



EL SALVADOR  
AN AFFILIATE OF  
MOODY'S LOCAL

El Salvador

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º 6202024.

Fecha: 29 de octubre de 2024.

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

Clasificación Perspectiva		
Entidad	EA.sv	Estable
Emisiones de Largo Plazo -Sin Garantía.	A.sv	Estable
Emisiones de Largo Plazo -Con Garantía.	A+.sv	Estable
Emisiones de Corto Plazo -Sin Garantía.	N-2.sv	Estable
Emisiones de Corto Plazo -Con Garantía.	N-1.sv	Estable

(\*)La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas, ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

#### CONTACTOS

José Pablo López  
Credit Analyst  
[jlopez@scriesgo.com](mailto:jlopez@scriesgo.com)

Marcela Mora  
Associate Director – Credit Analyst  
[mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moody's.com](mailto:jaime.tarazona@moody's.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

# Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

## RESUMEN

SCRiesgo S.A. de C.V. “Clasificadora de Riesgo” (en adelante, SCR El Salvador) asigna a Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante, Multi Inversiones Mi Banco, la Entidad o el Banco) la clasificación EA.sv como Entidad. De igual forma, asigna las clasificaciones a las emisiones de largo plazo no garantizadas y garantizadas en A.sv y A+.sv, respectivamente, así como a las emisiones de corto plazo sin garantía en N-2.sv (Nivel 2) y con garantía en N-1.sv (Nivel 1). La perspectiva es Estable.

SCR El Salvador llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Crédito, publicada en septiembre de 2024.

La calificación otorgada toma en consideración el modelo de negocios que presenta la Entidad, fundamentado en el dinámico otorgamiento de préstamos de consumo de relativo bajo riesgo crediticio, enfocado en clientes del segmento público y privado, con estabilidad laboral. La alta calidad del portafolio de créditos proviene de una elevada proporción de deducciones automáticas de planilla vía orden irrevocable de pago y se respalda por amplios niveles de cobertura a través de reservas.

Las operaciones de la Entidad se cimentan en un marco de gobernanza conforme a las mejores prácticas internacionales. Dispone de una Alta Gerencia de larga trayectoria y experiencia, que se acompaña de una adecuada gestión de riesgos y una definición clara de objetivos institucionales.

Además, exhibe una estructura de pasivos estable, sustentada en depósitos a plazo con elevadas tasas de renovación. En menor medida, el Banco apoya el financiamiento de sus operaciones por medio de líneas de crédito con acreedores financieros y emisión de valores, condición que contribuye en la diversificación de las fuentes de fondeo.

A pesar de lo mencionado previamente, inherente a su modelo de negocios, el portafolio crediticio del Banco exhibe significativas concentraciones por tipo de producto y sector, lo que podría aumentar la vulnerabilidad frente a complejidades en estos segmentos específicos.

Paralelamente, existe espacio para continuar mejorando la rentabilidad y eficiencia operativa, potenciando así los procesos de formación de capital a largo plazo. Asimismo, se plantea el reto de optimizar el equilibrio existente entre liquidez y rentabilidad, lo que contribuye en términos de flexibilidad financiera, especialmente bajo un entorno de liquidez desafiante y de constante evolución normativa.

De igual manera, si bien el coeficiente patrimonial se muestra superior al apetito interno y al límite mínimo legal, se identifica margen para el robustecimiento persistente de este índice, a fin de mantener un respaldo eficiente para el crecimiento financiero proyectado.

#### **Fortalezas crediticias**

- Alta calidad de la cartera crediticia, acompañado de amplios niveles de cobertura por parte de estimaciones y dinámicos procesos de colocación.
- Significativa proporción del portafolio crediticio con autorización de deducción vía planilla.
- Fondeo fundamentado en depósitos a plazo, con elevadas tasas de renovación, lo que implica una menor exigibilidad de sus compromisos financieros y estabilidad de sus pasivos.
- Buena estructura de Gobierno Corporativo y políticas de gestión.

#### **Debilidades crediticias**

- Si bien presenta posiciones de liderazgo en el Sistema Bancario Cooperativo, su contribución de mercado en el sistema financiero salvadoreño es baja.
- Altas concentraciones en su portafolio crediticio, según tipo de producto y sector, lo que limita la diversificación en la exposición a riesgos.
- Debilitamiento de los niveles rentables, entendido como uno de los principales mecanismos de formación de capital a largo plazo.
- Desmejora en los índices de eficiencia operativa.

