

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

<b>Comité No. 61/2024</b>						
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023</b>			<b>Fecha de comité: 09 de abril de 2024</b>			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador			
<b>Equipo de Análisis</b>						
Emerson Rodríguez <a href="mailto:erodriguez@ratingspcr.com">erodriguez@ratingspcr.com</a>		Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266 – 9471		
Fecha de información		dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Fecha de comité		27/04/2023	13/07/2023	23/10/2023	15/01/2024	09/04/2024
Fortaleza Financiera		EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB
Perspectiva		Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría EBBB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

*"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor<sup>1</sup> riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".*

*"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."*

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

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió subir la clasificación de **BBB-** a **BBB** a la Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. con cambio de perspectiva de **"Positiva"** a **"Estable"**; con información auditada al 31 de diciembre de 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de SAC Multimoney, enfocado en el sector consumo, el cual ha evidenciado un crecimiento sostenido a lo largo de los años en su cartera de préstamos. Por su parte, se consideran los niveles controlados de morosidad acorde a su modelo de negocio, acompañados de una ajustada cobertura de reservas. Asimismo, se toma en cuenta el desempeño financiero de la entidad, el cual le permitió una mejora en los resultados y rentabilidad. Finalmente, se observan apropiados niveles de liquidez y solvencia.

### Perspectiva

Positiva

<sup>1</sup> Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Resumen Ejecutivo

- **Enfoque del negocio orientado especialmente al sector consumo.** SAC Multimoney tiene como objetivo potenciar la rentabilidad del negocio y posicionarse como una entidad innovadora y eficiente; asimismo, ser una institución sólida ajustada a cambios. La sociedad a la fecha de análisis orienta su estrategia comercial principalmente al sector consumo, el cual compone el 98.5% de su cartera bruta; valiéndose de las competencias tanto de su recurso humano como en sus procesos y tecnología. Al período de estudio, de cuatro Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) que conforman el sector, Multimoney se ubicó en la tercera posición con una participación del 22.0% en el total de activos, equivalente de US\$143,129 miles.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos supera la evolución del segmento SAC.** A diciembre de 2023, la cartera de préstamos neta presentó un saldo de US\$106,199 miles, equivalente a un crecimiento de +US\$15,311 miles (+16.8%), por encima de la tasa de crecimiento promedio del sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (+9.9%) y del Sistema Financiero en general (4.5%). Por su parte, al considerar la cartera bruta<sup>2</sup>, esta presentó un saldo de US\$107,616 miles con un crecimiento de +17.31% (+US\$15,882 miles), dicho incremento se atribuye a la expansión de los créditos de consumo de +US\$17,398 miles (+19.68%), y es superior al crecimiento registrado en la cartera de consumo del sector(14.5%).
- **Niveles de morosidad aumentan por incremento en la cartera vencida:** Al cierre de 2023, los créditos en categoría "A" representaron el 91.41% del total de la cartera, con un saldo de US\$98,368 miles; sin embargo, se observó un leve aumento en los préstamos categoría "D" y "E". En ese sentido, los créditos vencidos mostraron un crecimiento significativo de +29.9%, en mayor ritmo que los créditos vigentes (+16.8%), impactando así en el índice de vencimiento el cual cerró en 3.10% (diciembre 2022: 2.80%). Ante dicho incremento, la cobertura de reservas se situó en 100.08%, cubriendo la totalidad de los préstamos vencidos y cumpliendo con el mínimo requerido del sector (100.00%). Vale mencionar que aun con el incremento de dicho índice se está muy por debajo del indicador prudencial de cartera vencida que es del 4%.
- **Margen de intermediación registra una leve reducción por mayores costos de captación.** La principal fuente de ingresos de SAC Multimoney proviene de los intereses devengados de la cartera, lo que resultó que los ingresos de intermediación fueran de US\$34,857.2 miles (+US\$7,527.1 miles, 27.5%). Por su parte, los costos de intermediación sumaron US\$5,978 miles (+US\$1,752 miles, +41.46%) debido a los mayores intereses pagados por los depósitos del público. Por lo anterior, y pese a la expansión en los ingresos de intermediación, el margen de intermediación disminuyó ligeramente de 84.54% a 82.85%. Por su parte, el spread bancario de la entidad totalizó en 26.73% (diciembre 2022: 25.02%).
- **Aumento del costo de saneamiento de activos productivos genera una reducción en el margen financiero neto de reservas.** Los costos por constitución de reservas de saneamiento para cubrir pérdidas eventuales que se deriven de la cartera ascendieron a US\$10,085 miles, traduciéndose en un crecimiento considerable de +US\$3,037 miles (+43.10%) producto del incremento de los préstamos vencidos y en categorías con problemas potenciales y deficientes. A pesar del alza en los gastos por provisiones, el resultado financiero neto de reserva muestra un comportamiento positivo de +16.28% (+US\$2,597 miles), totalizando en US\$18,548 miles a la fecha, no obstante, se evidencia una reducción en el margen financiero neto de reservas, el cual se ubicó en 52.59%, (diciembre 2022: 56.92%); cabe destacar que dicho margen aún se posiciona por encima del reportado por el sector (51.67%).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad ante el crecimiento del resultado neto.** A la fecha de análisis, se registró un resultado neto de US\$4,249 miles, lo que se tradujo en un crecimiento de 68.44% (+US\$1,726 miles). El aumento en la utilidad derivó en la mejora del margen neto al ubicarlo en 12.05% (diciembre 2022: 9.00%); asimismo, los indicadores de rentabilidad registraron una mejora situando al ROE en 23.00% (diciembre 2022: 17.74%) y al ROA en 2.97% (diciembre 2022: 2.04%), manteniéndose por encima del sector (ROE: 14.41% y ROA: 2.04%).
- **SAC Multimoney muestra apropiados niveles de liquidez.** La entidad exhibió un balanceado GAP de activos y pasivos, permitiendo obtener niveles de liquidez adecuados para honrar sus compromisos de corto plazo, donde el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 27.64%, levemente menor al reportado en el año anterior (diciembre 2022: 27.91%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). La leve reducción en el coeficiente de liquidez obedece a mayores compromisos de corto plazo adquiridos, principalmente por el incremento de depósitos de corto plazo.
- **Adecuados niveles de solvencia.** SAC Multimoney muestra una tendencia positiva en su patrimonio el cual registró un saldo de US\$18,470 miles, denotando una tasa de crecimiento de +29.88% (US\$4,249 miles), sustentado por lo buenos resultados del presente ejercicio. En cuanto al fondo patrimonial, este totalizó en US\$16,987 miles, mostrando una evolución positiva de +27.87% (US\$3,703 miles) resultado del incremento en el capital complementario +98.08% (+US\$3,076 miles). Por su parte, los activos ponderados crecieron en +US\$13,715 miles (13.04%), influenciados por la expansión de la cartera de préstamos. En ese sentido, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.28%, superior a lo reportado en el año anterior (diciembre 2022: 12.63%), derivado del fortalecimiento del fondo patrimonial producto de la capitalización de los resultados de la entidad.

