

SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO MULTIMONEY, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 22 de octubre de 2024

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) EAA-.sv	-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	(Nueva) Estable	-	

"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"

-----MM US\$ al 30.06.24-----				Historia: Emisor EAA- (22.10.24).
ROAA: 3.6%	Ingresos: 17.3	Activos: 150.0		
ROAE: 27.9%	Utilidad: 2.7	Patrimonio: 21.2		

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó asignar la clasificación EAA-.sv como emisor a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. (en adelante Multimoney) con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2024.

En la clasificación asignada se ha valorado: i) el adecuado nivel de solvencia, ii) el desarrollo favorable que presentan los indicadores de rentabilidad y eficiencia, así como la capacidad en la generación de utilidades, iii) la posición actual de liquidez; y iv) la atomizada base de deudores. Por otra parte, la menor calidad de activos en relación con otras entidades financieras (acorde a su modelo de negocio), su modesta participación de mercado (reto de posicionar su marca), el ambiente de creciente competencia y el actual entorno económico han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad. La perspectiva de la calificación es Estable.

Financiera regulada con modesto tamaño: Multimoney es una Sociedad de Ahorro y Crédito salvadoreña, regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero. La entidad inició sus operaciones en diciembre de 2014, bajo el nombre de SAC Multivalores. En septiembre 2019 realizó modificación a su pacto social a efectos de cambiar su denominación social de SAC Multivalores, S.A., al de SAC Gente, S.A. Posteriormente, el 27 de octubre de 2022, recibió la autorización para modificar nuevamente la denominación social de SAC Gente, S.A. a SAC Multimoney, S.A. Multimoney se ubicó como la tercera de un total de cuatro SAC's con una participación de mercado con base en activos del 23.2% al 30 de junio de 2024.

Modificación en la base contable para SAC's: Los estados financieros no auditados para los periodos de diciembre de 2023 (balance general) y junio de 2024 (balance general y estado de resultados) han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas del BCR. Este manual entró en vigor el 16 de enero de 2023, sustituyendo a las Normas Contables para Bancos (NCB). A inicios de 2024, Multimoney comenzó a presentar sus estados financieros de acuerdo con la NCF-01. Al respecto, Zumma Ratings ha recalculado algunos de los indicadores que utiliza para el análisis; tomando como base el nuevo manual de cuentas.

Entidad financiera especializada en su principal segmento de negocio: Multimoney es una SAC de nicho, cuyo enfoque principal es consumo. La cartera registró una expansión del 6.8% en el primer semestre de 2024 (0.48% sector de SAC's). Cabe mencionar que Multimoney ha presentado tasas de crecimiento relevantes en los últimos cierres de año (2022: 41.7% y 2023: 17.2%), explicado por mejoras en sus procesos de análisis crediticio (fortalecimiento de su herramienta).

En ese sentido, la entidad se especializa en banca de personas, destacando que su principal producto es la línea de crédito rotativa, cuyo saldo representó el 97.4% de la cartera al cierre del primer semestre de 2024,

Niveles de mora y castigos influenciados por su nicho de mercado: La mora se ubicó a junio 2024 en 2.3%, menor a la mostrada por el sector de SAC's (2.9%) y a la reportada por la Entidad al cierre de 2023 (3.1%). No obstante, dicho comportamiento estuvo acorde con los castigos de cartera (US\$9.3 millones y US\$4.8 millones para los periodos de 2023 y junio 2024, respectivamente). Al respecto, el

indicador de vencidos + castigos se ubicó en 6.1% al cierre del primer semestre de 2024.

Por otra parte, Multimoney proyecta que su índice de vencidos refleje un nivel en torno al 3.1% para el cierre de 2024; consistente con lo observado en periodos previos. Cabe señalar que el comportamiento en la calidad de la cartera está influenciado por el nicho de mercado al cual se enfoca (línea de crédito rotativa); no obstante, se considera que las pérdidas potenciales asociadas a las exposiciones de este segmento, son mitigadas a través de una adecuada gestión del riesgo de crédito, que considera el seguimiento a procesos y procedimientos debidamente documentados en sus políticas de riesgo crediticias.

Depósitos a plazo fijo predominan en las fuentes de fondeo: La estructura de fondeo de Multimoney se fundamenta en su totalidad en captaciones del público a junio de 2024: operaciones a la vista (26.6% de los pasivos de intermediación) y depósitos a plazo fijo (72.5%). En ese contexto, el fondeo de la entidad es menos diversificado con respecto a las otras SAC's del mercado. Sin embargo, se pondera favorablemente el historial de renovación, dado que la base de depósitos proviene de clientes que conocen la experiencia y trayectoria de la alta administración de Multimoney en el sector financiero, y por tanto han depositado su confianza en la SAC y han venido renovando sus depósitos por años, confiriéndole una alta estabilidad a los mismos, denotada por el plazo promedio de renovación de los depósitos a plazo que fue de 248 días al periodo de análisis. Cabe precisar que Multimoney realiza una adecuada gestión de los depósitos, considerando límites de concentración, no solo por personas, sino también por grupos económicos y familiares. En cuanto a otras fuentes de fondeo, la entidad tiene un cupo de una línea de crédito con una institución bancaria panameña, como parte de su plan de contingencia de liquidez. A la fecha de elaboración del presente informe, no se ha hecho uso de dicha línea.

Adecuadas métricas de liquidez: Dada la canalización de recursos hacia la cartera, la cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales pasó a 0.25 veces desde 0.28

veces en el lapso de seis meses. Adicionalmente, en línea con su estructura de fondeo, la relación préstamos/depósitos totales se ubicó en 93.9% al primer semestre de 2024 (127.4% promedio de mercado de las SAC's).

En otro aspecto, los mayores diez depositantes representaron el 19.7% a junio de 2024 del total de captaciones. Sin embargo, se señala el favorable historial de renovación, cautelando con ello presiones inmediatas sobre la liquidez de la institución.

Mayor solvencia por la generación y acumulación de resultados: La flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento que le permite el nivel de solvencia es una de las principales fortalezas valoradas en el perfil de Multimoney. Después de presentar una tendencia de disminución en el nivel de capitalización, éste registró un comportamiento de expansión a partir de 2022 en sintonía con la mayor generación interna de capital, aunado con la decisión de no distribuir dividendos en los últimos años.

