

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Ordinaria: n.º 6322025.

Fecha: 03 de abril de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

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

RESUMEN

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

(*) 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.

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (en adelante, Moody's Local El Salvador) afirma la clasificación de EA.sv como Entidad a Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (en adelante, Multi Inversiones Mi Banco, la Entidad o el Banco). De igual forma, afirma las clasificaciones a las emisiones de largo plazo no garantizadas y garantizadas en A.sv y A+.sv, respectivamente, así como a las emisiones de corto plazo sin garantía en N-2.sv (Nivel 2) y con garantía en N-1.sv (Nivel 1). La perspectiva es Estable para el Emisor, así como a los instrumentos de mediano y largo plazo, y recoge también los riesgos de corto plazo. Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

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

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

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

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

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

CONTACTOS

José Pablo López
Credit Analyst
jose.lopez1@moodys.com

Yoanna Garita
Associate Credit Analyst
yoanna.garita@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Fortalezas crediticias

- Amplio conocimiento de los sectores meta atendidos.
- Alta calidad de la cartera crediticia, acompañado de holgados niveles de cobertura por parte de estimaciones.
- Significativa proporción del portafolio crediticio con autorización de deducción vía planilla.
- Fondeo fundamentado en depósitos a plazo, con favorables tasas de renovación, lo que implica una menor exigibilidad de sus compromisos financieros y estabilidad de sus pasivos.
- Buena estructura de Gobierno Corporativo y políticas de gestión.

Debilidades crediticias

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

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

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

Generalidades

Perfil del Emisor

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

De esta forma, Multi Inversiones Mi Banco se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva y a la vigilancia de la SSF, teniendo como giro principal la intermediación en el mercado financiero, mediante la captación de recursos provenientes del público o acreedores y la colocación de recursos en operaciones activas de crédito. Corresponde a una Entidad enfocada estratégicamente en un modelo de negocio de nicho, concentrada en el otorgamiento de créditos de consumo multidespacho, operaciones mayoritariamente garantizadas a través de deducciones de planilla vía orden irrevocable de pago y colocadas en sectores de bajo riesgo y de alta estabilidad laboral. Además, aunque en una escala mucho menor, el Banco ofrece financiamiento hacia sectores como vivienda y empresas.

Complementariamente, dispone de diversas alternativas para la captación de recursos del público de corto y largo plazo; asimismo, ofrece productos y servicios secundarios, donde se destacan la gestión de remesas, pago de servicios, transferencias internacionales y tarjetas de crédito y débito.

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, adiciembre 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.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera de créditos



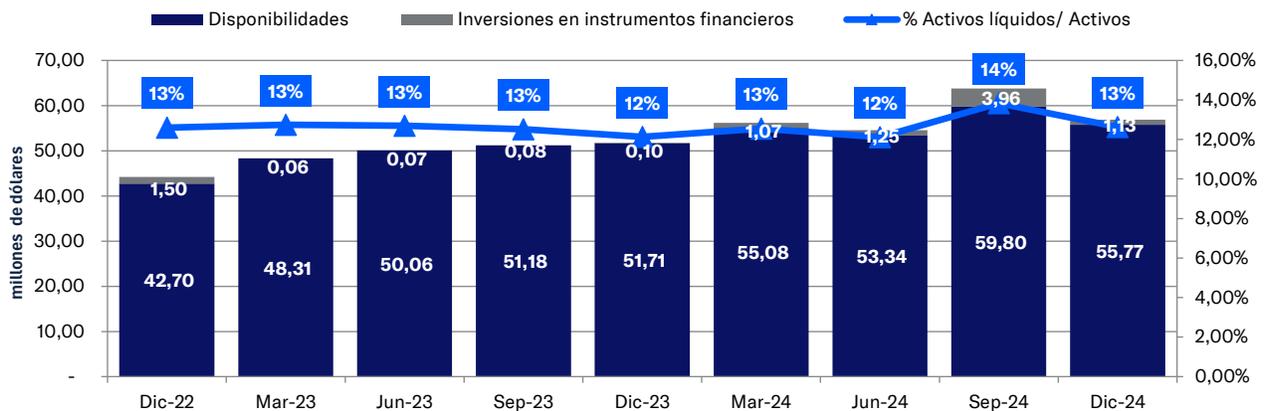
Fuente: Multi Inversiones Mi Banco / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

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 finalizar el año 2024, los activos líquidos cubren 99% las obligaciones depositarias de corto plazo, razón que aumenta anual (90%) y semestralmente (89%), dado el dinamismo positivo de los activos líquidos, esencialmente en la partida de efectivo y equivalentes. 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. 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, la coyuntura macroeconómica y la constante evolución normativa.

GRÁFICO 2 Evolución y conformación de la estructura líquida



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 (ver Anexo 4) 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 (ver apartado de otras consideraciones).

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.

Otras Consideraciones

→ La Junta Directiva de Multi Inversiones Mi Banco, mediante el Acuerdo No. 8 de la Sesión de Junta Directiva No. 1491-21, celebrada en fecha 08 de noviembre de 2024, acordó, entre otros: “Autorizar la contratación de Deuda Subordinada con el Fondo Noruego de Inversiones para los Países en Desarrollo (Norfund), por valor de USD8,0 millones”, con el propósito de fortalecer la solvencia patrimonial.

Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	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 y SSF / Elaboración: Moody's Local El Salvador.

Anexo 2 Resumen Macroeconómico de El Salvador

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.

Anexo 3 Resumen sectorial del Sistema Bancario Cooperativo de El Salvador

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.

Anexo 4 Características de los valores vigentes calificados, al 31 de diciembre de 2024

Programa	Tipo de Instrumento	Monto Global	Emisiones Vigentes	Saldo Vigente - a diciembre 2024-	Garantía*	Plazo
PBMIBANCO1	Papel bursátil	USD25 millones	Tramos 31-34,36-39	USD3.92 millones	Con y sin garantía	Hasta 10 años
PBMIBANCO2	Papel bursátil	USD30 millones	Tramo 1	USD 500.0 miles	Con y sin garantía	Hasta 11 años
CIMIBANCO1	Certificados de Inversión	USD100 millones	N/A	N/A	Con y sin garantía	Hasta 30 años

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

Nota: La emisión de valores vigente proviene exclusivamente de los Programas "PBMIBANCO1" y "PBMIBANCO2" bajo saldos emitidos sin garantía.

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

Anexo 5 Gobierno Corporativo

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

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

Información Complementaria

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

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde septiembre de 2024.

Información considerada para la clasificación.

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

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

- **Nivel 2 (N-2).sv:** corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que Moody's Local El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

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 Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/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.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.