<sup>2</sup> Saldo de capital

## Factores Claves

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

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos según el enfoque de su estrategia de negocios, así como el comportamiento estable de la calidad de esta.
- Estabilidad en los márgenes del negocio y de la rentabilidad.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo de las provisiones producto de un aumento en la morosidad, el cual afecte directamente los márgenes del negocio.
- Desmejora en indicadores clave como: liquidez, solvencia y rentabilidad.

### Información utilizada para la clasificación:

**Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al período de 2019-2023

**Riesgo Crediticio:** Detalle de cartera, concentración, valuación y cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).

- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, etc.
- **Riesgo Operativo:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A.

### Metodología utilizada para la clasificación:

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 6 de noviembre de 2023. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

### Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Al periodo de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.
- **Limitaciones potenciales:** A la fecha de análisis, SAC Multimoney mantiene un alto nivel de concentración sus préstamos dirigidos al segmento consumo<sup>3</sup>.

### Hechos de Importancia de SAC Multimoney

- El 28 de agosto de 2023 se obtuvo la renuncia de director externo suplente, la cual se hizo efectiva a partir de la misma fecha; y fue inscrita en el Registro de Comercio al número 129 del Libro 4810 del Registro de Sociedades en fecha 28 de agosto de 2023.
- El 24 de julio de 2023 en Junta Directiva se conoció desvinculación de cargo al Gerente de Cumplimiento de la Sociedad, la cual se hizo efectiva el 7 de junio de 2023.
- El 01 de julio de 2023, se realizó el traslado definitivo de la ubicación de las oficinas administrativas y agencia de SAC Multimoney, S.A., dicho cambio fue notificado y autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero. La dirección de oficinas administrativas y única agencia es la siguiente:
  - Oficinas administrativas: Centro comercial Bambú City Center, Colonia San Benito, tercer nivel, San Salvador.
  - Agencia: Centro Comercial Bambú City Center, Colonia San Benito, primer nivel, San Salvador.
- El 24 de julio de 2023 se realizó nombramiento de Gerente de cumplimiento en Junta Directiva.
- En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de febrero de 2023, según consta en Acta número diecinueve, se acordaron los puntos siguientes:
  - Nombramiento de auditor externo y fiscal, propietarios y suplentes, resultando electa la firma KPMG Sociedad Anónima, como auditor externo y fiscal propietario, y PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V., como auditor externo y fiscal suplente.
  - Aprobación de Estados Financieros y aplicación de resultados correspondientes al período fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2022.

<sup>3</sup> La concentración es del 98.3% con respecto a la cartera bruta.

## **Panorama Internacional**

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

## Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran el mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global<sup>1</sup> de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. Adicionalmente, es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de

Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

### **Sector Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC)**

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

Al cierre del ejercicio 2023, los créditos en el sector SAC conservan su tendencia alcista, donde la cartera bruta del segmento asciende a US\$506.15 millones, reflejando un crecimiento interanual del 9.91%. Por su parte, al incluir los intereses y provisiones por incobrabilidad de préstamos, el sector reporta una cartera neta de US\$491.80 millones, denotando una expansión de +9.82%. A pesar de la dinámica de crecimiento, se observa una marcada desaceleración en la colocación de créditos en el sector, el cual ha mantenido un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 17.80%. En cuanto a la colocación de los nuevos créditos, fueron destinados al sector consumo con una tasa de crecimiento de +14.48% (US\$22.62 millones), seguido del segmento comercio con un +11.43% (US\$16.58 millones). En contraste, los segmentos de vivienda, construcción e instituciones financieras presentaron una reducción de -17.1% (US\$1.61 millones), -11.2% (US\$0.22 millones) y -17.7% (US\$2.32 millones) respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo 33.91% (US\$178.80 millones), seguido del sector comercio con una proporción del 31.92% (US\$161.55 millones).

Al analizar los préstamos vencidos, estos muestran un crecimiento cuyo saldo pasó de US\$11.27 a US\$13.77 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 2.72%, mayor a lo reportado a diciembre 2022 (2.55%) pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido al buen dinamismo en la cartera bruta. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 12.77% (+US\$1.63 millones), otorgando una cobertura de reserva de 104.19%, inferior a la reportada en el periodo anterior (121.62%), pero aun superior al límite establecido por el ente regulador (100%).

Los activos productivos presentaron una tasa de rendimiento de 22.25%, mayor respecto a la reportada en diciembre de 2022 (20.28%), en sintonía con la tendencia positiva de las tasas activas del mercado locales e internacionales. Por su parte, el costo financiero también experimentó un aumento al pasar de 4.70% a 5.43%, influenciado por mayores depósitos a plazos captados. En ese sentido, el spread financiero evidenció una evolución positiva al ubicarse en 16.57%, superior a lo registrado en el periodo anterior (diciembre 2022: 15.56%).

Los ingresos de intermediación del sector totalizaron en US\$113.55 millones, presentando un crecimiento interanual del +18.03%, equivalente a +US\$17.35 millones, superando al crecimiento promedio que ha mantenido desde 2018 a 2022 (14.35%), resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 20.26% a 21.0%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de (+28.65%; US\$6.17 millones), debido al crecimiento continuo de captaciones del sector. En ese sentido, el margen de intermediación financiero presentó una reducción al ubicarse en 75.59% en comparación a lo registrado a diciembre 2022 (77.60%), producto del incremento en mayor proporción de los costos de captación respecto a los ingresos de intermediación. No obstante; es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (64.74%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC.

En cuanto a los gastos operacionales del sector, a la fecha de análisis estos percibieron un crecimiento interanual de 9.21% (+US\$4.03 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+10.77%; US\$2.54 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantuvo una tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$13.05 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 11.07%, (diciembre 2022;13.51%).

Por su, el resultado del ejercicio presentó una utilidad de US\$13.20 millones, denotando una leve disminución interanual de (-1.63%; US\$0.22 millones), comportamiento asociado principalmente al incremento de los gastos de funcionarios, empleados y gastos generales. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos experimentaron un descenso al reportar un retorno patrimonial (ROEA) de 14.26% y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.03%, (diciembre 2022: ROEA: 15.67%; ROAA: 2.29%); sin embargo, ambos son superiores a lo reportados por el sector bancario (ROEA 12.28%; ROAA 1.34%).