El índice de adecuación de capital cerró en 15.6% a junio de 2024 (13.5% en junio de 2023), sobre la base de un mínimo del 12.0%; menor al promedio de SAC's (16.2% a junio 2024). Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 15.5% desde 12.8% en el lapso de doce meses.

Evolución favorable en el desempeño financiero La continua generación de utilidades y el desarrollo favorable de los índices de rentabilidad y eficiencia se ponderan favorablemente en el análisis. La utilidad neta de la entidad totalizó US\$2.7 millones al 30 de junio de 2024 (US\$1.8 millones en similar periodo de 2023). Se valora la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos, el margen de intermediación, el desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial; así como el buen nivel de eficiencia. Por otra parte, se señala el fuerte gasto en constitución de reservas en línea con su modelo de negocio.

A la fecha de evaluación, el ROAE y ROAA se ubicaron en 27.9% y 3.6% respectivamente, mayores a los promedios del mercado (12.4% y 1.8%). A juicio de Zumma Ratings, los niveles de rentabilidad de Multimoney se mantendrían similares hacia el cierre de 2024.

Fortalezas

1. Buena posición de liquidez y adecuada capitalización.
2. Experiencia y trayectoria de la Alta administración en el segmento de negocio meta de la entidad.
3. Diversificación en deudores.
4. Indicadores de rentabilidad que comparan favorablemente con el Sector.

Debilidades

1. Niveles de mora más castigos, influenciados por su nicho de mercado.
2. Tamaño de mercado en el sector financiero.

Oportunidades

1. Apoyo de la tecnología y canales digitales.
2. Desarrollo de nuevos productos y servicios.
3. Mejora en la capacidad de pago en los deudores del sector de consumo.

Amenazas

1. Ciclos económicos que sensibilicen la capacidad de pago en los deudores.
2. Escenarios de estrés sistémica de liquidez.
3. Encarecimiento en el costo de financiamiento.

ENTORNO ECONÓMICO

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.5% en 2023 (proyección del FMI para 2023 del 2.2%); haciendo notar que el BCR realizó un ajuste en el volumen del PIB para los años 2022 y 2021. La tasa de crecimiento económico estuvo determinada principalmente por los sectores de construcción, electricidad y servicios profesionales; en contraposición, se señala la contracción en industria manufacturera y explotación de minas y canteras. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial proyectan un crecimiento del 3.0% y 3.2% respectivamente para El Salvador en 2024, mientras que el BCR prevé una expansión del 4.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2024 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el crecimiento del sector turismo (por la mejora en la seguridad ciudadana) y la resiliencia de la economía estadounidense. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, la contracción en las exportaciones, el desafío de atraer inversión extranjera directa y la expectativa sobre la evolución de las tasas de interés.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, y considerando que la inflación a nivel mundial disminuyó en 2023 a medida que los bancos centrales ajustaron los tipos de interés y los precios de la energía presentaron una tendencia a la baja, la tasa de inflación en El Salvador cerró en 1.5% al 30 de junio de 2024 (3.8% en similar período de 2023), por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (2.92%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una disminución de 0.5%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una disminución interanual del 13.4% a junio de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera y maquila. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,052.0 millones durante el primer semestre de 2024, reflejando un crecimiento interanual del 0.8%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados por la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Un aspecto en el análisis es el nivel de endeudamiento del Gobierno salvadoreño. Durante 2023, el soberano realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre estas: i) el canje por los Certificados de Financiamiento de Transición con los fondos de pensiones (por la Ley Integral del Sistema de Pensiones – LISP), cuyos nuevos títulos tienen un periodo de gracia de pago de capital y ii) el reperfilamiento de la deuda del Gobierno de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión

de liquidez en el corto plazo. No obstante, futuras mejoras en la calificación del país dependerán de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como en un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas en el mediano plazo.

Como hecho relevante, en fecha 11 de abril de 2024, el GOES colocó en los mercados internacionales US\$1,000 millones de deuda a seis años plazo y a una tasa del 12.0%; dicha tasa de interés podría aumentar al 16.0% en función de algunas condiciones establecidas (concretar un acuerdo con el FMI antes de octubre de 2025, mejora en la calificación de riesgo internacional por dos agencias). Esta colocación fue utilizada para efectuar la recompra total de los bonos que vencen en 2025, así como compras parciales de los bonos que vencen en 2027 y 2029 (41% y 25% respectivamente).

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC's) está conformado por cuatro instituciones. Al 30 de junio de 2024, registra activos por US\$644.7 millones, reflejando una reducción en el lapso de seis meses del -1.0%. El comportamiento anterior se explica sobre la base que el Sector ya no cuenta con reportos en su balance, los cuales a diciembre 2023 alcanzaron saldo de US\$12.7 millones.

El volumen de créditos vencidos aumentó en 8.3% al 30 de junio de 2024, determinando un índice de mora de 2.9%, ligeramente mayor al reflejado en diciembre de 2023 (2.7%). Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento reflejó un incremento en el primer semestre de 2024 del 11.5%, garantizando una cobertura de 107.3%. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera se mantendrán estables, acorde con los nichos de mercado de estas instituciones, el reconocimiento mayoritario de afectaciones por la contingencia y la estrategia de colocación de las entidades del sector.

Por su parte, al cierre del primer semestre del año, la estructura de fondeo del sector se muestra diversificada, conformada en esencia por depósitos a plazo (52.1%), seguida por préstamos de terceros (23.6%), depósitos a la vista (20.4%) y en menor medida títulos de emisión propia (3.9%); no obstante, se destaca que en promedio, las SAC's han reducido la captación de depósitos a plazo en -5.2% equivalente a US\$15.3 millones en el periodo referido, en contraposición, han aumentado el fondeo mediante préstamos de terceros en 4.3% (US\$5.1 millones) y depósitos a la vista en 11.6% (US\$2.5 millones).

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos se mantiene estable en 17.8% para el cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024, lo cual se encuentra alineado con la reducción en sus activos totales. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez se mantendrán en niveles adecuados para atender sus compromisos inmediatos.

En lo que respecta a la solvencia, el sector SAC's continuó presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital promedio, de acuerdo con la regulación local, cerró en 16.2% a junio de 2024 (15.9% a diciembre de 2023). De igual manera, el índice

patrimonio / activos mejoró ligeramente a 14.4% desde 14.1%, y la relación de endeudamiento legal se trasladó a 16.4% desde 15.7%, en el mismo orden.

