

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6352025

Fecha: 8 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
VTRTMIB01	AA-.sv (sf)	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

Fátima Flores +503.2243.7419
Associate Credit Analyst
Fatima.flores@moodys.com

Esteban Rojas +506.4102.9400
Associate
esteban.rojas@moodys.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
marco.orantes@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

RESUMEN

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante Moody's Local El Salvador) afirma la clasificación AA-.sv (sf) al programa de emisión de valores de titularización (VTRTMIB01) con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno, (FTRTMIB 01). La perspectiva es Estable.

La clasificación se fundamenta en los derechos del Fondo sobre los primeros flujos operativos futuros mensuales y los ingresos operativos derivados de las actividades de intermediación de Multi Inversiones Mi Banco (en adelante Mi Banco o el Originador). El Fondo, mediante mecanismos legales establecidos en el contrato de titularización, tiene facultades para acceder a cualquier ingreso financiero y no operativo que el Originador estuviere facultado a percibir.

Para asegurar la operatividad de la transacción, la estructura cuenta con un mecanismo de captura de liquidez que le brinda seguridad jurídica al direccionamiento de los flujos cedidos. El mecanismo se realiza de dos maneras: 1) de los primeros flujos provenientes de la cartera de crédito de los clientes con modalidad de cobro por descuento automático de Multi Inversiones y 2) otros flujos financieros futuros que son trasladados mediante el Convenio de Recolección por sus operaciones provenientes de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro y los Próceres.

El Originador presenta razonables indicadores de capitalización y adecuada evolución del fondeo, lo que fortalece su perfil financiero. Además, cuenta con una alta calidad de activos, evidenciado por bajos niveles de morosidad, elevadas coberturas con reservas y esquemas de garantías que mitigan la severidad de la pérdida esperada.

La estructura del Fondo dispone de una cuenta restringida que cubrirá, al menos, cuatro pagos mensuales de capital e intereses de los valores emitidos; lo cual permitiría mitigar el riesgo de potenciales desequilibrios temporales de liquidez. Moody's Local El Salvador considera que el Originador cuenta con la capacidad de adicionar más agentes pagadores y agencias para fortalecer las coberturas en caso de necesitarlo.

Mi Banco es una entidad de escala menor en relación con el conjunto de entidades financieras bancarias del país, sin embargo, es un participante relevante dentro del total de bancos cooperativos regulados. Continúa como reto para el Originador la diversificación de su cartera crediticia por tipo de producto y sector económico. Su principal estrategia se encuentra dirigida hacia el sector consumo. También, reviste importancia la baja diversificación de sus depositantes, y fortalecer la captación para mejorar la mezcla de su costo de fondeo.

Cabe precisar que la fortaleza de la estructura se beneficia de un contexto en el cual la cuota de cesión mensual se colecta en los primeros tres días de cada mes, por un saldo que representa el 35.7% de la emisión original proyectada y excedentes de liquidez que permitirían en un escenario estresado hacer frente aproximadamente a las últimas cuatro cuotas y media de cesión.

Fortalezas crediticias

- Estructura legal de la transacción.
- Amplias coberturas del servicio de la deuda con el Fondo.
- El Banco posee bajos niveles de morosidad.
- Elevadas coberturas con reservas y esquemas de garantías que mitigan la severidad de la pérdida esperada.
- Razonables indicadores de capitalización.

Debilidades crediticias

- Baja diversificación por depositantes.
- Gasto administrativo elevado.
- Alta concentración de la cartera crediticia por sector económico y por producto.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora del perfil crediticio del Originador.
- Incremento sostenido del nivel de coberturas.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Aumento del apalancamiento.
- Una baja del nivel de coberturas de cesión.
- Cambios en las condiciones de los flujos proyectados.