En cuanto, a los niveles de liquidez, el sector evidenció una mejora situando al indicador en 28.97% (diciembre 2022: 27.35%), producto del crecimiento en mayor ritmo de las disponibilidades con respecto a los depósitos. Dicho indicador superó lo reportado por el sector bancario (19.07%) y el sector de bancos cooperativos (25.34%).

En concreto, el sector de las SAC a la fecha muestra una disminución en sus indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 15.90% (diciembre 2022: 16.07%), producto del aumento en los activos ponderados (+10.03%) como consecuencia de la evolución positiva en la cartera de préstamos. Por su parte el endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 15.84% a 15.73%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento del portafolio.

## Reseña SAC Multimoney

En 2013 mediante resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 09/2013 se autoriza a SAC Multivalores para constituirse y operar bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, Ley de Bancos y demás Normas estipuladas. Según punto VIII del Acta de Sesión CD-31/2014 de diciembre de 2014, el Consejo Directivo de la SSF también autoriza el inicio de operaciones de la entidad a partir de esa misma fecha, de conformidad a lo establecido en la legislación local. En 2019 se acuerda la modificación a la cláusula primera del Pacto Social denominada *Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación*, donde la institución pasa de nombrarse SAC Multivalores a SAC Gente, según sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en julio de 2019, con acta número trece, y por la autorización del Consejo Directivo de la SSF en septiembre de 2019.

Como parte de las estrategias de posicionamiento de la marca, en fecha 20 de octubre de 2022 la compañía pasa de nombrarse SAC Gente a SAC Multimoney, con el fin de refrescar la imagen de la entidad y unificarse bajo la misma marca de su producto principal, que es una línea de crédito rotativa denominada Multimoney. Asimismo, fortalecer el ecosistema financiero fomentando la facilidad de solicitar y administrar el crédito mediante la aplicación móvil Multimoney, siendo este el inicio para desarrollar finanzas y tecnologías de vanguardia que permitan impulsar la economía de más personas en el país.

A la fecha de estudio, la misión de SAC Multimoney se enfoca en desarrollar productos financieros honestos que permitan a las personas alcanzar sus metas. Dentro de su horizonte a largo plazo, tiene estipulado llegar a ser una SAC de sólido prestigio internacional, innovadora, dinámica y comprometida con la excelencia en el servicio al cliente, líder en tecnología y especializada en productos de Banca de Personas, practicando valores como la excelencia en el servicio, honestidad, confidencialidad y lealtad a la empresa, entre otros.

## Gobierno Corporativo

La institución cuenta con un Código de ética actualizado donde se detallan los principios y normas de conducta que buscan guiar la actitud y el comportamiento de sus accionistas, directivos, funcionarios y colaboradores. Asimismo, la Junta Directiva de la entidad, al igual que su plana gerencial, posee amplia experiencia en el sector bancario e instituciones financieras.

### NÓMINA DE ACCIONISTAS

Nombre	Acciones Suscritas y Pagadas	Participación Accionaria
Ernesto Francisco Fernández Lang	132,095	83.00%
Federico José Parker Soto	23,875	15.00%
Alberto Dobles Montealegre	2,550	1.60%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	0.22%
Eugenia Solano Piedra	50	0.03%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	0.03%
Mario Ernesto López Pineda	50	0.03%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	0.03%
Gabriel Simán Siri	50	0.03%
María Gabriela Parker Infanzozzi	50	0.03%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>159,170</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Por otra parte, la entidad cuenta con personal de apoyo en las áreas estratégicas cuyos miembros son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño. En ese sentido, en Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 17 de febrero de 2023, se eligió a la nueva Junta Directiva de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney para un plazo de cinco años. La junta desempeña su cargo a partir del 20 de febrero de 2023, dicha estructura se encuentra integrada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico José Parker Soto	Gerente General	Oscar Roberto Díaz Vela <sup>5</sup>
Director Vicepresidente	Ernesto Francisco Fernández Lang	Gerente de Auditoría	Eduardo Alberto Portillo Alfaro
Director Secretario	Francisco Enrique Cáceres Prunera	Gerente de Cumplimiento	Andrea Díaz de Paniagua
Director Externo	Miguel Ernesto Lacayo Arguello	Gerente de Tecnología	Eduardo Alfonso Campos Martínez
Primer Director Suplente	José Arnoldo Arriaza Saavedra	Gerente de Agencia	Rosa Estela Núñez
Segundo Director Suplente	Gabriel Simán Siri	Gerente de Operaciones	Guillermo Antonio Rivas Penado
Tercer Director Suplente	Alberto Dobles Montealegre	Gerente de Finanzas	Eric William Molina Servellón
Director Externo Suplente	Vacante <sup>4</sup>	Gerente de Captación	Carmen Irene Álvarez
		Gerente de Riesgos	Marcos Guillermo Polanco Lizama

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

## Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>6</sup>, se obtuvo que SAC Multimoney cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta

<sup>4</sup> Vacante debido a Renuncia de Director Externo Suplente en fecha 28 de agosto 2023.

<sup>5</sup> En sesión de Junta Directiva 26 de enero 2023 se nombró y aprobó como Gerente General, quien fungía como Gerente de Banca Consumo, siendo efectivo a partir del 1 de febrero 2023.

<sup>6</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. No obstante, no se observaron programas orientados al cuidado del medio ambiente ni relacionados a políticas que promueven su participación en la comunidad.

## **Estrategia y Operaciones**

---

SAC Multimoney orienta su estrategia comercial especialmente al sector consumo y empresa, valiéndose de las competencias tanto de su recurso humano como en sus procesos y tecnología, los cuales le permiten obtener un sano crecimiento, desarrollo y competitividad en el sector. Dentro de los productos financieros ofrecidos al mercado se encuentran: Captación de depósitos (Cuenta de ahorro, corriente y depósitos a plazo), recepción y envío de transferencias internacionales para personas naturales, transferencias interbancarias UNI y Transfer365 a través de la banca en línea, Operaciones de compras y retiros por medio de Tarjeta de Débito VISA, operaciones de inversión en Bitcoin (compra y venta) por medio de plataforma digital segura que ofrece el App Multimoney, apertura de cuenta Smart a través de App Multimoney, así como la colocación de préstamos con alto énfasis en el sector consumo. A la fecha de estudio, por su tamaño de activos se posicionó como la tercera entidad dentro del sector SAC.