Al 30 de junio de 2024, el sector SAC's generó ingresos por intereses netos que ascendieron a US\$39.9 millones, dejándole un margen de interés neto de 71.8%, que utilizó para cubrir los cargos por deterioro de sus activos financieros de riesgo crediticio; asimismo, los ingresos por comisiones y honorarios y otros de carácter no operacional contribuyeron para que el Sector alcanzara ingresos netos por US\$32.7 millones, los cuales absorbieron la totalidad de los gastos de administración y los impuestos, cerrando dicho periodo con una utilidad neta de US\$5.2 millones.

Con dicha utilidad, el Sector obtuvo un ROAE de 12.4% y ROAA de 1.8%; además, la relación Gastos administrativos / Ingresos neto de intereses (incluyendo comisiones) fue de 58.1%, por debajo del parámetro máximo recomendado por el regulador de 75% para la capacidad de absorción de gastos de operación. Se destaca también, que el componente extraordinario en utilidades se posicionó en 54.2%, asociado principalmente a las recuperaciones de capital e intereses de cartera de préstamos de ejercicios anteriores.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. (Multimoney) fue constituida como Sociedad de Ahorro y Crédito el 22 de marzo de 2013, conforme a las leyes de la República de El Salvador, por un tiempo indefinido, inscrita en el Registro de Comercio el 10 de abril de 2013.

La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF) calificó favorablemente para constituirse como Sociedad de Ahorro y Crédito, bajo la denominación social de SAC Multivalores, S.A., según resolución de su Consejo Directivo en la Sesión CD-09/2013 del 27 de febrero de 2013 y autorizó su inicio de operaciones a partir del 22 de diciembre de 2014, según acta de Sesión CD-31/2014, del 5 de diciembre de 2014.

El 16 de septiembre de 2019 se realizó modificación al pacto social de la entidad en su cláusula primera denominada Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación, a efectos de modificar la denominación social de SAC Multivalores, S.A. a la de SAC Gente S.A.; dicho cambio fue calificado favorablemente por la SSF en su Consejo Directivo CD-veintinueve/dos mil diecinueve, el 23 de septiembre de 2019.

El 20 de octubre de 2022, se efectuó una nueva modificación al pacto social de la entidad en su cláusula primera denominada Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación, a efectos de modificar la denominación social de SAC Gente, S.A. a la de SAC Multimoney, S.A.; dicho cambio fue calificado favorablemente por la SSF en su Consejo Directivo CD-treinta y siete/dos mil veintidós, el 27 de octubre de 2022.

La actividad principal de Multimoney es actuar de manera habitual en el mercado financiero, haciendo llamamientos al público para obtener fondos a través de depósitos, emisión de obligaciones negociables y cualquier otra operación pasiva de crédito permitida por la Ley, para su colocación en el público en operaciones activas de crédito, de

conformidad a lo dispuesto en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. La entidad está sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la supervisión de la SSF de El Salvador.

El 97.99% del capital accionario de Multimoney se encuentra en dos personas naturales, con amplia experiencia en el sector financiero; ostentando en el pasado cargos ejecutivos claves en diversas instituciones bancarias.

SAC Multimoney, S.A.
Composición Accionaria

Accionista	No. de Acciones	Valor Nom. (US\$)	Valor Total (US\$)	Participación
Ernesto Francisco Fernández Lang	132,095	59	7,793,605	82.9899%
Federico José Parker Soto	23,875	59	1,408,625	14.9997%
Alberto Dobles Montealegre	2,550	59	150,450	1.6021%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	59	20,650	0.2199%
Mario Ernesto López Pineda	50	59	2,950	0.0314%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	59	2,950	0.0314%
Eugenia Solano Piedra	50	59	2,950	0.0314%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	59	2,950	0.0314%
Gabriel Siman Siri	50	59	2,950	0.0314%
María Gabriela Parker Infantozzi	50	59	2,950	0.0314%
Total	159,170		9,391,030	

Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Durante el periodo 2024, la entidad ha implementado la NCF-01 Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora emitida por el BCR, por lo que la cifras al 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas y ajustadas. Los estados financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad con base a las normas técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto con las NIIF. Las SAC's utilizarán las NIIF en su opción más conservadora cuando el Comité de Normas del Banco Central de Reserva no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas.

Al 30 de junio de 2024, se emitió una conclusión sin salvedad sobre los estados financieros intermedios de la Sociedad de Ahorro y Crédito.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de Multimoney establece el modelo bajo el cual la institución es dirigida y controlada, con base en un conjunto de principios y normas que regulan las relaciones internas entre las diferentes instancias de la institución.

De la estructura de gobierno corporativo adoptada con el fin de gestionar los negocios y actividades que desarrolla la Entidad, se destaca a la Junta General de Accionistas, a cargo de la Dirección; la Junta Directiva, sus Comités, el Presidente de Junta Directiva y el Gerente General, a cargo de la Administración; y a la Junta Directiva, Gerencia de Auditoría Interna y Gerencia de Riesgos, como responsables del Control Interno.

El esquema de gobernanza establece la conformación de los principales órganos de la Entidad, requisitos de los miembros para dichos órganos; así como las funciones y las responsabilidades. Zumma Ratings considera que las prácticas de gobierno corporativo de Multimoney son adecuadas y están alineadas con el marco normativo de El Salvador. En

adición, la Entidad presenta un informe anual de Gobierno Corporativo y tiene aprobado un Código de Ética. La Junta Directiva se integra de la manera siguiente:

SAC Multimoney, S.A.
Junta Directiva 2024 - 2029

Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico José Parker Soto
Director Vicepresidente	Ernesto Francisco Fernández Lang
Director Secretario	Francisco Enrique Cáceres Prunera
Director Externo	Miguel Ernesto Lacayo Argüello
Primer Director Suplente	José Arnoldo Arriaza Saavedra
Segundo Director Suplente	Gabriel Simán Siri
Tercer Director Suplente	Alberto Dobles Montealegre
Director Externo Suplente	Ricardo Antonio Pérez López

Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zúmra Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Multimoney cuenta con los siguientes Comités (de apoyo y regulatorios): de Auditoría, de Riesgos, de Créditos, de Cumplimiento, de Ética y de Recuperación Financiera.

En otro aspecto, la exposición en transacciones/préstamos a relacionados representa el 4.2% del capital y reservas de capital a junio 2024, sin comprometer la independencia de la Administración.

