cuenta Otros pasivos mostró un crecimiento interanual significativo de US\$4,040 miles (+401.0%), llegando a totalizar los US\$5,048 miles para la fecha del análisis (diciembre 2018: US\$1,007 miles). Dicho incremento obedeció principalmente al crecimiento, por una parte de los recursos destinados a cuentas por pagar que crecieron en 186.3%, equivalentes en US\$1,606 miles, y por otra del aumento en US\$2,397 miles de la cuenta *Diversos*, la cual estuvo compuesta por las comisiones a diferir por escrituración de préstamos.

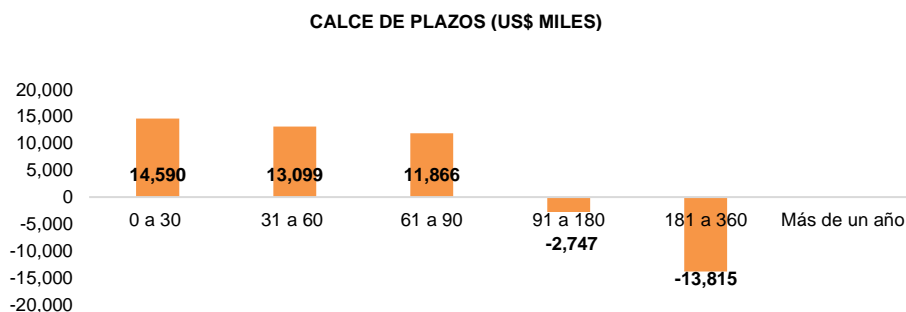
Por último, en la relación de activos líquidos a pasivos totales, la entidad mostró un coeficiente de 33.5%, un valor estable interanualmente, cuando en diciembre de 2018 se situó con el 30.6%, resultado del incremento en el disponible y el registro de inversiones, permitiendo que la institución contara con más recursos disponibles para sus actividades.



*Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR*

La institución tuvo durante el periodo de análisis políticas para la administración del riesgo de liquidez, mismas que han sido elaboradas de acuerdo con lo que exige la Ley. En ese sentido, dicho coeficiente representó la capacidad que tiene SAC Gente para responder a sus obligaciones en el corto plazo. De acuerdo con los requerimientos de la SSF, se estima un coeficiente mínimo del 17.0%, donde al periodo de estudio, SAC Gente presentó un nivel de liquidez óptimo, situándose en 35.7% para diciembre de 2019 (sector: 34.7%), un crecimiento interanual de 5.1 puntos porcentuales en comparación a diciembre de 2018 cuando alcanzó el 30.6%, producto del crecimiento de los activos de intermediación (+24.5%).

Por su parte, las brechas acumuladas en el corto plazo (0 a 90 días), mostraron calces positivos de US\$39,555 miles, para la brecha acumulada de 91 a 360 días reportaron un descalce acumulado de US\$16,562 miles, los cuales lograron calzarse con la brecha reportada con los plazos de vencimiento mayores de un año que cerraron en US\$13,815 miles.



*Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR*

### Riesgo de mercado

La gestión de riesgo de mercado fue congruente a la estructura de los componentes del balance general que puedan ser afectados por factores de riesgo de mercado, tales como tasa de interés, tipo de cambio y precio de los activos contabilizados a precio de mercado. A la fecha, la institución no reflejó riesgos asociados a tipo de cambio ya que todos sus créditos, fuentes de financiamiento e inversiones fueron realizadas en dólares de Estados Unidos (US\$).