#### **Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Aumento en la atomización de sus fuentes de fondeo.
- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, con una mayor profundización y cuota de mercado.
- Diversificación de la cartera de créditos según sector y tipo de producto.
- Robustecimiento sostenido de los márgenes y volúmenes rentables de la Entidad.

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Crecimiento acelerado de la cartera de créditos que comprometa la sanidad y estabilidad de las métricas de solvencia.
- Estrechez del coeficiente patrimonial que limite el crecimiento financiero proyectado.
- Afectación adversa en las métricas de liquidez, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad del Banco.

## Generalidades

### Perfil del Emisor

En el año 1992, se fundó el Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (S.C. de R.L. de C.V.), conformada por 129 socios, 2.347 acciones y con un patrimonio de USD2.682,2. En febrero de 1994, se modificó su denominación a Banco de los Trabajadores Públicos y Municipales, S.C. de R.L. de C.V, mientras que, para setiembre de 2022, varió nuevamente su denominación a Banco de los Trabajadores y de la Pequeña y Microempresa, S.C. de R.L. de C.V. En el 2004, la Entidad obtuvo autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para captar depósitos del público, convirtiéndose así en el primer banco cooperativo de El Salvador con esta capacidad. En el año 2009, modificó su denominación a Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

De esta forma, Multi Inversiones Mi Banco se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la SSF, teniendo como giro principal la intermediación en el mercado financiero, mediante la captación de recursos provenientes del público o acreedores y la colocación de recursos en operaciones activas de crédito.

Corresponde a una Entidad enfocada estratégicamente en un modelo de negocio de nicho, concentrada en el otorgamiento de créditos de consumo multidesfino, operaciones mayoritariamente garantizadas a través de deducciones de planilla vía orden irrevocable de pago y colocadas en sectores de bajo riesgo y de alta estabilidad laboral. Además, aunque en una escala mucho menor, el Banco ofrece financiamiento hacia sectores como vivienda y empresas.

Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos del público de corto y largo plazo; asimismo, ofrece productos y servicios secundarios, donde se destacan la gestión de remesas, pago de servicios, transferencias internacionales y tarjetas de crédito y débito. El ofrecimiento de servicios se efectúa a través de una red compuesta por 12 agencias y 9 cajeros automáticos propios, ubicados mayoritariamente en puntos estratégicos a nivel nacional y reforzados por más de 295 cajeros automáticos del sistema de Fedecrédito.

## Principales aspectos crediticios

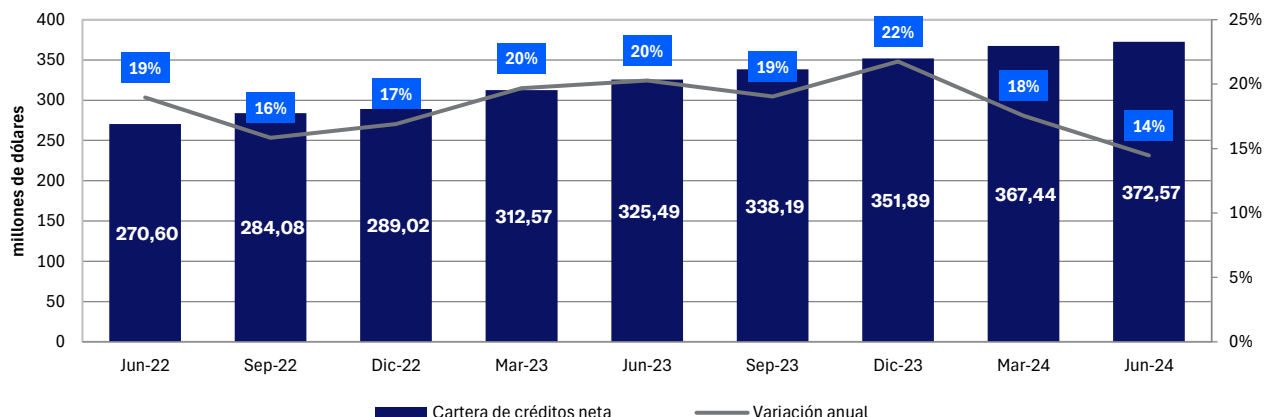
### Se prevé estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, con perspectivas de crecimiento.