### **Objetivos de SAC Multimoney.**

- **Potenciar la rentabilidad del negocio de intermediación:** continuar creciendo sanamente el portafolio de créditos a través de productos financieros innovadores y competitivos que permitan rentabilizar el negocio de intermediación.
- **Posicionarse como una SAC innovadora y eficiente:** ser un referente de calidad en productos y servicios innovadores enfocados a la banca de personas.
- **Ser una institución sólida ajustada a cambios:** que sus grupos de interés vean a la entidad como una institución innovadora, sólida con fuerte cultura corporativa y desarrollo de talento humano.

## **Riesgos Financieros**

---

### **Riesgo de Crédito**

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

### **Análisis de la Cartera**

A diciembre de 2023, la cartera de préstamos neta presentó un saldo de US\$106,199 miles, equivalente a un crecimiento de +US\$15,311 miles (+16.8%), por encima de la tasa de crecimiento promedio del sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (+9.8%) y del Sistema Financiero (4.6%). Del mismo modo, esta cartera presenta una tendencia creciente en los últimos 5 años, evidenciada por su tasa de crecimiento anual compuesta de 18.71%<sup>7</sup>, en ese sentido, la entidad ha mantenido una evolución positiva de su portafolio a pesar de la desaceleración del crédito a nivel del sistema financiero.

Por su parte, la cartera bruta<sup>8</sup> presentó un saldo de US\$107,616 miles, con un crecimiento de +17.3% (+US\$15,883 miles), dicho crecimiento se atribuye a la expansión de los créditos de consumo en +US\$17,399 miles (+19.68%); y es superior al registrado en la cartera de consumo del sector SAC (14.5%). La entidad tiene una alta concentración en el segmento consumo con una participación del 98.3% respecto al total de la cartera bruta (diciembre 2022: 96.4%). Cabe destacar que a nivel del sector SAC, la cartera de consumo de Multimoney representó el 60.3% de dicho sector, lo cual está alineado con su estrategia empresarial.

En contraste, los créditos del sector corporativo se redujeron en -US\$1,498 miles (-47.68%), específicamente los préstamos dirigidos para comercios e industrias manufactureras; disminuyendo su participación en la cartera al pasar de 3.43% a 1.53%. Por su parte, los créditos para vivienda registraron una disminución de -US\$19 miles (-10.93%); reportando una mínima participación en el portafolio total de 0.14% (diciembre 2022: 0.19%). Cabe destacar que, el promedio de vida de los créditos de la entidad históricamente ha oscilado entre tres a cinco años, los cuales a la fecha representaron el 62.8%, seguido de los créditos con un plazo de más de cinco años (36.4%).

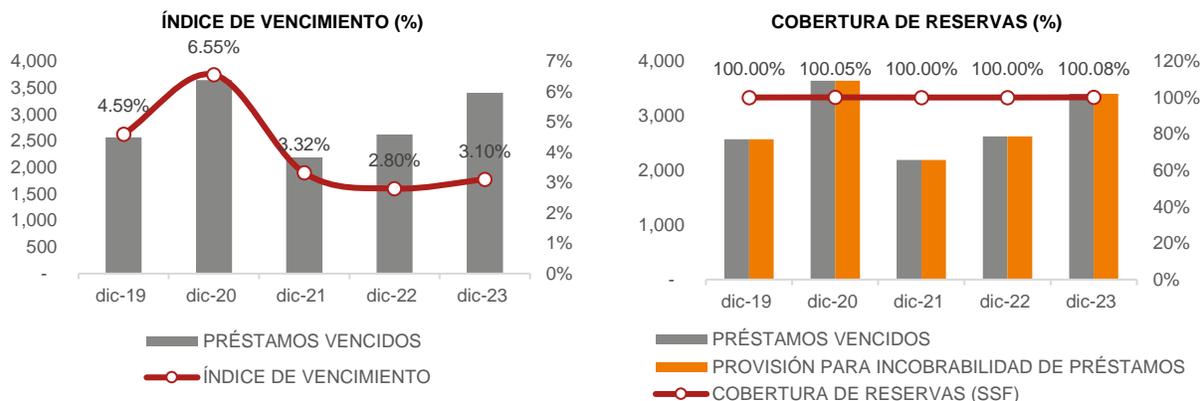
Al evaluar la cartera por ubicación geográfica, destacan las colocaciones realizadas en la zona central, específicamente en el departamento de San Salvador (54.9%) y La Libertad (24.1%); lo anterior se encuentra en sintonía con la zona de atención donde SAC Multimoney centra sus esfuerzos comerciales y cuyos departamentos figuran como los de mayor desarrollo económico en el territorio salvadoreño.

---

<sup>7</sup> CARG periodo de 5 años (2018-2023).

<sup>8</sup> Saldo de capital





Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

### Análisis de cosechas

En el análisis de cosecha se observa que la dinámica de la cartera estuvo condicionada por mayores deterioros del segmento consumo, principalmente las colocaciones de octubre 2020, llegando a 15.36% de mora en el mes 29. Adicionalmente, las colocaciones originadas en los meses desde enero a agosto de 2021 registran una alta morosidad a partir del mes 18 de maduración, producto de la eliminación de las medidas de alivio COVID-19.

Por su parte, se observa una dinámica positiva en la cartera colocada en el año 2023, en la cual, la colocación de enero de 2023 presenta una morosidad de 2.78% en el mes 11 de maduración, inferior al promedio de morosidad de 2022 (3.91%) tomando en cuenta el mismo tiempo de maduración, asimismo, los meses de marzo a posterior, mantiene una adecuada tendencia en su morosidad. No obstante, la cartera otorgada en febrero de 2023 se encuentra con un mayor ratio de morosidad de 3.92% a llegar al mes 10, por lo que PCR tomará seguimiento en la evolución de dicha cartera.

### Riesgo de Mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, la entidad cuenta con diferentes sistemas y manuales que tienen integrado un componente de riesgo de mercado, el cual facilita el proceso de medición de los diferentes indicadores, estos están a cargo de la Gerencia de Riesgo.

A la fecha de estudio, la entidad dispone de un portafolio de inversiones equivalente a US\$424 miles, equivalente a una contracción de -US\$203 miles (-32.37%), producto de la reducción de los certificados de inversión emitidos por bancos nacionales. Las inversiones corresponden únicamente a instrumentos emitidos por el Estado (LETES); en ese sentido, la tasa promedio de las inversiones asciende a 7.0% (diciembre 2022: 5.6%). A la fecha no se registraron provisiones por desvaloración de estas. Cabe destacar que el portafolio de inversiones de la entidad representa solo 0.3% de los activos totales, en línea con la estrategia de la entidad de rentabilizar sus recursos y destinarlos en su mayoría en la colocación de cartera.