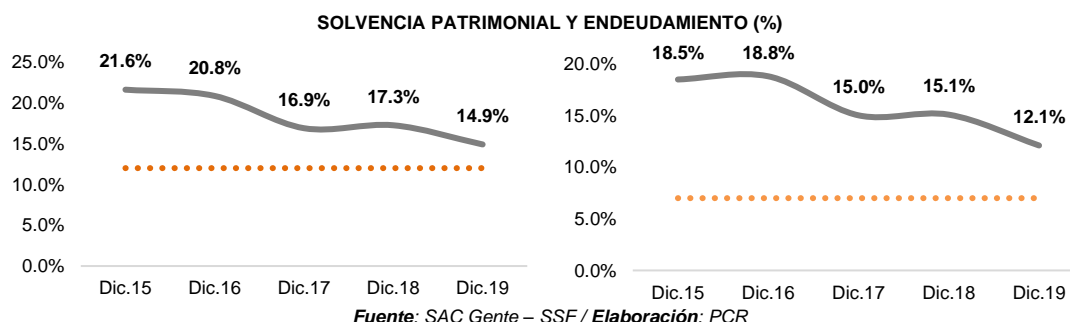
Respecto a las inversiones financieras de la SAC, estas tuvieron una tasa de rendimiento promedio de 2.4% (diciembre 2018: 1.7%) y no se observaron provisiones relativas a dichas inversiones.

### Riesgo de Solvencia

SAC Gente inició operaciones con un capital inicial de US\$4,000 miles, el cual se ha ido incrementando paulatinamente a medida la entidad se ha ido posicionando dentro del mercado. En ese sentido, a diciembre de 2019 el capital social alcanzó los US\$7,390 miles, comportándose de manera estable interanualmente. El patrimonio total de SAC Gente mostró un crecimiento de 1.6%, impulsado principalmente por el crecimiento interanual en +20.8% de su Reserva Legal y +25.2% en sus Utilidades Distribuibles.

Los índices de riesgo asociados a la solvencia patrimonial de SAC Gente, fueron acordes a lo exigido por la Ley<sup>5</sup> (12.0%) gracias al crecimiento del patrimonio (+20.8%). En ese sentido, a la fecha de análisis el coeficiente patrimonial fue de 14.9% según la SSF (diciembre 2018: 17.3%), lo que se traduce en un nivel adecuado y congruente a los activos ponderados en riesgo de la SAC, donde a pesar de que éste indicador se situó por debajo del promedio del sector (19.4%), el respaldo patrimonial respecto a los activos y contingencias ponderados que tuvo SAC Gente a la fecha de análisis, fue lo suficientemente robusto debido a la política de conservar un buen nivel patrimonial por parte de los accionistas.

Por su parte, el indicador de endeudamiento legal, que mide el respaldo patrimonial de la entidad en relación con sus obligaciones con terceros, incluyendo sus contingencias, mostró una mejor posición al presentar una ratio del 12.1%, porcentaje menor al reflejado en diciembre de 2018 cuando fue de 15.1% (requerido por Ley es del 7.0%) e inferior al reportado por el promedio del sector (17.8%).



### Riesgo operacional

Este tipo de riesgo sucede ante la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos. Para reducir este tipo de riesgos, la Sociedad aplica de manera eficiente su Manual de Riesgo Operativo con fecha de aprobación en junio de 2019 por parte de la Junta Directiva y supervisado por la Gerencia de Riesgos, el cual contiene todos los controles internos y procedimientos, permitiendo que se mitigaran los riesgos en actividades como operaciones financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, entre otras.

<sup>5</sup> Art. 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito éstos deberán presentar en todo tiempo una relación de Fondo patrimonial a Activos ponderados de por lo menos 12.0% o 14.5%, según sea el caso.



A la fecha de análisis, la institución utiliza diferentes herramientas informáticas y documentos para mitigar el riesgo operativo, entre las cuales se pueden mencionar:

- SYSDE Banca y Akros Sys (Core Bancarios)
- Matriz de Riesgo Operacional Interna
- Mapa de Riesgo Inherente y Residual
- Reporte de Eventos de Riesgos Operacionales
- Evaluación de Ciclo de Riesgo Operacional
- Entre otros

### Prevención de Lavado de Activos

Al cierre de diciembre de 2019 SAC Gente desarrolló 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 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 que intentan conocer a mayor profundidad a sus clientes y al mercado financiero, ya que ésta constituye una de las primeras reglas básicas para entablar la lucha contra el Lavado 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 a normas, manteniendo el estatus reputacional de la entidad sin historial adverso. Respecto al reciente cambio de nombre de la institución, esta siguió los procesos correspondientes para este tipo de casos, con su debida documentación registral y legal.