En los últimos 3 años, la estructura activa ha exhibido un comportamiento creciente, mismo que se proyecta que continúe para el cierre del 2024, impulsado por el proceso dinámico de colocación de préstamos. Sobre este tema, al cierre del período bajo evaluación, la cartera de créditos neta contabilizó USD372,57 millones, cifra que presenta incrementos del 14% y 6% de forma anual y semestral, respectivamente. Adicionalmente, se identifica un mayor dinamismo anual en colocaciones en comparación con el sistema bancario cooperativo (+3%), sustentado en un eficiente proceso de asignación de créditos sobre los sectores que atiende.

Para el presente año 2024, las proyecciones apuntan a culminar el período con una cartera de créditos bruta cercana a los USD381,33 millones, lo que podría reflejar un incremento anual del 8%, acompañados de niveles de morosidad controlados. Dicha estimación se fundamenta en su mayor presencia en el nicho de mercado atendido, concentrado en pagadurías vinculadas con los sectores público y privado y con estabilidad laboral. Si bien no se anticipan aumentos significativos de mora, el crecimiento podría generar presiones en los índices de solvencia.

De forma sostenida, a través de los períodos analizados, la cartera de créditos ha exhibido alta calidad y elevadas coberturas (213% sobre créditos vencidos, a junio de 2024), donde se registra, en promedio, un 96% de las operaciones al día. Lo anterior se sustenta en una estrategia de colocación en el sector consumo de bajo riesgo (87% del total del portafolio), respaldada en un 96% por órdenes irrevocables de pago. Precisamente, un 99% del total del portafolio se mantiene en créditos categoría A1 (97%, a junio de 2023), mientras que los créditos en categorías C, D y E constituyen en conjunto el 0,4% de la cartera, índice muy por debajo del promedio del sistema bancario cooperativo de El Salvador (3,5%).

**GRÁFICO 1** Evolución de la cartera de créditos



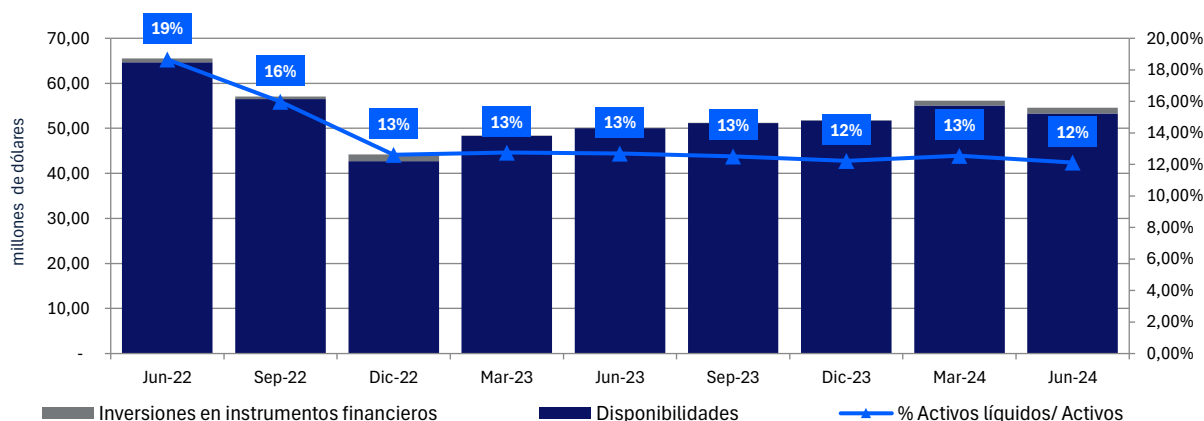
Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: SCR El Salvador.

### Niveles de liquidez suficientes, concordantes con los requerimientos internos y regulatorios.

Multi Inversiones Mi Banco ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios. A junio de 2024, los activos líquidos contabilizan un monto de USD54,59 millones, cifra que se incrementa interanualmente un 9% y semestral un 5%, ajustes consecuentes con el comportamiento de las disponibilidades. Este último rubro entendido como el catalizador central de la liquidez institucional, al constituir el 98% de los activos líquidos.

En torno a las métricas financieras de liquidez, al cierre del primer semestre del 2024, los activos líquidos cubren 14,28% las obligaciones financieras, razón que disminuye anual (15,02%) y semestralmente (14,49%), dado el ritmo incremental de compromisos con carga financiera. Asimismo, el coeficiente de liquidez neta supera el mínimo prudencial interno y la Entidad ha mantenido superávits en la brecha de calce de plazos hasta 90 días. Por tanto, si bien el Banco posee niveles de liquidez suficientes para hacer frente a sus obligaciones, presenta el reto de continuar con la optimización de la relación existente entre liquidez y rentabilidad, especialmente bajo las condiciones sistémicas de mercado y la constante evolución normativa.