### Riesgo de Liquidez

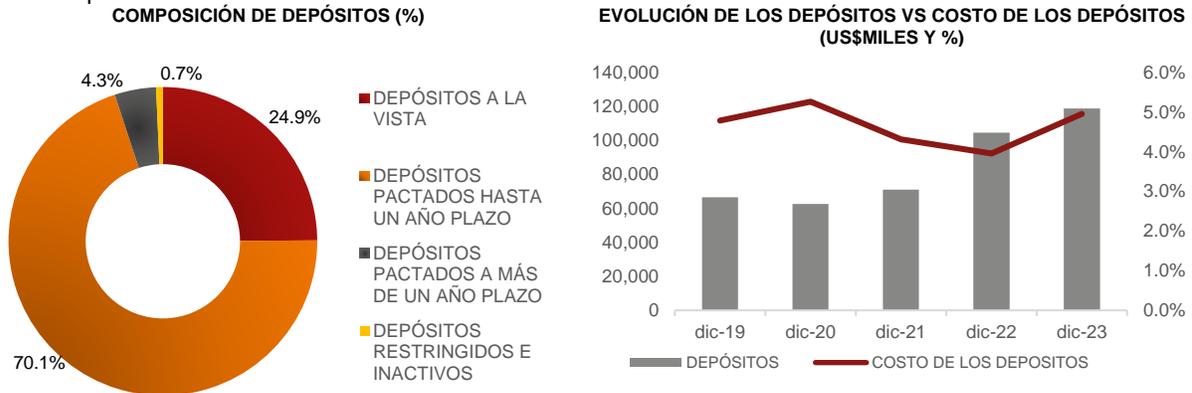
Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo de Liquidez, SAC Multimoney da cumplimiento a las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones NPBT-12", la cual fue aprobada en fecha 29 de febrero de 2024 por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, y a las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y Otras Obligaciones NPBT-11" vigentes hasta marzo de 2024, con el objeto de establecer nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, a fin que las entidades dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos, cuya vigencia durará hasta el 24 de septiembre de 2024.

### Fuentes de Fondeo

Al período de análisis, SAC Multimoney contabiliza en sus pasivos un valor de US\$124,659 miles, experimentando un crecimiento interanual de +US\$14,986 miles (+13.66%), el dinamismo observado corresponde esencialmente al incremento en las obligaciones con el público +US\$14,226 miles (+13.61%), derivado principalmente de mayores depósitos pactados hasta un año plazo. Cabe destacar que a la fecha de análisis la entidad no mantiene obligaciones financieras con instituciones bancarias.

Alineado a lo anterior, se observa que los depósitos captados del público siguen siendo la principal fuente de financiamiento para la entidad al concentrar el 95.2% del total de pasivos. En cuanto a su composición, los depósitos pactados hasta un año plazo poseen la mayor participación (66.7%) del total de estos, registrando un crecimiento de (+US\$16,687 miles, +25.10%), seguido de los depósitos a la vista con una proporción del (23.7%) y depósitos pactados a más de un año plazo (4.1%). Cabe precisar que el costo promedio de los depósitos registró un incremento al pasar de 4.7% a 5.1% a la fecha, esta tendencia se debe al aumento en las tasas de interés tanto a nivel local como

internacional, lo cual ha incrementado el costo de financiamiento para las instituciones financieras, incluyendo los depósitos a plazo.



Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Al evaluar el comportamiento de las captaciones por tipo de cliente, los depósitos de personas naturales representan la mayor participación con el 60.4% (diciembre 2022: 58.3%), seguido de los depósitos de la gran empresa (17.3%), pequeña empresa (10.8%), mediana empresa (6.0%) y gobierno (2.4%). En cuanto a la dinámica de crecimiento, los depósitos de personas naturales mostraron una variación positiva de +US\$16,539 miles (+27.2%), mientras que los de gran empresa incrementaron en +US\$608 miles (+2.95%).

En cuanto a su concentración, los principales 50 depositantes representaron el 46.12% del total del portafolio de depósitos, los primeros 25 el 32.60% y los principales 10 el 18.40%. A criterio de PCR, esta composición refleja una moderada concentración; no obstante, está mitigada por un alto y consistente porcentaje mensual de renovación de depósitos a plazo (superior al 90% en promedio), y diversas líneas contingenciales de financiamiento en caso sean necesarias. Al término del 2023, como parte de las estrategias de crecimiento y expansión en las operaciones de SAC Multimoney, esta se posiciona como la segunda entidad dentro de sector en captar un mayor número de depósitos del público respecto al sector, con una participación de +29.7%.

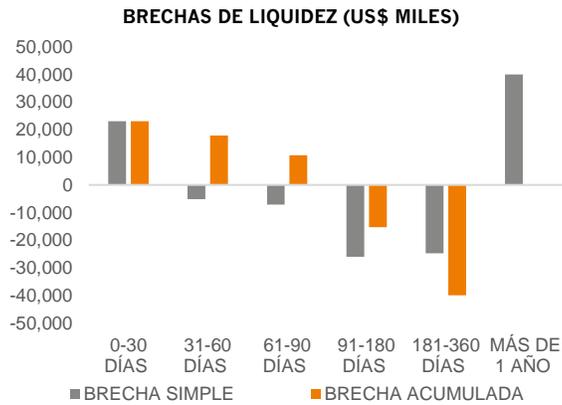
En cuanto a los activos de la entidad, estos contabilizaron los US\$143,129 miles, mostrando una expansión de +US\$19,234 miles (15.52%), dinamismo atribuible al crecimiento en la cartera de préstamos. En cuanto a los activos de fácil realización, estos se encuentran representados por las disponibilidades las cuales ascienden a US\$32,771 miles, con un incremento de +US\$3,701 miles (+12.73%) respecto al año anterior; mientras que las inversiones financieras se redujeron en -US\$203 miles (-32.37%).

En ese sentido, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 27.64%, levemente menor al reportado en diciembre 2022 (27.91%), pero por encima del mínimo que exigía el regulador y que es utilizado como límite prudencial por entidades financieras (17%). La reducción en el coeficiente de liquidez obedece a mayores compromisos de corto plazo adquiridos, principalmente por el incremento de depósitos de corto plazo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)					
LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ GENERAL	1.13	1.15	1.16	1.13	1.15
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	35.66%	30.60%	26.70%	27.91%	27.64%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	35.88%	31.21%	27.39%	27.82%	27.60%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	36.03%	32.01%	27.39%	28.42%	27.96%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.25	1.20	1.11	1.15	1.12

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

El análisis de calce de liquidez de entidad se basa en la normativa vigente del BCR sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05) que establece consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde el acumulado de las primeras dos bandas debe ser positivo (IV) Brecha Acumulada, caso contrario deberá determinar los mitigantes a utilizar. En ese sentido, se observa una liquidez suficiente para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, dados los excedentes que se generan de 0 a 90 días.