### Resultados Financieros

A la fecha de análisis, SAC Gente superó los 18,000 clientes, quienes propiciaron a que los ingresos de operación de la SAC totalizaran US\$19,120 miles. En ese sentido, los ingresos tuvieron un crecimiento interanual del 6.8%, gracias al empuje positivo de las cuentas intereses por préstamos que alcanzaron los US\$17,136 miles, con un crecimiento interanual de 21.9%. Por su parte, paralelamente al crecimiento de las operaciones de la SAC, la cuenta intereses sobre depósitos que totalizaron los US\$548 miles, reflejaron un crecimiento interanual del 29.0% y la cuenta otros servicios y contingencias que cerró en US\$189 miles, reportaron un crecimiento interanual de US\$182 miles. Finalmente, los ingresos percibidos por comisiones y otros ingresos de préstamos reportaron una reducción de US\$2,164 miles.

#### ESTRUCTURA DE INGRESOS OPERACIONALES (US\$ MILES)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Interés de préstamos	4,876	5,623	9,387	14,060	17,136
Comisiones y otros ing. De préstamos	77	1,332	2,709	3,403	1,239
Intereses de inversiones	3	2	0	8	9
Intereses sobre depósitos	77	314	139	424	548
Otros Servicios y Contingencias	238	55	6	7	189
<b>Total Ingresos</b>	<b>5,269</b>	<b>7,327</b>	<b>12,240</b>	<b>17,903</b>	<b>19,120</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Por otra parte, al cierre de diciembre de 2019 el total de costos de operación en los que incurrió SAC Gente ascendieron a US\$3,532 miles (+18.9%), producto del incremento en los costos incurridos para el pago de intereses y costos de depósitos que tiene la entidad (+18.7%) y del pago de otros servicios y contingencias, los cuales crecieron interanualmente en 20.6%. Así mismo, se observó un incremento de los costos orientados a las reservas de saneamiento de 27.6% llegando a alcanzar a diciembre 2019 los US\$6,007 miles, como medida previsoras por cualquier eventualidad de impago por parte de su cartera, la cual se observó que a la fecha de análisis mostró un leve deterioro. Por último, los costos por intereses y otros costos de depósitos representaron el 90.0% del total, alcanzando los US\$3,174 miles y los Otros costos por servicios y contingencias representaron el 10.1% restantes con una participación de US\$385 miles.

#### ESTRUCTURA DE COSTOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Intereses y otros costos de depósitos	711	1,429	1,760	2,674	3,174
Intereses sobre préstamos, otros Servicios y Contingencias	273	434	191	297	358
<b>Total Costos</b>	<b>983</b>	<b>1,863</b>	<b>1,951</b>	<b>2,971</b>	<b>3,532</b>
Reserva de Saneamiento	3,640	4,724	3,729	5,256	6,707

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Los gastos operativos ascendieron a US\$10,250 a la fecha de análisis, con una participación de los gastos de funcionarios y empleados de 55.7% (US\$5,714 miles), los gastos generales 36.6% (US\$3,752 miles) y los gastos por depreciaciones y amortizaciones con un 7.6% (US\$784 miles). En cuanto a la evolución interanual de los gastos operativos de la entidad, estos crecieron un 14.4% (US\$1,287 miles), producto principalmente por crecimiento en los gastos generales, que incrementaron interanualmente en 37.9% (US\$1,030 miles).

#### ESTRUCTURA DE GASTOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Gastos de funcionarios y Empleados	1,418	2,913	4,527	5,399	5,714
Gastos Generales	1,087	1,860	2,332	2,722	3,752
Depreciaciones y Amortizaciones	697	755	800	843	784
<b>Total Gastos</b>	<b>3,201</b>	<b>5,528</b>	<b>7,658</b>	<b>8,963</b>	<b>10,250</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

Al cierre de 2019, SAC Gente registró una utilidad neta antes de impuestos de US\$251 miles, un decrecimiento interanual de 79.2% (-US\$959 miles). Dicho decrecimiento responde al aumento en los costos de operación en 18.9%, el mayor nivel de recursos destinados a las reservas de saneamiento que se incrementaron en US\$1,451 miles, y del aumento en 14.4% de los gastos administrativos de la SAC. En ese mismo sentido, la utilidad neta de la entidad, a pesar de que continuó posicionándose en niveles positivos, reportó una disminución de US\$630 miles, cerrando en US\$131 miles (diciembre 2018: US\$760 miles).