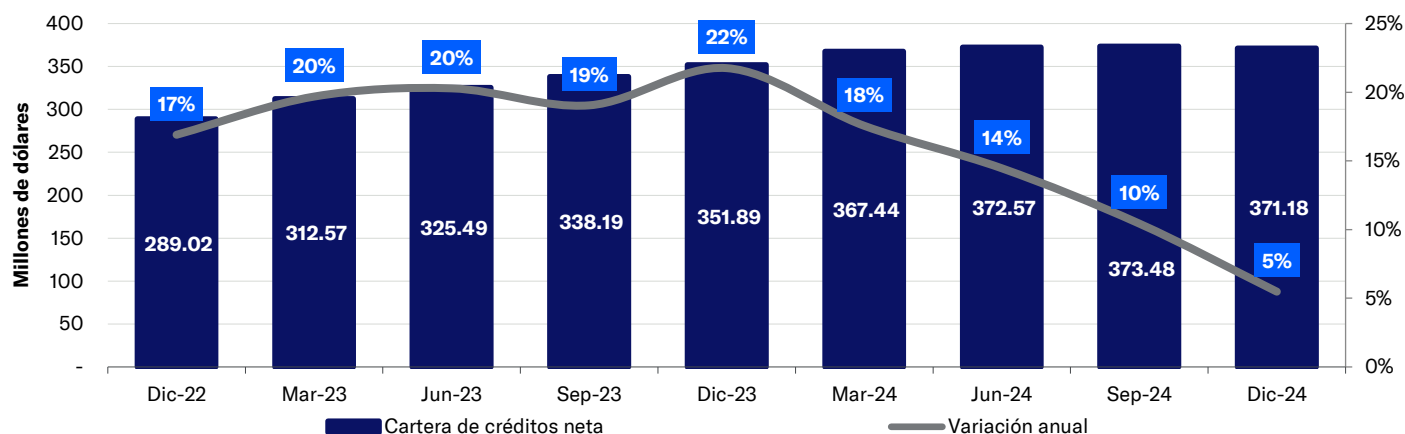
Principales aspectos crediticios**Se prevé estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, con perspectivas de crecimiento**

Al cierre del 2024, la cartera de créditos neta contabilizó USD371.18 millones, cifra que si bien denota un aumento anual del 5%, afianzado en un eficiente proceso de asignación de créditos en los segmentos atendidos, evidencia paralelamente un menor ritmo en la colocación crediticia respecto a períodos anteriores. De forma comparativa, dicho incremento (+5% anual) contrasta con el decrecimiento anual del portafolio de créditos registrado por el sistema bancario cooperativo (-1% anual).

Para el término del año 2025, Multi Inversiones Mi Banco estima un crecimiento anual del 7% en su portafolio de préstamos, fundamentado en una mayor presencia en el nicho de mercado atendido, concentrado en pagadurías vinculadas con los sectores público y privado y con estabilidad laboral.

De forma sostenida, a través de los períodos analizados, la cartera de créditos ha exhibido alta calidad y elevadas coberturas (205% sobre créditos vencidos, a diciembre 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 (88% del total del portafolio), respaldada en un 97% por órdenes irrevocables de pago. Se precisa que, a diciembre de 2024, el coeficiente de morosidad se posiciona en 0.2%, mismo que se mantiene estable durante el último año. De acuerdo con el escenario base de Moody's Local El Salvador, la calidad de activos de Multi Inversiones Mi Banco debería mantenerse según su historial, esto en el horizonte de la clasificación de riesgo.

FIGURA 1 Evolución de la cartera de créditos



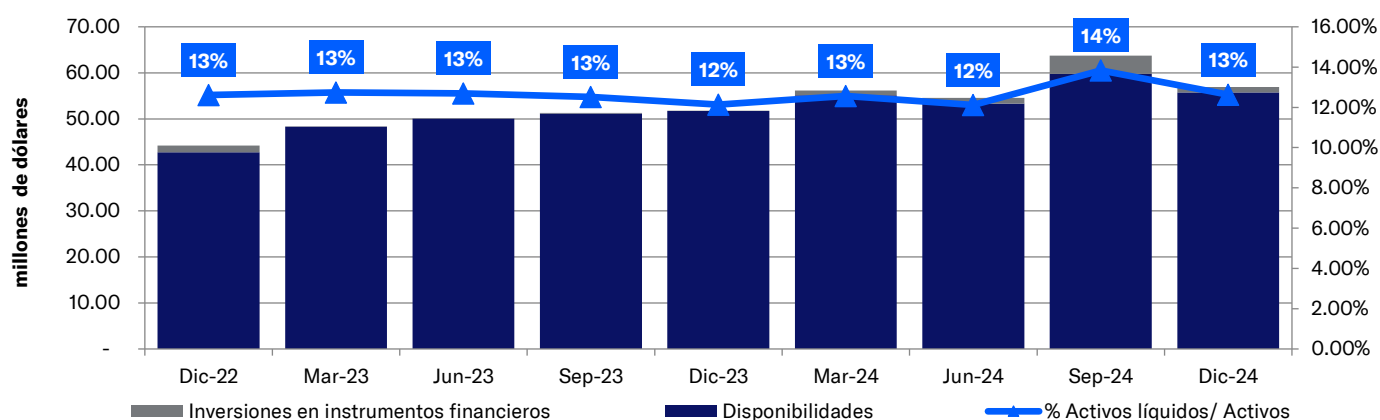
Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador

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 diciembre de 2024, los activos líquidos contabilizan un monto de USD56.90 millones, cifra que se incrementa interanualmente un 10% y semestral un 4%, 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 2024, los activos líquidos cubren 14,91% las obligaciones financieras, razón que aumenta anual (15.38%) y semestralmente (14.28%), dado el dinamismo positivo de los activos líquidos, esencialmente las inversiones en valores. 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.

FIGURA 2 Evolución y conformación de la estructura liquida



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Los depósitos a plazo son la base del fondeo, con una tendencia creciente en el financiamiento vía acreedores.

Al finalizar el 2024, el pasivo de la Entidad totaliza USD387.67 millones, cifra que refleja un crecimiento interanual del 5%, variación atribuible principalmente a los incrementos 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 73% del pasivo total (diciembre de 2023: 76%). Precisamente, los depósitos totales se concentran en un 80% en obligaciones a plazo, con una favorable tasa de renovación del 77%. 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 (diciembre de 2023: 20%) y se componen por el financiamiento proveniente de 14 entes financieros nacionales e internacionales; estas últimas, como las de mayor importancia relativa. De manera adicional, el Banco mantiene como alternativas de financiamiento los programas de emisión de valores y la titularización de fondos, fuentes que presentaron decrecimientos en sus aportes como mecanismos fondeadores. Además, durante el año 2024, como parte de la diversificación de las fuentes fondeadoras, se efectuó la contratación de deuda subordinada.

Multi Inversiones Mi Banco presenta una concentración moderada en su estructura pasiva. Lo anterior se sustenta en que los 20 mayores depositantes a plazo representan el 29% de las obligaciones con el público y el 21% del pasivo total. En segregación de lo anterior, el depositante con mayor nivel de inversión aporta el 3% del total de depósitos del público, mientras que los principales 5 depositantes agrupan el 11%.

Estructura patrimonial favorecida por la generación de reservas voluntarias de capital.

Al término del período bajo evaluación, el patrimonio de Multi Inversiones Mi Banco refleja un incremento del 7% anual y del 4% semestral. Dichas variaciones surgen en virtud principalmente del comportamiento creciente de las reservas de capital, rubro de mayor injerencia dentro de la base patrimonial (64%), 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 2024, la Entidad realizó la venta de nuevas acciones comunes por USD1.3 millones.

A diciembre de 2024, la Entidad presentó un coeficiente patrimonial de 17.2%, superior al registro del año previo (15.0%) debido a un mayor volumen en el fondo patrimonial, dinamizado por la contratación de deuda subordinada por USD8,0 millones. Dicho índice se posiciona superior al límite mínimo legal del 12% y guarda correspondencia con su parámetro prudencial 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.

Reducción en el volumen de utilidades percibidas

Al finalizar el 2024, las utilidades de Multi Inversiones Mi Banco totalizaron USD5.0 millones, cifra que se contrae anualmente en un 24%, lo cual se vincula mayoritariamente con la disposición estratégica tanto de mantener posturas prudentes y flexibles de liquidez ante el contexto de mercado, el dejar de percibir comisiones por servicios vinculados con el proceso de colocación, así como un incremento en el costo de los depósitos; condiciones que implicaron cambios en términos rentables. Para el cierre del 2025, las proyecciones apuntan a una estabilidad anual en términos de utilidades generadas, sustentado primordialmente en la coyuntura macroeconómica del país, el entorno operativo desafiante del sistema financiero local, así como mayores presiones de mercado.