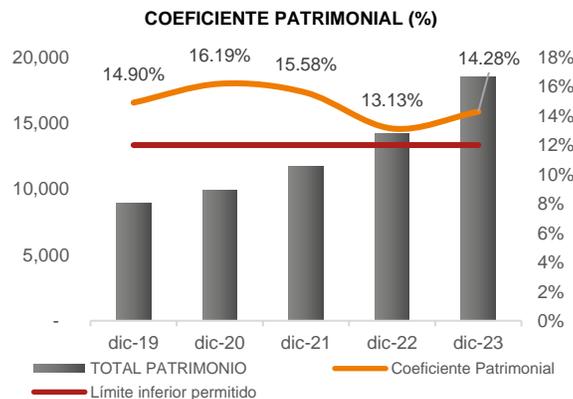
Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

SAC Multimoney muestra una tendencia positiva en su patrimonio el cual registró un saldo de US\$18,470 miles, denotando una tasa de crecimiento de +29.88% (US\$4,249 miles), sustentado por los resultados del presente ejercicio. En cuanto al fondo patrimonial, este totalizó en US\$16,987 miles, mostrando una evolución positiva de +27.87% (US\$3,703 miles) resultado del incremento en el capital complementario +98.08% (+US\$3,076 miles). Por su parte, los activos ponderados crecieron en +US\$13,715 miles (13.04%) influenciados principalmente por la expansión de la cartera de préstamos.

En ese sentido, el fortalecimiento del fondo patrimonial debido a la capitalización de resultados incidió en el robustecimiento del coeficiente patrimonial, el cual se ubicó en 14.28%, superior a lo reportado en diciembre 2022 (12.63%) y al exigido por el ente regulador (12.0%); aunque por debajo del reportado por el sector SAC (15.90%).

Por otra parte, el nivel de apalancamiento patrimonial<sup>9</sup> de la entidad se ubicó en 6.75 veces al cierre de 2023, inferior a lo reportado en diciembre 2022 (7.71 veces) y similar a lo registrado por el sector (6.03 veces), esto debido al crecimiento del patrimonio en mayor ritmo respecto a los pasivos. Mismo comportamiento reportó el coeficiente de endeudamiento legal<sup>10</sup>, el cual pasó de 12.11% a 13.63%. En ese sentido, la entidad continúa manteniendo niveles de solvencia adecuados, de acuerdo con la establecido por la Regulación.



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

### Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Para reducir este tipo de riesgos, la Sociedad aplica de manera eficiente su Manual de Gestión de Riesgo Operacional aprobado por la Junta Directiva y supervisado por la Gerencia de Riesgos, el cual contiene todos los controles internos y procedimientos para mitigar los riesgos en actividades financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, entre otros. Dichas políticas de gestión de riesgo dan cumplimiento a la NPB4-50, apoyándose de diferentes herramientas informáticas y documentos para mitigar el riesgo operativo, entre ellos se destacan los siguientes: SYSDE Banca y Akros Sys (Core Bancarios), Matriz de Riesgo Operacional, Mapa de Riesgo Inherente y Residual, etc.

El parámetro para evaluar el apetito de riesgo o exposición al riesgo determinado por la Alta Administración asciende a un monto de \$3,750.00, una tolerancia al riesgo por un monto de \$15,000.00 y la capacidad de riesgo, es decir que

<sup>9</sup> Apalancamiento patrimonial: pasivo total / patrimonio

<sup>10</sup> Coeficiente legal mínimo: 7.0%

el nivel máximo de riesgo que la entidad soportará en la consecución de sus objetivos asciende a un monto de \$20,000.00.

### **Prevención de Lavado de Dinero y de Activos**

SAC Multimoney desarrolla diferentes procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas de lavado de dinero. Además, todo el personal fue capacitado periódicamente en las Medidas de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, manteniendo el compromiso del cumplimiento de las mencionadas medidas y del manual de prevención. A su vez, los funcionarios de negocios siguieron las diferentes políticas para conocer a mayor profundidad a sus clientes y al mercado financiero, ya que esto constituye una de las primeras reglas básicas para entablar la lucha contra el Lavado de Dinero y de Activos.

### **Riesgo Legal y Reputacional**

El riesgo legal consiste en la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a:

- Deficiencias en la ejecución de contratos o acuerdos;
- Al incumplimiento de leyes y normas aplicables a la Entidad; o
- Factores externos tales como cambios normativos, subprocesos judiciales, entre otros.

Al cierre del ejercicio, se informó mediante el comité de riesgos llevado a cabo el 24 de enero de 2024, que como parte del seguimiento y monitoreo relacionado a las fuentes potenciales de Riesgo Legal, se ha considerado la revisión y seguimiento de reclamos recibidos por parte de los clientes con un total de 128 casos y 39 denuncias relacionadas con afectaciones a los clientes en el producto: créditos de consumo. Cabe mencionar que, todas las denuncias han sido gestionadas de acuerdo con el procedimiento que corresponde para dar una respuesta a la entidad de donde proviene la solicitud de la información (Defensoría del consumidor).

En cuanto a asuntos judiciales o litigios, SAC Multimoney no presenta a la fecha de análisis, manteniendo así el estatus reputacional de la entidad sin historial adverso.

Por su parte, la gerencia de riesgo continuará con el monitoreo al cumplimiento del ICN a cargo de la Gerencia de Operaciones para el envío en tiempo y forma a la Superintendencia del Sistema Financiero el estadístico de reclamos y denuncias según lo estipulado en las normas NCM-02 Normas Técnicas Para la Transparencia y Divulgación de La información de los Servicios.

### **Resultados Financieros**

La principal fuente de ingresos de operaciones de SAC Multimoney proviene de intereses devengados en la cartera, como resultado de un desarrollo importante en las colocaciones, concentrando el 98.8% de los ingresos totales. En ese sentido, al cierre de 2023 los ingresos de intermediación ascendieron a US\$34,857 miles, mostrando un incremento en +US\$7,527 miles (+27.54%) derivado principalmente de los ingresos por intereses sobre préstamos (+US\$7,018 miles,+29.5%), explicado de forma neta por el crecimiento en el volumen de la cartera (+16.8%), a pesar de la disminución en la tasa de rendimiento promedio, que se ubicó en 32.8% (diciembre 2022: 34.3%). Adicionalmente, los intereses sobre depósitos registraron un aumento de +US\$429 miles (+90.22%), producto del incremento en la tasa de cuentas a la vista rentables mantenidas en bancos del sistema financiero.