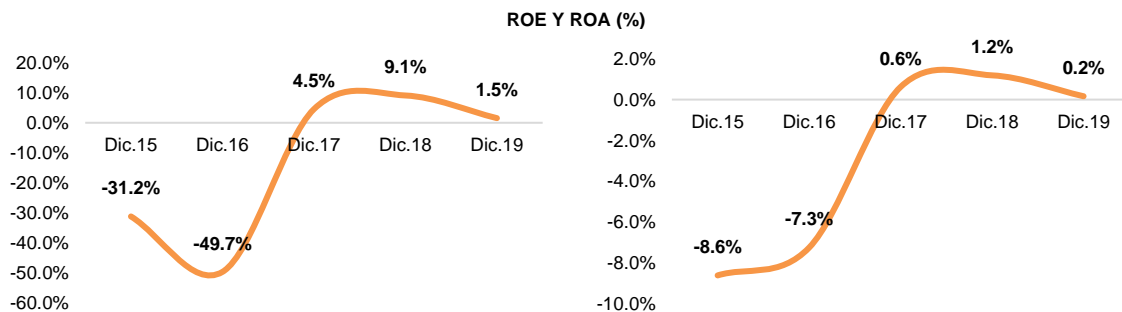
#### ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Total de Ingresos	5,269	7,327	12,240	17,903	19,120
Total de Costo	983	1,863	1,951	2,971	3,532
Reserva de Saneamiento	3,640	4,724	3,729	5,256	6,707
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>646</b>	<b>739</b>	<b>6,560</b>	<b>9,677</b>	<b>8,881</b>
Gastos Administrativos, Generales y Depreciación	3,201	5,528	7,658	8,963	10,250
Otros ingresos	648	2,282	1,599	497	1,620
<b>Utilidad Neta antes de impuestos</b>	<b>-1,908</b>	<b>-2,507</b>	<b>500</b>	<b>1,210</b>	<b>252</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	238	450	121
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>-1,908</b>	<b>-2,507</b>	<b>263</b>	<b>760</b>	<b>131</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

#### Indicadores de rentabilidad

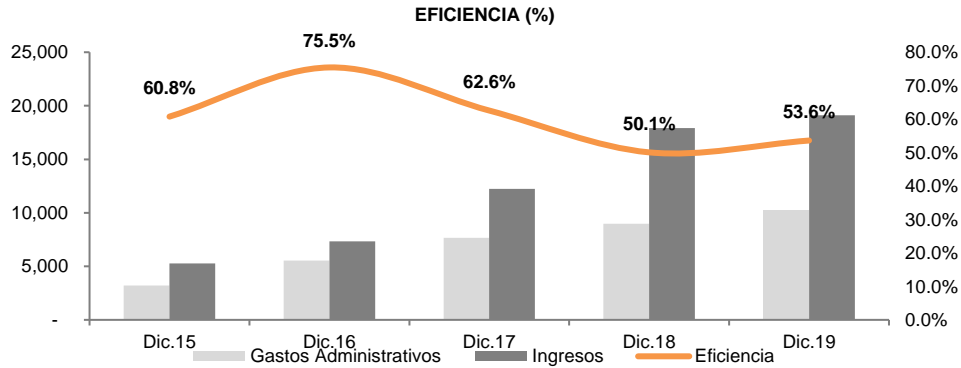
A la fecha de análisis, producto de la reducción en la ganancia reportada, debido al mayor crecimiento de los costos operacionales respecto a los ingresos de operación, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en una posición menor respecto al periodo anterior, donde el ROE y ROA presentado por la SSF, se situaron en 1.5% y 0.2%, respectivamente (diciembre 2018: ROE: 9.1%, ROA: 1.2%), traduciéndose en una menor retribución a sus accionistas y una menor rentabilidad en los activos de la SAC. Así mismo, se logró observar que tales indicadores estuvieron por debajo del promedio del sector los cuales se ubicaron en 8.2% y de 1.2%, respectivamente.