**GRÁFICO 2** Evolución y conformación de la estructura líquida



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: SCR El Salvador.

### **El fondeo recae principalmente en depósitos a plazo, pero existe una participación creciente en el financiamiento vía entidades.**

Al finalizar junio de 2024, el pasivo de la Entidad totaliza USD390,06 millones, cifra que refleja un crecimiento interanual del 14% y semestral del 7%. La mencionada variación anual es atribuible principalmente a los incrementos en las obligaciones depositarias y en las obligaciones con instituciones de crédito.

La estrategia de fondeo de Multi Inversiones Mi Banco se centra primordialmente de la captación de recursos del público, partida que constituye el 74% del pasivo total, rubro sobre el cual se proyecta un aumento anual para el cierre del 2024, como medio fondeador del crecimiento estimado en activos productivos. Precisamente, los depósitos totales se concentran en un 79% en obligaciones a plazo, con una favorable tasa de renovación del 78%. Asimismo, como parte de sus estrategias, las obligaciones con instituciones de crédito progresivamente cobran mayor relevancia dentro de la estructura pasiva, al representar el 24% del fondeo institucional (20% a junio de 2023) y se componen por el financiamiento proveniente de 14 entes financieros nacionales y multilaterales; estas últimas, como las de mayor importancia relativa. De manera adicional, el Banco mantiene como alternativas de financiamiento los programas de emisión de valores (ver Anexo 4) y la titularización de fondos, fuentes que presentaron decrecimientos en sus aportes como mecanismos fondeadores.

Multi Inversiones Mi Banco presenta una concentración moderada en su cartera pasiva. Lo anterior se sustenta en que los 20 mayores depositantes a plazo representan el 24% de las obligaciones con clientes y el 18% del pasivo total. En segregación de lo anterior, el accionista con mayor nivel de inversión aporta el 3% del total de depósitos del público, mientras que los principales 5 depositantes agrupan el 9%.

### **Estructura patrimonial favorecida por la generación de reservas voluntarias de capital y apoyada por la venta de acciones comunes.**

Al término del período bajo evaluación, el patrimonio de Multi Inversiones Mi Banco totalizó USD60,43 millones, monto que refleja un incremento del 12% anual y del 2% semestral. Dichas variaciones surgen en virtud principalmente del comportamiento alcista de las reservas de capital, rubro de mayor injerencia dentro de la base patrimonial (66%), al establecerse como el principal medio para el respaldo de los crecimientos de la cartera crediticia y para la absorción de pérdidas no esperadas. Con el objetivo de mantener un continuo fortalecimiento de la solvencia patrimonial, que sustente el dinamismo crediticio y resguarde el cumplimiento legal, durante el período 2023, la Entidad realizó la venta de nuevas acciones comunes por USD4,4 millones, mientras que en los primeros 6 meses del 2024, la venta fue por un valor de USD1,08 millones.

A junio de 2024, la Entidad presentó un coeficiente patrimonial de 14,77%, ligeramente inferior a lo registrado al cierre del ejercicio previo (15,01%) dado un mayor volumen de activos ponderados por riesgo. No obstante, es importante destacar que este desempeño todavía es superior al límite mínimo legal del 12% y guarda correspondencia con su lineamiento interno de mantenerse por encima del 14%.

En línea con lo indicado, el Banco presenta una suficiente cobertura patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, lo que brinda simultáneamente holgura para continuar con el crecimiento de su operación financiera. Sin embargo, una expansión amplia y acelerada en la colocación de créditos podría ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

### **Reducción en el volumen de utilidades, con expectativas a la baja para el cierre del año 2024.**

Al cierre de junio de 2024, Multi Inversiones Mi Banco registró utilidades de USD2,5 millones, cifra que se contrae anualmente un 31%, explicado por las presiones registradas por parte de los costos financieros derivados de depósitos dado el aumento en el volumen captado, así como en los gastos administrativos producto de la expansión local de operaciones. Además, debe considerarse la disposición estratégica tanto de mantener posturas prudentes y flexibles de liquidez ante el contexto de mercado, como el dejar de percibir comisiones por servicios vinculados con el proceso de colocación, lo que implicó cambios en términos rentables.