A diciembre de 2024, los ingresos acumulados se contabilizaron en USD44.2 millones, monto que crece anualmente un 4%, impulsado por los ingresos financieros ante el incremento de los intereses por préstamos; este último rubro mencionado se posiciona como el principal generador de ingresos del Banco a través de los períodos (92% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumularon un total de USD39.2 millones, lo que exhibe un aumento del 9%

de forma anual, mediante una estructura conformada principalmente por costos financieros (61%) y gastos administrativos (26%).

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 5.3%, a diciembre de 2024, mismo que se contrae anualmente (6.8% a diciembre de 2023), impactado por el incremento en el costo financiero. En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este coeficiente reflejó una disminución anual, derivado del comportamiento decreciente en los resultados contabilizados al finalizar el 2024. Asimismo, se registró una disminución en los índices de eficiencia operativa, planteando un reto para la Entidad en términos de optimización de egresos derivados de su operación, a fin de que contribuya favorablemente desde la perspectiva rentable.

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

El Fondo se constituyó mediante el contrato de cesión de flujos futuros de Multi Inversiones Mi Banco, sobre los derechos de flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente, facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgado a sus clientes, etc. Se creó una cuenta restringida a nombre de Multi Inversiones en Banco Davivienda con el propósito de coleccionar los fondos provenientes de la cartera de crédito, pagos que hacen los patronos o agentes pagadores (entidades públicas y autónomas del sector salud) y de algunos clientes de Multi Inversiones. Al inicio de la operación, las capturas para el primer mecanismo proveniente de flujos de cartera se realizaron solo con el 75% del total de flujos de los clientes (deducción automática), y para la segunda (otros flujos financieros futuros), se opera únicamente con cuatro de diez agencias de Multi Inversiones. A diciembre de 2024, el saldo de la emisión fue de USD5.1 millones.

Cobertura de cesión

En promedio anual, los flujos financieros mensuales de Multi Inversiones correspondientes a la cartera de crédito de los pagadores seleccionados, fueron suficientes para cubrir la cuota mensual de cesión hasta 8.5x, y los flujos provenientes de las agencias cubrieron la cuota en 12.6x.

TABLA 1 Características de las emisiones

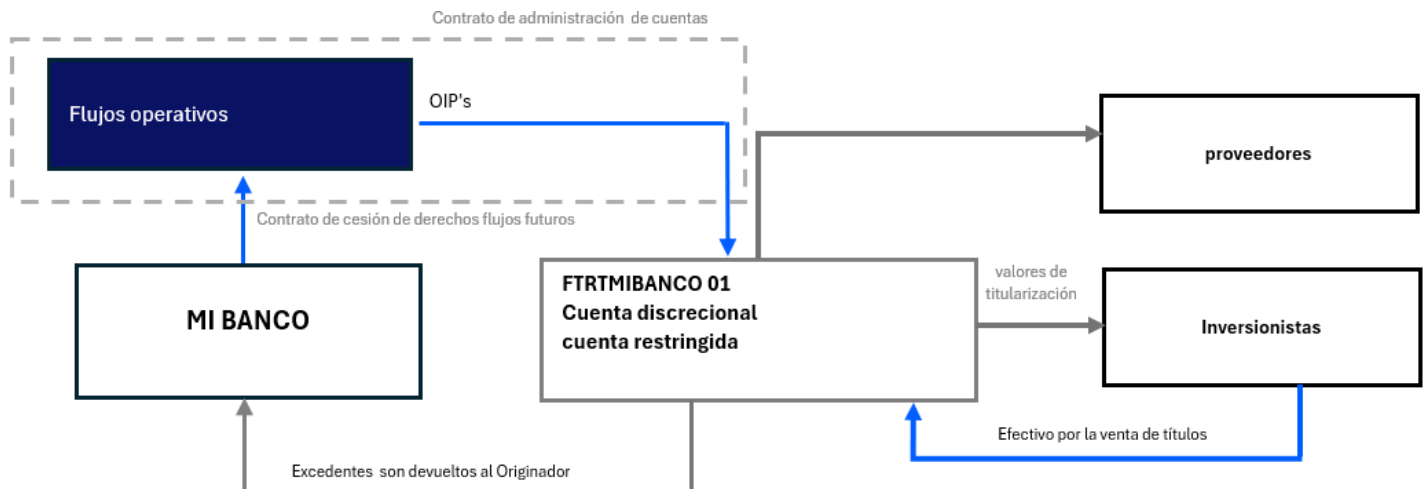
Características de los Valores de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco	
Monto	USD15,000,000
Tramos	Tramo 1: USD14,000,000 Vencimiento: 22 de diciembre de 2027. Tramo 2: USD1,000,000 Vencimiento: 22 de diciembre de 2017.
Saldo	Diciembre de 2024: USD5,073,500
Custodia- Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.