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

### Eficiencia

A la fecha de análisis, producto al crecimiento en las operaciones de la SAC, ésta incurrió en mayores recursos para darle continuidad a la ejecución de sus operaciones. En ese sentido, la SAC contó con un mayor número de colaboradores (diciembre 2019: 277 colaboradores vs. diciembre 2018: 273 colaboradores), realizó mayores gastos publicitarios para promover productos como MultiMoney, llevó a cabo mayores contrataciones de empresas de gestión de cobros, entre otros, por lo que al evaluar la eficiencia operativa medida como la relación de los gastos administrativos totales entre el nivel de ingresos por operaciones de intermediación, esta se ubicó en 53.6%, mostrando una posición superior con relación la obtenida en diciembre de 2018 (50.1%). La disminución interanual de la eficiencia fue producto del aumento en mayor proporción de los gastos administrativos (+14.4%) respecto al crecimiento de los ingresos por operaciones de intermediación (+6.8%).



Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

## Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILES)					
Componente	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Caja y Bancos	13,070	9,567	13,452	16,565	23,886
Inversiones Financieras	198	0	0	500	100
Cartera de préstamos (neto)	18,222	21,193	34,632	45,053	53,346
Diversos, neto	3,373	2,576	2,273	1,742	2,616
Bienes Muebles, Neto	685	643	437	256	170
<b>Total activos</b>	<b>35,548</b>	<b>33,978</b>	<b>50,793</b>	<b>64,115</b>	<b>80,118</b>
Depósitos de clientes	28,972	28,108	43,437	54,713	66,565
Diversos	520	42	15	32	12
Cuentas por Pagar	680	418	610	862	2,469
Provisiones	12	38	68	95	132
Diversos	22	37	65	51	2,447
<b>Total Pasivos</b>	<b>30,206</b>	<b>28,642</b>	<b>44,195</b>	<b>55,752</b>	<b>71,625</b>
Capital Social Pagado	7,500	10,000	11,000	7,390	7,390
Resultados Acumulados	-2,157	-4,664	-4,402	973	1,104
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5,343</b>	<b>5,336</b>	<b>6,598</b>	<b>8,363</b>	<b>8,494</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>35,548</b>	<b>33,977</b>	<b>50,793</b>	<b>64,115</b>	<b>80,118</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)					
Componentes	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Total de Ingresos	5,269	7,327	12,240	17,903	19,120
Total de Costo	983	1,863	1,951	2,971	3,532
Reserva de Saneamiento	3,640	4,724	3,729	5,256	6,707
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>646</b>	<b>739</b>	<b>6,560</b>	<b>9,677</b>	<b>8,881</b>
Gastos Administrativos, Generales y Depreciación	3,201	5,528	7,658	8,963	10,250
Otros ingresos	648	2,282	1,599	497	1,620
<b>Utilidad Neta antes de impuestos</b>	<b>-1,908</b>	<b>-2,507</b>	<b>500</b>	<b>1,210</b>	<b>252</b>
Impuesto sobre la renta	0	0	238	450	121
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>-1,908</b>	<b>-2,507</b>	<b>263</b>	<b>760</b>	<b>131</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)					
Componente	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19
ROA	-8.6%	-7.3%	0.6%	1.2%	0.2%
ROE	-31.2%	-49.7%	4.5%	9.1%	1.5%
Coefficiente Patrimonial SSF	21.6%	20.8%	16.9%	17.3%	14.9%
Endeudamiento legal SSF	18.5%	18.8%	15.0%	15.1%	12.1%
Indice de Vencimiento	6.1%	3.2%	3.4%	3.9%	4.6%
Cobertura de Reservas	100.0%	100.9%	100.0%	100.0%	100.0%
Activos líquidos	43.9%	33.4%	30.4%	30.6%	33.5%
Coefficiente liquidez SSF	41.3%	33.1%	29.7%	30.6%	33.0%
Eficiencia	60.8%	75.5%	62.6%	50.1%	53.6%

Fuente: SFF / 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.