Para el presente 2024, las proyecciones apuntan a una reducción anual del 24% en la utilidad acumulada del período, vinculado primordialmente con el aumento estimado en el costo de los pasivos financieros, aunado a un menor ritmo de crecimiento de los ingresos por cartera de créditos, consecuente con la estrategia prudencial para robustecer posiciones líquidas ante las condiciones sistémicas imperantes en la plaza local.

Con respecto a los ingresos acumulados, estos contabilizaron USD21,58 millones, a junio de 2024, monto que crece anualmente un 3%, dinamizado por los ingresos financieros, dado el incremento en los intereses por préstamos; este último rubro como el principal generador de ingresos de la Entidad a través de los períodos (92% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumulan una cifra de USD19,05 millones, lo que manifiesta un aumento del 10% de forma anual, a través de una estructura conformada primordialmente por costos financieros (60%) y gastos administrativos (16%).

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 5,21%, a junio de 2024, mismo que se contrae anualmente (7,48% a junio de 2023), asociado con la reducción en el rendimiento financiero, complementado por el incremento en el costo financiero. En cuanto al rendimiento sobre el activo (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), estos indicadores mostraron reducciones anuales, alineados con la disminución en los resultados contabilizados al finalizar el primer semestre del 2024. Asimismo, se registró una disminución en los índices de eficiencia operativa, determinada por la contracción del resultado financiero, complementado por el comportamiento incremental en el gasto derivado estrictamente de administración, lo cual corresponde a un reto para la Entidad el optimizar sus niveles operativos, a fin de que contribuya favorablemente en términos rentables.

#### Otras consideraciones

- El 19 de junio de 2024, la SSF acordó autorizar a Multi Inversiones Mi Banco el incrementar su inversión en acciones que posee en la Federación de Caja de Crédito y de Bancos de los Trabajadores S.C. de R.L. de C.V. (Fedecrédito), mediante la adquisición de 2.728 nuevas acciones que asciende a USD272,8 mil. Esta operación es producto de la capitalización de dividendos por valor de USD235,2 mil y la compra de 376 nuevas acciones por USD37,6 mil.
- Durante el período comprendido de enero a junio de 2024, Multi Inversiones Mi Banco realizó la venta de nuevas acciones comunes por USD1,08 millones, con el propósito de fortalecer la solvencia patrimonial.

#### Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Sep-23	Jun-23	Sistema*
Cartera crediticia neta (USD MM)	372,57	367,44	351,89	338,19	325,49	1.257,53
Liquidez Ajustada	14,28%	14,77%	14,49%	14,90%	15,02%	16,59%
Morosidad / Cartera Directa	0,21%	0,20%	0,17%	0,18%	0,18%	1,78%
Coeficiente Patrimonial	14,77%	14,71%	14,97%	15,00%	15,01%	18,10%
Margen de Intermediación Financiero	5,21%	5,20%	6,78%	7,04%	7,48%	5,72%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	8,45%	8,63%	12,12%	13,28%	14,21%	-3,99%
Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta	66,16%	75,07%	61,10%	58,29%	56,01%	49,4%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco y SSF / Elaboración: SCR El Salvador.

\*Corresponde al Sistema Bancario Cooperativo.



## Anexo 2 Resumen Macroeconómico de El Salvador

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones.

En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones. A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

## Anexo 3 Reporte Sectorial del Sistema Bancario Cooperativo de El Salvador

A junio de 2024, los activos del Sector Bancario Cooperativo (SBC) registraron una contracción un 0,9% respecto a diciembre de 2023, alcanzando los USD1,561.5 millones. Dicho comportamiento obedece principalmente a la ralentización en la colocación de préstamos por parte de una de las entidades con notable participación de mercado, especialmente en el segmento de clientes del sector público. No obstante, la cartera de créditos neta mostró un ligero incremento del 0,2% semestral, totalizando un saldo de USD1,257.5 millones. El sector se caracteriza por estar fundamentalmente concentrado en los rubros de consumo (55,7%), servicios (16,9%) y vivienda (13,8%).

En detalle de lo anterior, la cartera total se concentró en un 96,5% en las categorías de riesgo A y B, ligeramente menor a la métrica observada en diciembre de 2023 (97,4%). Este comportamiento obedece a migraciones hacia categorías de mayor riesgo (C,D y E), influenciado por el crecimiento de los créditos vencidos (+38,3% semestral), lo cual conduce a un índice de vencimiento de 1,8%, mayor al observado 6 meses atrás (1,3%). La cobertura de reservas se encuentra en 100,0%, cumpliendo con el mínimo prudencial del regulador.