Planeación Estratégica

Multimoney tiene debidamente documentado y formalizado su Plan Estratégico 2023-2025. En este documento, se detallan los objetivos estratégicos y las estrategias corporativas que ha definido la Junta Directiva de la entidad. Los tres objetivos estratégicos son: 1) Potenciar la rentabilidad del negocio de intermediación, 2) Posicionarse como una SAC innovadora y eficiente, 3) Ser una institución sólida ajusta a cambios.

Adicionalmente, en su plan se formulan las estrategias y actividades por año y se revisan de forma trimestral; asignando unidades responsables con indicadores medibles para dar seguimiento.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Multimoney realiza una gestión y administración de riesgos adecuada, acorde con su modelo de negocio y estrategia de expansión, que considera una estructura organizativa diseñada para la gestión integral de riesgos asignando funciones específicas en dicha materia y conformada por Junta Directiva, Comité de Riesgos, Gerencia General, Gerencia de Riesgos, Auditoría Interna y los gerentes de unidades funcionales que son los dueños de los procesos que ejecutan.

Riesgo de Crédito

La gestión del riesgo de crédito inicia en la originación, incluye procesos diferenciados para sus segmentos atendidos, consumo y empresas. Estos procesos se encuentran documentados en sus políticas crediticias, considerando si se trata de líneas de crédito rotativas o decrecientes; así como criterios adicionales evaluados en el Comité de Créditos; por su parte, el segmento empresarial cuenta con su propia metodología de evaluación, la cual considera entre otros aspectos, el comportamiento financiero de la empresa; asimismo, el seguimiento de dicho riesgo es efectuado por medio de indicadores de riesgo crediticio y su resultado se

presenta al Comité de Riesgos y a Junta Directiva. Para el ciclo de gestión del riesgo de crédito, cuenta con una matriz de identificación de este riesgo y poseen herramientas de scoring especializadas en créditos de consumo, así como un modelo de calificación interna para el sector empresas. En lo que se refiere a la etapa de medición del riesgo de crédito, utiliza diferentes herramientas como la mora dinámica, indicadores de riesgo crediticio, modelo de pérdidas esperadas y elaboración de pruebas de tensión, entre otros. El control y mitigación es ejecutado mediante el monitoreo periódico de sus mayores deudores y verificación de excepciones a sus políticas de crédito; y finalmente, el proceso de monitoreo y comunicación se realiza por medio de las sesiones periódicas que realiza la Gerencia de Riesgo para el desarrollo de los comités.

Riesgo Operacional

Multimoney ha desarrollado un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), conformado por el Manual de Riesgo Operacional y la Política de Gestión de Riesgo Operacional. El Manual establece la estructura organizacional y las responsabilidades que tendrá cada ente competente en el ciclo de gestión de este riesgo, consistente en un subproceso descentralizado y de responsabilidad directa de cada Gerencia, detallando los lineamientos de aplicación para el desarrollo de los procesos del referido ciclo de gestión: identificación y evaluación de riesgos y controles; mitigación de los riesgos relevantes; reporte y seguimiento de eventos de riesgo; establecimiento y monitoreo de indicadores; y comunicación y reporte del ciclo del riesgo operacional; y entre las herramientas que aplican se destaca la matriz de riesgo operacional, mapa de riesgo inherente y residual, y reporte de eventos de riesgo operacional.

También se resalta que la entidad cuenta con un sistema de gestión de la continuidad del negocio, basado en el marco normativo regulatorio, y para lo cual ha documentado una política y plan de continuidad del negocio, así como planes de contingencia tecnológica, recuperación de desastres, manejo de crisis, entre otros, con el objetivo de garantizar la continuidad de los procesos críticos de la Entidad.

En términos de seguridad de la información, infraestructura y continuidad del negocio, se aprecia un nivel de madurez adecuado; cuenta con procedimientos bien establecidos y herramientas eficientes que conforman un marco robusto para mantener la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información, a la vez que garantiza la continuidad del negocio frente a posibles contingencias, siendo recomendable continuar con el monitoreo y actualización periódica de las políticas y tecnologías para adaptarse a las evoluciones del entorno tecnológico y regulatorio.

Riesgo de Mercado y Liquidez

Multimoney posee un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez, que incluye herramientas específicas para su gestión, como lo son el monitoreo mensual del calce de plazos de vencimiento, indicadores de riesgo de liquidez y la elaboración semestral de escenarios de estrés para validar la fortaleza de la institución frente a condiciones adversas. Además, ante un evento de tensión financiera que afecte sensiblemente la liquidez de la institución, Multimoney cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que describe los eventos y/o indicadores que lo activan bajo dos escenarios posibles: crisis interna o crisis sistémica; también, establece el proceso a seguir para declarar activo el plan, en el que intervienen la Gerencia de Riesgos, el

Comité de Riesgos y Junta Directiva. Dicho Plan contiene identificadas acciones que pueden ser adoptadas por la entidad para afrontar la crisis coyuntural y recuperar su posición de liquidez; además, identifica fuentes de financiamiento para hacer frente a la crisis e incluye los canales de comunicación internos y externos de cara a sus clientes.

En lo que a riesgo de mercado se refiere, mantener un portafolio de inversiones que se encuentre expuesto al riesgo de mercado, no está considerado en el modelo de negocio de Multimoney, razón por la cual no ha definido herramientas para su gestión; no obstante, para el caso en particular de la cartera de préstamos, se destaca que al 30 de junio de 2024, esta se encuentra formalizada en su totalidad con tasas de interés ajustables, lo cual la blindo frente a los cambios en las tasas de interés del mercado; también se resalta que, a dicho periodo, la Entidad no presenta saldos de activos y pasivos en moneda extranjera.

Riesgo de LDA/FT/FPADM

La Entidad posee una adecuada estructura organizativa para la gestión del riesgo de LDA/FT/FPADM, dentro de la cual se destaca el Comité de Cumplimiento, encargado de efectuar seguimiento a los temas en dicha materia para mitigar el riesgo reputacional y tomar decisiones para recomendar cambios que fortalezcan el proceso de gestión de la prevención del referido riesgo.