Fuente: Ricorp Titularizadora / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Descripción Titularización

Multi Inversiones cedió al FTRTMIB 01 los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente, facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgado a sus clientes, etc.

FIGURA 3 Estructura operativa del fondo de titularización



Fuente: Ricorp Titularizadora / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Distribución de pagos

Los pagos realizados por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la Cuenta Discrecional seguirán el siguiente orden: **i)** Multi Inversiones concentra en la cuenta colectora a favor del Fondo, flujos financieros que mensualmente esta percibe por sus operaciones financieras y que luego son trasladados a la cuenta discrecional hasta completar la cuota cedida, **ii)** Abono de la cantidad necesaria en la Cuenta Restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas cuatro cuotas de la Cesión al Fondo, **iii)** el Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los tenedores de valores del FTRTMIB 01, **iv)** Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros y , **v)** Los recursos excedentes no pueden trasladarse al Originador hasta después de cubrir el pago de intereses y principal de los certificados.

Protección y mejoradores crediticia

- Exceso de flujos financiero.
- Orden Irrevocable de pago.
- Cuenta restringida que colecta los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores a los clientes del Originador.
- Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas cuatro cuotas mensuales de flujos financieros futuros.

Prelación de pagos

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

Redención anticipada

A partir del quinto año de la emisión, los valores de titularización podrán ser redimidos total o parcialmente de forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más intereses devengados y no pagados. Lo anterior, con un preaviso mínimo de 180 días de anticipación. La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A, a solicitud del Originador. El monto de capital redimido dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

Riesgo legal

El Fondo fue creado para financiar las emisiones de valores de oferta pública, adquiriendo activos del Originador de forma onerosa. Según el dictamen jurídico, los contratos establecen bien la estructura sin omisiones significativas de riesgo, inherentes al negocio y al activo subyacente. Aunque la titularización es legalmente sólida, no logra desvincular completamente los riesgos de la titularización de los asociados al cedente. El perfil crediticio del Fondo depende directamente del éxito continuo del negocio del Originador. Estrictamente legal, en transacciones de titularización los riesgos emergen de posibles modificaciones contractuales que puedan debilitar la estructura y del incumplimiento de la normativa del mercado de valores. Estos riesgos operativos se originan en la complejidad de la transacción, pero se minimizan por la experiencia y solidez de las partes involucradas.

Otras Consideraciones

Descripción y análisis del originador y titularizadora

El Estructurador-Ricorp Titularizadora , S.A

Ricorp Titularizadora, S.A. (La Titularizadora) fue autorizada en sesión No. CD-12/2011 celebrada el siete de diciembre de 2011, en estricto apego a las regulaciones vigentes. La Titularizadora tiene una amplia experiencia administrando fondos de titularización de flujos futuros y de activos inmobiliarios. Los miembros de Junta Directiva y el equipo gerencial cuentan con una experiencia y trayectoria importante en el sector financiero y mercado de valores. Lo anterior ha generado las condiciones para avanzar con las estrategias establecidas para la consecución de objetivos. Las prácticas corporativas de Ricorp son adecuadas y su cultura empresarial es definida acorde a sus buenas prácticas de gestión. La titularizadora pertenece a un Grupo empresarial de amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores local. La estructura de gobierno corporativo dispone de diversos comités que permiten dar seguimiento, gestión de riesgos y control interno periódico a través de sus políticas y manuales. Los riesgos financieros y crediticios entre el Fondo y la Titularizadora son independientes y separados a través de patrimonios autónomos.