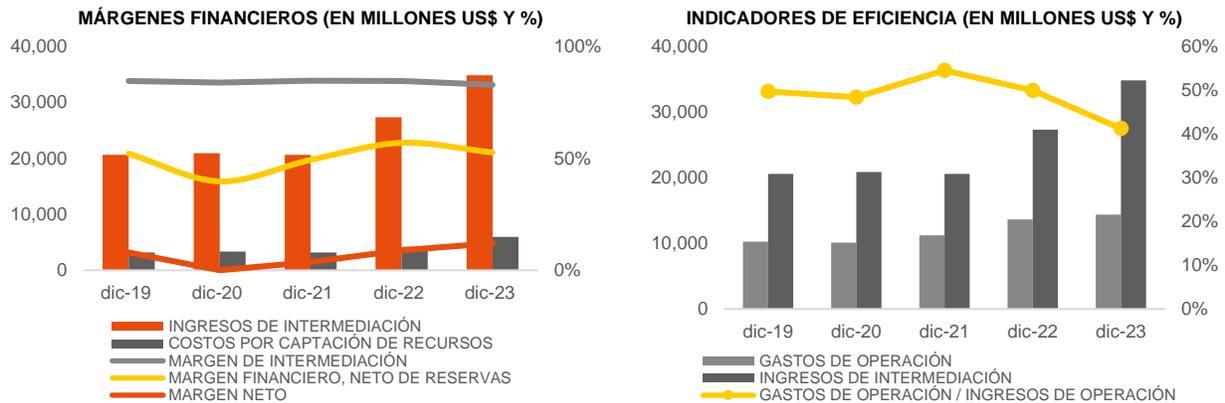
En cuanto a los costos por operaciones de intermediación, estos reportan un monto de US\$5,978 miles, registrando un crecimiento de +41.5%, (+US\$1,752 miles), presionados por un mayor pago de intereses sobre la cartera de depósitos de +42.3% (+US\$1,746 miles), como parte de la expansión en la captación de obligaciones con el público (+13.6%), aunado al incremento en el costo de los depósitos, el cual pasó de 4.7% a 5.1%.

Bajo la misma línea de análisis, el comportamiento en la tasa de rendimiento de los activos productivos se ubicó en 32.26%, mientras que el costo financiero se posicionó en 5.53%; como resultado, el spread bancario de la entidad se situó en 26.73%, superior en 171pbs respecto a lo registrado en diciembre 2022 (25.02%).

Respecto al resultado de intermediación, este totalizó en US\$28,880 miles, evidenciando un crecimiento de +25.0% (+US\$5,775 miles), derivado de la mejora registrada en los ingresos de intermediación, no obstante, el margen de intermediación refleja una leve disminución pasando de 84.54% a 82.85% a la fecha, como resultado del crecimiento porcentual en mayor ritmo en los costos de intermediación.

Por su parte, los gastos de saneamiento de activos de intermediación para cubrir pérdidas eventuales que se deriven de la cartera ascendieron a US\$10,085 miles, traduciéndose en un crecimiento considerable de +US\$3,037 miles (+43.10%) producto del incremento de la cartera total y por ende de los préstamos vencidos y en categorías con problemas potenciales y deficientes. A pesar del alza en los gastos por provisiones, el resultado financiero neto de reserva muestra un comportamiento positivo de +16.28% (+US\$2,597 miles), totalizando en US\$18,548 miles a la fecha; no obstante, se evidencia una reducción en el margen financiero neto de reservas, el cual se ubicó en 52.59%, por debajo de lo reflejado en el año anterior (diciembre 2022: 56.92%); sin embargo, es levemente superior al reportado por el sector (51.67%).

Por otra parte, los gastos de operación totalizaron en US\$14,386 miles, registrando un incremento de US\$734 miles (+5.37%), resultado de los egresos relacionados con gastos de funcionarios y empleados (+US\$491 miles, +8.28%). Pese a lo anterior, el resultado de operación totalizó en US\$4,162 miles, mostrando un incremento de +US\$1,863 miles (+81.0%), lo que derivó en una mejora en el margen operativo ubicándose en 11.80%, (diciembre 2022: 8.21%).



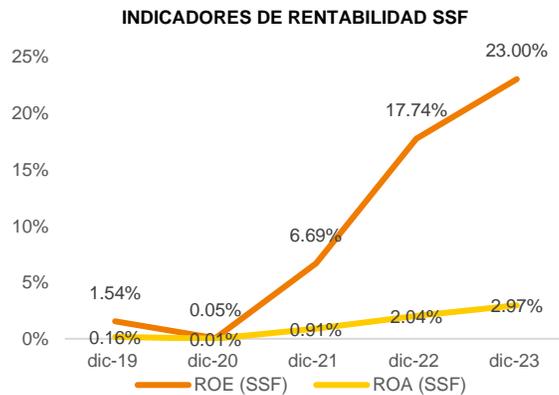
Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia operativa<sup>11</sup>, el gasto de operación entre los ingresos de intermediación muestra una mejora reduciéndose en -8.68pp producto de la variación positiva en los ingresos, ubicándose en 41.27% a la fecha. Por su parte, al revisar la participación de los mismos gastos dentro de la cartera de préstamos neta, se evidenció una mayor eficiencia al pasar de 15.02% a 13.55%, exhibiendo la adecuada gestión administrativa en el mantenimiento de su portafolio de productos.

EFICIENCIA OPERATIVA (%)					
EFICIENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	65.41%	57.78%	64.45%	59.09%	49.81%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	42.19%	48.93%	37.70%	30.45%	34.92%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	49.72%	48.44%	54.56%	49.95%	41.27%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	19.21%	19.50%	17.62%	15.02%	13.55%

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Al cierre de 2023, los ingresos no operacionales denotaron un crecimiento importante (+US\$436 miles, 24.65%), totalizando US\$2,203 miles, permitiéndole a la entidad obtener un resultado neto de US\$4,249 miles, lo que se traduce en un crecimiento de 68.44% (+US\$1,726 miles). El aumento en la utilidad favoreció al margen neto ubicándose en 12.05% (diciembre 2022: 9.00%); en ese sentido, los indicadores de rentabilidad registraron una mejora situando al ROE en 23.00% (diciembre 2022: 17.74%) y al ROA en 2.97% (diciembre 2022: 2.04%), manteniéndose además por encima de los reportados por el sector. (ROE: 14.41% y ROA: 2.04%).



Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> Gastos de Operación / Ingresos de Operación

## Resumen de Estados Financieros Auditados

### BALANCE GENERAL (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
FONDOS DISPONIBLES	23,886.1	19,507.5	19,453.5	29,070.1	32,770.7
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE DOCUMENTOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	100.0	500.0	-	626.6	423.8
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	53,346.3	51,917.2	63,810.8	90,887.7	106,198.6
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	53,346.3	51,919.0	63,810.8	90,887.7	106,201.4
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	3,119.3	1,167.8	1,075.8	1,861.3	421.4
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	50,227.1	50,751.3	62,735.0	89,026.4	105,780.1
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	2,565.6	3,639.8	2,188.5	2,618.2	3,400.3
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(2,565.7)	(3,641.6)	(2,188.5)	(2,618.2)	(3,403.1)
OTROS ACTIVOS	2,437.0	3,455.5	3,094.9	2,967.9	3,435.7
ACTIVO FIJO	170.4	111.7	70.3	342.5	300.4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>79,939.8</b>	<b>75,491.9</b>	<b>86,429.5</b>	<b>123,894.8</b>	<b>143,129.3</b>
DEPÓSITOS	66,564.9	62,497.6	71,026.9	104,504.4	118,730.2
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	5,092.3	11,542.7	14,984.5	31,431.9	29,569.5
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	57,289.6	46,936.7	51,464.3	66,486.4	83,173.7
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	3,889.0	3,479.5	4,104.9	5,696.1	5,153.4
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	294.0	538.6	473.3	890.0	833.7
OBLIGACIONES A LA VISTA	12.2	546.8	8.3	59.8	32.5
OTROS PASIVOS	4,452.1	2,532.1	3,695.7	5,109.7	5,896.8
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>71,029.2</b>	<b>65,576.5</b>	<b>74,730.9</b>	<b>109,673.9</b>	<b>124,659.5</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	7,390.3	8,390.4	9,391.0	9,391.0	9,391.0
RESERVAS DE CAPITAL	249.2	249.5	387.1	756.8	1,383.8
RESULTADOS POR APLICAR	(6.0)	(6.8)	(51.9)	2,131.4	5,555.5
PATRIMONIO RESTRINGIDO	1,277.1	1,282.3	1,972.3	1,941.8	2,139.4
UTILIDAD (PÉRDIDA)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8,910.6</b>	<b>9,915.4</b>	<b>11,698.6</b>	<b>14,221.0</b>	<b>18,469.8</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>79,939.8</b>	<b>75,491.8</b>	<b>86,429.5</b>	<b>123,894.8</b>	<b>143,129.3</b>

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

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

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	20,615	20,901	20,603	27,330	34,857
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	3,174	3,377	3,159	4,226	5,978
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>17,440</b>	<b>17,524</b>	<b>17,444</b>	<b>23,105</b>	<b>28,880</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	745	265	597	693	414
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	-	333	474	701	522
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>18,185</b>	<b>17,456</b>	<b>17,567</b>	<b>23,096</b>	<b>28,771</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	6,707	8,801	6,972	7,048	10,085
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	358	253	145	96	138
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>11,121</b>	<b>8,402</b>	<b>10,449</b>	<b>15,952</b>	<b>18,548</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	10,250	10,125	11,242	13,652	14,386
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	5,714	4,998	4,823	5,925	6,416
GASTOS GENERALES	3,752	4,713	5,829	7,028	7,250
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	784	414	590	699	721
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>872</b>	<b>(1,723)</b>	<b>(793)</b>	<b>2,300</b>	<b>4,162</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,620	1,728	2,350	1,767	2,203
GASTOS NO OPERACIONALES	-	-	134	8	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,492</b>	<b>5</b>	<b>1,424</b>	<b>4,059</b>	<b>6,365</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	793	-	641	1,536	2,116
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,699</b>	<b>5</b>	<b>783</b>	<b>2,522</b>	<b>4,249</b>

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

## INDICADORES FINANCIEROS (%)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>CALIDAD DE CARTERA (SSF)</b>					
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	19.21%	-0.63%	18.79%	41.68%	17.21%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO MÁXIMO	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	4.59%	6.55%	3.32%	2.80%	3.10%
COBERTURA DE RESERVAS	100.00%	100.05%	100.00%	100.00%	100.08%
COBERTURA DE RESERVAS MÍNIMA	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
COBERTURA DE RESERVAS SECTOR	109.41%	234.13%	123.73%	121.62%	104.19%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	4.59%	6.55%	3.32%	2.80%	3.10%
<b>LIQUIDEZ</b>					
LIQUIDEZ GENERAL	1.13	1.15	1.16	1.13	1.15
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	35.66%	30.60%	26.70%	27.91%	27.64%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	35.88%	31.21%	27.39%	27.82%	27.60%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	36.03%	32.01%	27.39%	28.42%	27.96%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.25	1.20	1.11	1.15	1.12
<b>SOLVENCIA</b>					
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.90%	16.19%	15.58%	12.63%	14.28%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	12.01%	15.41%	15.59%	12.11%	13.63%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.85%	86.87%	86.46%	88.52%	87.10%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	7.97	6.61	6.39	7.71	6.75
<b>RENTABILIDAD</b>					
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	34.64%	39.89%	32.31%	29.59%	32.26%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	33.68%	39.35%	31.65%	29.26%	31.51%
COSTO FINANCIERO	5.97%	6.45%	4.95%	4.58%	5.53%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	4.78%	5.26%	4.31%	3.95%	4.95%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	28.67%	33.45%	27.36%	25.02%	26.73%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	84.60%	83.84%	84.67%	84.54%	82.85%
MARGEN FINANCIERO	85.14%	82.47%	82.86%	82.42%	81.57%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	52.07%	39.70%	49.29%	56.92%	52.59%
MARGEN OPERATIVO	4.08%	-8.14%	-3.74%	8.21%	11.80%
MARGEN NETO	7.95%	0.02%	3.69%	9.00%	12.05%
ROE (PCR)	19.06%	0.05%	6.69%	17.74%	<b>23.00%</b>
ROE (SSF)	1.54%	0.05%	6.69%	17.74%	23.00%
ROA (PCR)	2.12%	0.01%	0.91%	2.04%	<b>2.97%</b>
ROA (SSF)	0.16%	0.01%	0.91%	2.04%	2.97%
<b>EFICIENCIA</b>					
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	65.41%	57.78%	64.45%	59.09%	49.81%
CAPACIDAD ABSORC. SANEAMIENTOS	42.19%	48.93%	37.70%	30.45%	34.92%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	49.72%	48.44%	54.56%	49.95%	41.27%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	19.21%	19.50%	17.62%	15.02%	13.55%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.