Multimoney cuenta con procesos, procedimientos y lineamientos a seguir para gestionar la prevención contra el riesgo de LDA/FT/FPADM, los cuales se encuentran debidamente documentados a través de manuales y políticas en cumplimiento al marco legal y normativo aplicable en cuestión. Entre estos se destaca la política de conoce a tu cliente, que considera la clasificación de los clientes, aquellos de alto riesgo, personas expuestas políticamente y países de alto riesgo, aplicación de debida diligencia simplificada o ampliada, entre otros; una política de actualización de sus clientes, con periodicidades diferenciadas para su ejecución, dependiendo del perfil de riesgo asignado; asimismo, cuenta con políticas de conoce a tu empleado y proveedor; con procedimientos documentados para la generación y envío de reportes regulatorios, de operaciones sospechosas, validación de clientes en listas de cautela, por mencionar algunos; también posee un manual dedicado a la elaboración de matrices de riesgo. Adicionalmente, en el desarrollo de su ciclo de gestión, se apoya de sistemas y software especializado en prevención del riesgo de LDA/FT/FPADM, para identificar personas vinculadas a listas de cautela y para establecer en el flujo diario de sus operaciones, la parametrización de alertas e identificar de esta manera transacciones potenciales enmarcadas en la prevención de dicho riesgo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Gestión de Negocios

Multimoney es una SAC de nicho, cuyo enfoque principal es consumo. La entidad refleja una participación de mercado del 23.2%, 23.0% y 31.4% con base en activos, préstamos otorgados y depósitos, respectivamente al 30 de junio de 2024. A esa fecha, Multimoney se ubica como la tercera de un total de cuatro SAC's, de acuerdo con su volumen de activos y cartera; asimismo, es la segunda SAC por depósitos.

La cartera registró un saldo de US\$117.5 millones a junio de 2024; exhibiendo una expansión del 6.8% en el primer semestre de 2024 (0.48% sector de SAC's). Cabe mencionar que Multimoney ha presentado tasas de crecimiento relevantes en los últimos cierres de año (2022: 41.7% y 2023: 17.2%), explicado por mejoras en sus procesos de análisis crediticio (fortalecimiento de su herramienta).

En términos de estructura, consumo exhibe una participación del 98.3% de la cartera total, siguiendo en ese orden empresa (1.6%) y vivienda (0.1%). En ese sentido, la entidad se especializa en banca de personas, destacando que su principal producto es la línea de crédito rotativa, cuyo saldo representó el 97.4% de la cartera al cierre del primer semestre de 2024. Cabe mencionar que el perfil general del cliente de Multimoney es un usuario bancarizado, ya sea asalariado o independiente.

En virtud del modelo de negocio que implementa Multimoney (enfoque de personas), su cartera presenta un perfil atomizado y diversificado en sus mayores deudores. De esta manera, las mayores exposiciones representaron el 1.9% de los créditos totales a junio de 2024. Finalmente, la SAC proyecta una expansión en negocios cercana al 11.0% para 2024; haciendo notar que la desaceleración económica y el entorno de altas tasas de interés son condicionantes para el desempeño comercial para las instituciones financieras.

Calidad de Activos

La mora se ubicó a junio 2024 en 2.3%, menor a la mostrada por el sector de SAC's (2.9%) y a la reportada por la Entidad al cierre de 2023 (3.1%). Dicho comportamiento estuvo acorde con los castigos de cartera (US\$9.3 millones y US\$4.8 millones para los periodos de 2023 y junio 2024, respectivamente). Al respecto, el indicador de vencidos + castigos se ubicó en 6.1% al cierre del primer semestre de 2024.

Por otra parte, Multimoney proyecta que su índice de vencidos refleje un nivel en torno al 3.1% para el cierre de 2024; consistente con lo observado en periodos previos. Cabe señalar que el comportamiento en la calidad de la cartera está influenciado por el nicho de mercado al cual se enfoca (línea de crédito rotativa); no obstante, se considera que las pérdidas potenciales asociadas a las exposiciones de este segmento, son mitigadas a través de una adecuada gestión del riesgo de crédito, que considera el seguimiento a procesos y procedimientos debidamente documentados en sus políticas de riesgo crediticias.

SAC Multimoney S.A. Índice de Mora			
Detalle	2023	jun-24	
Cartera bruta (US\$ miles)	109,601.7	117,067.9	
Cartera vencida (US\$ miles)	3,400.3	2,682.7	
Cartera castigada (US\$ miles)	9,332.9	4,798.9	
Mora (Vencida / C. bruta)	3.1%	2.3%	
Mora + Castigos (Vencida+castigos) / (C. bruta+castigos)	10.7%	6.1%	

Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En término de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice de 121.2% al 30 de junio de 2024, (100.1% en diciembre de 2023); mientras que el sector cerró en 107.3%. Se pondera favorablemente la estrategia de Multimoney de mantener dicha posición por encima de la cobertura total de

la cartera vencida, dado que proyecta que la mora aumente al cierre del periodo.

En los últimos años, a excepción de 2022, Multimoney, ha efectuado las siguientes ventas de cartera: 2021 (US\$5.7 millones), 2023 (US\$6.6 millones) y a junio 2024 (US\$6.2 millones), por un precio del 10%, 9% y 6.5% de su valor, respectivamente. Ello, sugiere la condición natural del riesgo que conlleva la concentración de cartera en el segmento de mercado meta.

En términos de estructura por categoría de riesgo, se observa un desplazamiento positivo al representar las categorías C, D y E el 6.9% versus 7.3% en 2023.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Multimoney se fundamenta en operaciones a la vista (26.6% de los pasivos de intermediación) y en depósitos a plazo fijo (72.5%). En ese contexto, el fondeo de la entidad es menos diversificado con respecto a las otras SAC's del mercado.

Durante 2023, los pasivos de intermediación registraron una expansión determinada en las captaciones a plazo fijo. No obstante, en los primeros seis meses del 2024, Multimoney ajustó su estrategia de fondeo hacia depósitos de ahorro; destacando un crecimiento del 9.2%. Lo anterior, fue debido al impulso comercial en su principal producto de ahorro (MultiMoney Smart), el cual es 100% digital. Con dicho producto se pretende mejorar su margen de rentabilidad, el cual sería mejor al que podría obtener a través de otras fuentes de fondeo (deuda bancaria y financiamiento a través del mercado de capitales).