El Originador y Deudor - Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

Fundado en 1992 como el Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. El 13 de septiembre del 2002, se modificó a Banco de los Trabajadores y de la Pequeña y Microempresa, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (BANTPYM); con el propósito de atender al segmento de micro y pequeña empresa. A partir de abril de 2004, la Institución se convirtió en el primer banco cooperativo de El Salvador en obtener la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema financiero para captar depósitos del público. A 2024, alcanzó una participación en el mercado crediticio de Bancos Cooperativos de 15.4% en captación de depósitos del público.

A 2024, contaba con 9 cajeros automáticos propios, integrados con la Red de Fedecredito, y 12 agencias. La expansión geográfica ha sido favorecida por el soporte y sinergias que se generan a través del Sistema Fedecredito. Multi Inversiones Mi Banco, mantiene un modelo de negocio enfocado y especializado en banca de personas, otorgamiento de préstamos, enfocados en consumo multigestino, empleados públicos y privados. Se caracteriza por tener una gestión conservadora de sus activos de riesgos, respaldada por sus bajos niveles de morosidad, amplias coberturas con reservas, baja exposición de activos productivos y adecuadas herramientas técnicas para la administración y análisis del riesgo crediticio, liquidez y operativo. La Junta Directiva y la Alta Dirección, tiene un amplio compromiso con el crecimiento sostenido de la institución, evidenciado en los niveles de capitalización atribuidos a su política de dividendos de retener el 75.0% de las utilidades.

Anexo
TABLA 2 Indicadores financieros de Mi Banco

	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Cartera crediticia neta (USD MM)	371.18	373.48	372.57	367.44	351.89
Provisiones para pérdidas crediticias	204,5%	216,3%	213,4%	223,9%	334,3%
Razón de morosidad	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Suficiencia patrimonial	17.2%	14.8%	14.8%	14.7%	15.0%
Razón de solvencia	14.0%	13.4%	13.4%	13.1%	13.8%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	8.2%	8.5%	9.5%	10.8%	12.1%
Margen Financiero	5.3%	5.2%	5.5%	5.8%	6.8%
Cobertura de liquidez	99.3%	96.3%	89.2%	86.7%	90.4%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Contexto Económico

En el tercer trimestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó en 1.6% el crecimiento económico, desacelerando desde el 3.6% observado en el mismo periodo de 2023. Esta tendencia se explica por la reducción de la actividad en el sector construcción (-14.5%) y en la industria manufacturera (-0.5%). Para 2024, el BCR proyecta un crecimiento entre 3.0% y 3.5%, impulsado por la seguridad pública, estabilidad en remesas y fomento turístico. Por otra parte, la inflación se desaceleró, evidenciado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% de diciembre de 2023.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva estable. Esta mejora se fundamenta a recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal apoyan la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

Al cierre de 2024, el sistema bancario cooperativo salvadoreño presentó una disminución en la cartera bruta (-1.7% anual), asociado a la contracción del portafolio crediticio en dos principales entidades del sector. La calidad de los activos del sector se mantiene estable con 1.8% de índice de cartera vencida. Por su parte, los depósitos disminuyeron en 5.9% respecto a 2023 debido a factores sistemáticos que afectaron el sector. Un entorno internacional con tasas de interés a la baja y, mayor acceso a financiamiento internacional como resultado de las recientes mejoras en la percepción del riesgo país, podrían representar escenarios favorables para sostener los niveles de rentabilidad observados en los últimos años, especialmente en las entidades más grandes del sistema bancario cooperativo.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno				
VRTMIB01	AA-.sv (sf)	Estable	AA-.sv (sf)	Estable

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el año 2017.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 para Multi Inversiones Mi Banco. Para el Fondo auditados a diciembre de 2023 y 2024. Moody's Local El Salvador comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local El Salvador no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy 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.
- **Perspectiva estable:** Se percibe una baja probabilidad de que calificación varíe en el mediano plazo.
- El **"sv"** refleja solo riesgos comparables en El Salvador.
- El **sf** señala que, de otro modo, los instrumentos de financiamiento estructurado y fundamentales con calificación similar podrían tener diferentes características de riesgo.

Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación 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

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

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de clasificación de financiamiento estructurado - (23/Oct/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

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

© 2025 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, COMERCIALIZACIÓN 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody's.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 y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.