La liquidez del sector, medida por el indicador de disponibilidades a activo total, disminuyó a 12,9% desde 14,4% en diciembre de 2023, producto de la reducción en las disponibilidades (-12,1% semestral), así como menores requerimientos regulatorios de liquidez para coberturas de depósitos. Las captaciones del público totalizaron USD944,8 millones y decrecieron un 4,4% como consecuencia a factores sistémicos que afectaron el sector. Por su parte, en junio de 2024, la rentabilidad del sector fue afectada por el incremento de los costos por reservas de saneamiento, resultando en un ROA de -0,6% y ROE de -4,0%; sin embargo, la solvencia patrimonial se ha mantenido estable, tras registrar un coeficiente de 18,1%, similar al de 6 meses atrás (18,5%).

#### Anexo 4 Características de los valores vigentes calificados

Programa	Tipo de Instrumento	Monto Global	Emisiones Vigentes	Saldo Vigente - a Junio 2024-	Garantía*	Plazo
PBMIBANCO1	Papel bursátil	USD25 millones	Tramos 27, 29 -34	USD2,96 millones	Con y sin garantía	Hasta 10 años
PBMIBANCO2	Papel bursátil	USD30 millones	N/A	N/A	Con y sin garantía	Hasta 11 años
CIMIBANCO1	Certificados de Inversión	USD100 millones	N/A	N/A	Con y sin garantía	Hasta 30 años

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco y SSF / Elaboración: SCR El Salvador.

Nota: La emisión de valores vigente proviene exclusivamente del Programa "PBMIBANCO1", bajo saldos emitidos sin garantía.

\* La garantía corresponde a una cobertura desde 125% con cartera de préstamos clasificados en categoría de riesgo "A".

#### Anexo 5 Gobierno Corporativo

Multi Inversiones Mi Banco presenta una estructura de gobernanza alineada con las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), respaldada internamente por la existencia de un Código de Gobierno Corporativo, mismo que establece normas, lineamientos, políticas y procedimientos de conformidad con las mejores prácticas internacionales. La administración de la Entidad recae en la Junta Directiva, electa por la Asamblea General de Socios, compuesta por 3 directores propietarios y sus respectivos suplentes, además de miembros externos para la asesoría en áreas específicas.

El esquema organizacional del Banco se complementa con comités de apoyo y técnicos, así como de subcomités, mismos que buscan asegurar una gestión institucional eficaz y promover el fortalecimiento de las buenas prácticas de gobernanza. En opinión de SCR El Salvador, Multi Inversiones Mi Banco posee una buena estructura de Gobierno Corporativo, bajo una línea estratégica formalmente definida, un equipo gerencial de larga trayectoria y experiencia, que se acompaña de una adecuada gestión de riesgos favorecida por la aplicación de herramientas técnicas.

#### Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior*	Perspectiva anterior*
<b>Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.</b>				
Entidad	EA.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO1 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO1 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO1 Corto Plazo Sin Garantía	N-2.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO1 Corto Plazo Con Garantía	N-1.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO2 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO2 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO2 Corto Plazo Sin Garantía	N-2.sv	Estable	N/A	N/A
PBMIBANCO2 Corto Plazo Con Garantía	N-1.sv	Estable	N/A	N/A
CIMIBANCO1 Largo Plazo Sin Garantía	A.sv	Estable	N/A	N/A
CIMIBANCO1 Largo Plazo Con Garantía	A+.sv	Estable	N/A	N/A

N/A: No aplica, debido a que la clasificación otorgada corresponde a la inicial.



## Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023, así como estados financieros intermedios al 30 de junio de 2023 y 2024 de Multi Inversiones Mi Banco, así como la documentación respectiva sobre los programas de emisión de valores.

## Definición de las clasificaciones asignadas

- **EA.sv:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
- **A.sv:** se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.
- **Nivel 1 (N-1).sv:** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Nivel 2 (N-2).sv:** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

*SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.sv a CCC.sv (de manera similar a las clasificaciones equivalentes de AA a C) y de ML A-1.sv a ML A-3.sv (de manera similar de N-1 a N-3). El modificador "+" indica que la clasificación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica; ningún modificador indica una clasificación media; y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.*

- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que SCR otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## Metodología Utilizada.

- La Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Crédito utilizada por SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo" fue actualizada ante el ente regulador en septiembre de 2024, disponible en <https://scriesgo.com/>.

## Declaración de importancia

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.



© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.