SAC Multimoney S.A. Captación de Depósitos por Tipo (Saldos en US\$ miles)				
Depósitos	2021	2022	2023	jun-24 / dic-23
Tipo de depósitos				
Corriente	1,922.7	5,627.4	3,322.2	3,030.4
Var %	-37.5%	192.7%	-41.0%	-8.8%
Ahorro	13,309.0	26,244.0	27,011.7	29,491.7
Var %	53.6%	97.2%	2.9%	9.2%
Plazo	55,795.2	72,633.0	88,396.3	88,738.2
Var %	9.9%	30.2%	21.7%	0.4%
Total Depósitos	71,026.9	104,504.4	118,730.2	121,260.3
Var %	13.6%	47.1%	13.6%	2.1%

Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, los mayores diez depositantes representaron el 19.7% a junio de 2024 del total de captaciones; sin embargo, se pondera favorablemente el historial de renovación, dado que la base de depósitos proviene de clientes que conocen la experiencia y trayectoria de la alta administración de Multimoney en el sector financiero, y por tanto han depositado su confianza en la SAC y han venido renovando sus depósitos por años, confiriéndole una alta estabilidad a los mismos, denotada por el plazo promedio de renovación de los depósitos a plazo que fue de 248 días al periodo de análisis. Cabe precisar que Multimoney realiza una adecuada gestión de los depósitos, considerando límites de concentración, no solo por personas, sino también por grupos económicos y familiares.

Adicionalmente, se destaca que Multimoney adoptó como estrategia ya no renovar certificados de depósito a plazo con tasas altas y de corto plazo, por lo que en junio 2024 no

fueron renovados algunos certificados de depósito a plazo de empresas (ninguno era de los 10 mayores depositantes), lo cual incidió a que el indicador de renovación de depósitos a plazo cerrará con un nivel atípico de 78% en dicho periodo; se destaca que históricamente la entidad mantiene niveles para este indicador superiores al 90%, señalando que a junio y diciembre de 2023 fueron de 95% y 93%, respectivamente.

La entidad tiene un cupo de una línea de crédito con una institución bancaria panameña, como parte de su plan de contingencia de liquidez. A la fecha de elaboración del presente informe, no se ha hecho uso de dicha línea.

Por otra parte, los activos líquidos disminuyeron en US\$2.5 millones durante el primer semestre de 2024, participando con el 20.5% sobre el total de activos a junio de 2024 (23.0% en diciembre de 2023), superior al promedio de SAC (17.8%). A la misma fecha, la mayor parte de activos líquidos estuvieron integrados por los depósitos en bancos locales y la reserva de liquidez en BCR. Por su parte, el portafolio de inversiones tuvo una participación marginal en el total de activos (0.3% a junio de 2024).

Dada la canalización de recursos hacia la cartera, la cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales pasó a 0.25 veces desde 0.28 veces en el lapso de seis meses. Adicionalmente, en línea con su estructura de fondeo, la relación préstamos/depósitos totales se ubicó en 93.9% al primer semestre de 2024 (127.4% promedio de mercado de las SAC's).

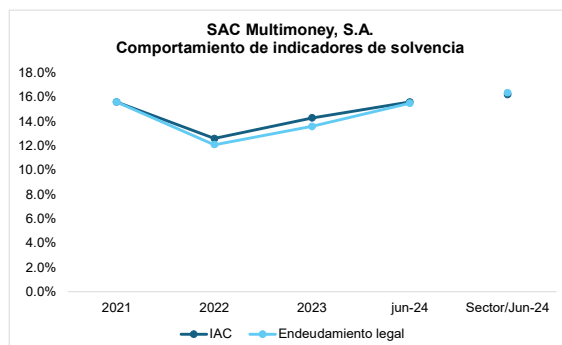
Al analizar la estructura de vencimientos de Multimoney al primer semestre de 2024, se observa que el 33.2% de sus activos reflejan vencimientos igual o inferior a un año, mientras que el 61.8% de sus pasivos vencen en el mismo plazo. En ese contexto, Multimoney exhibe una brecha acumulada positiva entre sus operaciones activas y pasivas entre 0-90 días; determinando un descalce en la ventana de 91-360 días.

Zumma Ratings prevé que los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán relativamente estables hacia el cierre de 2024; haciendo notar que el acceso a más fuentes de fondeo contribuiría favorablemente en su perfil de liquidez.

Solvencia

La flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento que le permite el nivel de solvencia es una de las principales fortalezas valoradas en el perfil de Multimoney. Después de presentar una tendencia de disminución en el nivel de capitalización, éste registró un comportamiento de expansión a partir de 2022 en sintonía con la mayor generación interna de capital, aunado con la decisión de no distribuir dividendos en los últimos años.

El índice de adecuación de capital cerró en 15.6% a junio de 2024 (13.5% en junio de 2023), sobre la base de un mínimo del 12.0%; menor al promedio de SAC's (16.2% a junio 2024). Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 15.5% desde 12.8% en el lapso de doce meses.



Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En opinión de Zumma Ratings, Multimoney sostendrá sus indicadores de capital en el corto plazo. Además, no se prevé que la entidad distribuya dividendos en 2024 y 2025.

Análisis de Resultados

La continua generación de utilidades y el desarrollo favorable de los índices de rentabilidad y eficiencia se ponderan favorablemente en el análisis. La utilidad neta de la entidad totalizó US\$2.7 millones al 30 de junio de 2024 (US\$1.8 millones en similar periodo de 2023). Se valora la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos, el margen de intermediación, el desempeño consistente en la rentabilidad patrimonial; así como el buen nivel de eficiencia. Por otra parte, se señala el fuerte gasto en constitución de reservas en línea con su modelo de negocio.

Los ingresos por intereses registraron un importe de US\$17.3 millones al primer semestre de 2024; haciendo notar que la expansión de activos productivos y el aumento paulatino en el rendimiento de éstos determinan el favorable volumen de ingresos. El gasto de intereses estuvo determinado exclusivamente por los depósitos. Por su parte, el margen de interés neto de Multimoney, incluyendo comisiones, fue superior al de la industria de SAC's (80.4% versus 70.2%).

SAC Multimoney S.A.					
Indicadores de rentabilidad (Cifras en US\$ miles y %)					
Rentabilidad	2021	2022	2023	jun-24	Sector / Jun-24
Utilidad neta (US\$ miles)	782.5	2,522.4	4,248.8	2,692.5	5,153.1
ROAE	7.2%	19.5%	26.0%	27.9%	12.4%
ROAA	1.0%	2.4%	3.2%	3.6%	1.8%
Margen de interés neto (Incluy. comisiones)	82.9%	82.4%	81.6%	80.4%	70.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluy. comisiones)	64.0%	59.1%	50.0%	47.7%	58.1%

Fuente: SAC Multimoney, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, la relación de gastos administrativos/ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones) cerró en 47.7% a junio de 2024, siendo favorable al promedio de mercado de SAC's (58.1%). Cabe precisar que la entidad, de acuerdo a su modelo de negocio, no le apuesta a tener muchas agencias, sino más bien a explotar los canales digitales y su relación con Corresponsales Financieros. Un factor relevante que considerar es la pérdida por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio neta (28% de los ingresos por intereses).

A la fecha de evaluación, el ROAE y ROAA se ubicaron en 27.9% y 3.6% respectivamente, mayores a los promedios del mercado (12.4% y 1.8%). A juicio de Zumma Ratings, los niveles de rentabilidad de Multimoney se mantendrían similares hacia el cierre de 2024.

**ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS
CON BASE EN LAS NORMAS CONTABLES BANCARIAS (NCB).**

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(en miles de US Dólares)

	DIC. 21	%	DIC. 22	%	JUN. 23	%	DIC. 23	%
ACTIVOS								
Caja y bancos	19,453.5	23%	29,070.1	23%	29,414.8	22%	32,770.8	23%
Inversiones Financieras	-	0%	626.6	1%	642.3	0%	423.8	0%
Inversiones para conservarse al vencimiento	-	0%	626.6	1%	642.3	0%	423.8	0%
Préstamos Brutos	65,999.3	76%	93,505.9	75%	105,955.3	78%	109,601.7	77%
Vigentes	60,919.4	70%	88,410.4	71%	99,867.1	73%	102,886.7	72%
Reestructurados + Refinanciados	2,891.4	3%	2,477.3	2%	2,598.0	2%	3,314.8	2%
Vencidos	2,188.5	3%	2,618.2	2%	3,490.2	3%	3,400.2	2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	2,188.5	3%	2,618.2	2%	3,490.2	3%	3,403.1	2%
Préstamos Netos de Reservas	63,810.8	74%	90,887.7	73%	102,465.1	75%	106,198.6	74%
Activo fijo neto	70.3	0%	342.5	0%	404.6	0%	300.4	0%
Otros activos	3,094.9	4%	2,967.9	2%	3,786.3	3%	3,435.7	2%
TOTAL ACTIVO	86,429.5	100%	123,894.8	100%	136,713.1	100%	143,129.3	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	1,922.7	2%	5,627.4	5%	4,576.5	3%	3,322.2	2%
Depósitos de ahorro	13,309.0	15%	26,244.0	21%	25,773.1	19%	27,011.7	19%
Depósitos a la vista	15,231.7	18%	31,871.4	26%	30,349.6	22%	30,333.9	21%
Cuentas a plazo	55,795.2	65%	72,633.0	59%	84,347.2	62%	88,396.3	62%
Depósitos a plazo	55,795.2	65%	72,633.0	59%	84,347.2	62%	88,396.3	62%
Total de depósitos	71,026.9	82%	104,504.4	84%	114,696.8	84%	118,730.2	83%
Otros pasivos de intermediación	8.3	0%	59.8	0%	58.3	0%	32.5	0%
Otros pasivos	3,695.7	4%	5,109.6	4%	5,982.1	4%	5,896.8	4%
TOTAL PASIVO	74,730.9	86%	109,673.8	89%	120,737.2	88%	124,659.5	87%
PATRIMONIO								
Capital social	9,391.0	11%	9,391.0	8%	9,391.0	7%	9,391.0	7%
Reservas y resultados acumulados	1,525.1	2%	2,307.6	2%	4,830.0	4%	4,830.0	3%
Utilidad neta	782.5	1%	2,522.4	2%	1,754.9	1%	4,248.8	3%
TOTAL PATRIMONIO	11,698.6	14%	14,221.0	11%	15,975.9	12%	18,469.8	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	86,429.5	100%	123,894.8	100%	136,713.1	100%	143,129.3	100%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
(en miles de US Dólares)

	DIC. 21	%	DIC. 22	%	JUN. 23	%	DIC. 23	%
Ingresos de Operación	21,199.6	100.0%	28,022.8	100.0%	17,038.0	100.0%	35,270.8	100.0%
Ingresos de préstamos	17,469.6	82.4%	23,800.2	84.9%	14,949.1	87.7%	30,818.3	87.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,714.1	12.8%	3,042.1	10.9%	1,545.9	9.1%	3,095.9	8.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	-	0.0%	12.4	0.0%	20.4	0.1%	38.5	0.1%
Intereses sobre depósitos	419.1	2.0%	475.5	1.7%	330.6	1.9%	904.5	2.6%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	0.6	0.0%	0.6	0.0%
Otros servicios y contingencias	596.8	2.8%	692.6	2.5%	191.4	1.1%	413.0	1.2%
Costos de Operación	3,632.9	17.1%	4,927.1	17.6%	3,025.1	17.8%	6,499.9	18.4%
Intereses y otros costos de depósitos	3,051.9	14.4%	4,123.1	14.7%	2,689.5	15.8%	5,869.2	16.6%
Intereses sobre préstamos	9.0	0.0%	4.9	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Costo operaciones en M.E.	-	0.0%	8.5	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios más contingencias	572.0	2.7%	790.6	2.8%	335.6	2.0%	630.7	1.8%
UTILIDAD FINANCIERA	17,566.7	82.9%	23,095.7	82.4%	14,012.9	82.2%	28,770.9	81.6%
GASTOS OPERATIVOS	11,241.9	53.0%	13,652.1	48.7%	7,356.7	43.2%	14,385.8	40.8%
Personal	4,823.1	22.8%	5,924.8	21.1%	3,314.4	19.5%	6,415.5	18.2%
Generales	5,828.8	27.5%	7,028.5	25.1%	3,708.1	21.8%	7,249.7	20.6%
Depreciación y amortización	590.0	2.8%	698.8	2.5%	334.2	2.0%	720.6	2.0%
Reservas de saneamiento	7,117.7	33.6%	7,143.9	25.5%	5,208.4	30.6%	10,222.7	29.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(792.9)	-3.7%	2,299.7	8.2%	1,447.8	8.5%	4,162.4	11.8%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	2,168.8	10.2%	1,396.8	5.0%	1,254.1	7.4%	2,108.2	6.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES DE IMPUESTO	1,375.9	6.5%	3,696.5	13.2%	2,701.9	15.9%	6,270.6	17.8%
Impuesto sobre la renta	593.4	2.8%	1,174.1	4.2%	947.0	5.6%	2,021.8	5.7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	782.5	3.7%	2,522.4	9.0%	1,754.9	10.3%	4,248.8	12.0%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.21	DIC.22	JUN. 23	DIC.23
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.4	7.7	7.6	6.7
Pasivo / Activo	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	17.7%	15.2%	15.1%	16.9%
Patrimonio / Vencidos	534.5%	543.2%	457.7%	543.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	15.8%	15.5%	17.9%	15.5%
Patrimonio / Activos	13.5%	11.5%	11.7%	12.9%
Activos fijos / Patrimonio	0.6%	2.4%	2.5%	1.6%
Coefficiente patrimonial	15.6%	12.6%	13.5%	14.3%
Endeudamiento legal	15.6%	12.1%	12.8%	13.6%
Liquidez				
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.3	0.9	1.0	1.1
Caja + Reportos + Inversiones / Depósitos	0.27	0.28	0.26	0.28
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	22.5%	24.0%	22.0%	23.2%
Préstamos netos/ Depósitos	89.8%	87.0%	89.3%	89.4%
Rentabilidad				
ROAE	7.2%	19.5%	18.4%	26.0%
ROAA	1.0%	2.4%	2.2%	3.2%
Margen financiero neto	82.9%	82.4%	82.2%	81.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	3.7%	9.0%	10.3%	12.0%
Gastos operativos / Activos	13.0%	11.0%	10.8%	10.1%
Componente extraordinario en utilidades	277.2%	55.4%	71.5%	49.6%
Rendimiento de Activos	20.9%	19.7%	22.5%	22.2%
Costo de la deuda	4.3%	4.0%	4.7%	4.9%
Margen de operaciones	16.6%	15.8%	17.8%	17.3%
Eficiencia operativa	64.0%	59.1%	52.5%	50.0%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.0%	48.7%	43.2%	40.8%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	3.3%	2.8%	3.3%	3.1%
Reservas / Vencidos	100.0%	100.0%	100.0%	100.1%
Préstamos Brutos / Activos	76.4%	75.5%	77.5%	76.6%
Activos inmovilizados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.7%	5.4%	5.7%	6.1%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	43.1%	51.4%	57.3%	50.7%

**ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES FINANCIEROS CON BASE EN EL
MANUAL DE CONTABILIDAD PARA INSTITUCIONES CAPTADORAS DE DEPÓSITOS Y
SOCIEDAD CONTROLADORA (NCF-01).**

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(en miles de US Dólares)

	DIC. 23	%	JUN. 24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,770.8	22.7%	30,274.0	20.2%
Instrumentos financieros de inversión - neto	423.8	0.3%	440.9	0.3%
A costo amortizado	423.8	0.3%	440.9	0.3%
Cartera de créditos - neta	106,198.6	73.6%	113,815.4	75.9%
Vigentes	102,886.6	71.3%	109,585.3	73.1%
Refinanciados / Reestructurados	3,314.8	2.3%	4,799.9	3.2%
Vencidos	3,400.3	2.4%	2,682.7	1.8%
Menos:				
Estimación de pérdida por deterioro	3,403.1	2.4%	3,252.5	2.2%
Cuentas por cobrar - neto	1,995.0	1.4%	2,751.8	1.8%
Activos físicos e intangibles - neto	2,166.9	1.5%	2,127.5	1.4%
Otros activos	769.0	0.5%	588.6	0.4%
TOTAL ACTIVO	144,324.1	100.0%	149,998.2	100.0%
PASIVOS				
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	119,925.0	83.1%	122,322.5	81.5%
Depósitos en cuenta corriente	3,322.2	2.3%	3,030.4	2.0%
Depósitos de ahorro	27,011.7	18.7%	29,491.7	19.7%
Depósitos a plazo	88,396.3	61.2%	88,738.2	59.2%
Pasivos por arrendamientos	1,194.8	0.8%	1,062.2	0.7%
Obligaciones a la vista	32.5	0.0%	467.0	0.3%
Cuentas por pagar	2,557.0	1.8%	2,403.0	1.6%
Provisiones	96.2	0.1%	328.3	0.2%
Otros pasivos	3,243.6	2.2%	3,315.1	2.2%
TOTAL PASIVO	125,854.3	87.2%	128,835.9	85.9%
PATRIMONIO				
Capital social	9,391.0	6.5%	9,391.0	6.3%
Reservas – De capital	1,383.8	1.0%	1,383.8	0.9%
Resultados por aplicar	5,555.5	3.8%	8,215.9	5.5%
Utilidades de ejercicios anteriores	2,180.9	1.5%	5,523.4	3.7%
Utilidades del presente ejercicio	3,374.6	2.3%	2,692.5	1.8%
Patrimonio restringido	2,139.5	1.5%	2,171.6	1.4%
TOTAL PATRIMONIO	18,469.8	12.8%	21,162.3	14.1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	144,324.1	100.0%	149,998.2	100.0%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(en miles de US Dólares)

	JUN. 24	%
Ingresos por intereses	17,257.6	100.0%
Activos financieros a costo amortizado	748.7	4.3%
Cartera de préstamos	16,508.9	95.7%
Gastos por intereses	3,498.2	20.3%
Depósitos	3,467.7	20.1%
Otros gastos por intereses	30.5	0.2%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	13,759.4	79.7%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Net	(4,807.1)	-27.9%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	8,952.3	51.9%
Ingresos por comisiones y honorarios	1,849.4	10.7%
Gastos por comisiones y honorarios	251.5	1.5%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	1,597.9	9.3%
Otros ingresos (gastos) financieros	806.2	4.7%
TOTAL INGRESOS NETOS	11,356.4	65.8%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	3,536.2	20.5%
Gastos generales	3,286.9	19.0%
Gastos de depreciación y amortización	494.8	2.9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	4,038.5	23.4%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	1,346.0	7.8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,692.5	15.6%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

	JUN. 24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	6.1
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	18.1%
Patrimonio / Vencidos	788.8%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	11.0%
Patrimonio / Activos	14.1%
Activo fijo neto / Patrimonio	10.1%
Coficiente patrimonial	15.6%
Endeudamiento legal	15.5%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	0.9
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.25
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	20.5%
Préstamos netos / Dep. totales	93.9%
Rentabilidad	
ROAE	27.9%
ROAA	3.6%
Margen de interés neto	79.7%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	80.4%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	15.6%
Gastos administrativos / Activos	9.8%
Componente extraordinario en utilidades	29.9%
Rendimiento de Activos	23.4%
Costo de la deuda	5.8%
Margen de operaciones	17.6%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	53.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	47.7%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.3%
Reservas / Vencidos	121.2%
Préstamos Brutos / Activos	78.0%
Activos inmovilizados	-2.7%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.4%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	43.5%

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.