

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 25 Junio de 2025.

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

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

----- MM US\$ al 31.03.25 -----			
ROAA: 3.2%	Activos:	173.3	Ingresos: 9.5
ROAE: 23.3%	Patrimonio:	23.7	U. Neta: 1.3

Historia. Emisor: EAA- (22.10.24), ↑ EAA (25.06.25).

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024; no auditados al 31 de marzo de 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó modificar la clasificación como emisor a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. (en adelante Multimoney o la SAC) de EAA-.sv a EAA.sv con base en la evaluación efectuada al cierre del primer trimestre de 2025.

Tal decisión ha estado fundamentada en el adecuado nivel de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento de la entidad, el elevado y consistente índice de rentabilidad patrimonial, la capacidad en la absorción de gastos administrativos (eficiencia), la posición actual de liquidez, y la atomizada base de deudores (ausencia de concentraciones individuales relevantes).

Por otra parte, se señala la menor calidad de activos (tendencia al alza en la mora) en relación con otras entidades financieras y su modesta participación de mercado (reto de posicionar su marca). De igual manera, el actual entorno económico ha sido considerado por el Comité de Clasificación dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Financiera regulada de nicho: Multimoney es una Sociedad de Ahorro y Crédito salvadoreña, regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero. La entidad inició sus operaciones en diciembre de 2014, bajo el nombre de SAC Multivalores. En septiembre de 2019 realizó modificación a su pacto social a efectos de cambiar su denominación social de SAC Multivalores, S.A., al de SAC Gente, S.A. Posteriormente, el 27 de octubre de 2022, recibió la autorización para modificar nuevamente la denominación social de SAC Gente, S.A. a SAC Multimoney, S.A.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la SAC se posicionó como la segunda entidad del sector en términos de activos y préstamos, con cuotas de mercado del 34.7% y 33.7% respectivamente. Adicionalmente, lideró el sector en captación de depósitos, alcanzando una participación del 51.0%. Sin embargo, sus activos representaron el 0.7% de todo el sistema bancario.

Modificación en la base contable para SAC's: Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas del BCR. Este manual entró en vigor el 16 de enero de 2023, sustituyendo a las Normas Contables para Bancos (NCB). A su vez, el manual contable se rige con prelación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siempre que el Comité de Normas del BCR no manifieste oposición expresa sobre algún tratamiento particular o una nueva norma internacional de información financiera, adoptando siempre entre las alternativas brindadas por estas Normas la opción más prudente.

Entidad financiera especializada en un segmento de negocio: Multimoney es una sociedad de ahorro y crédito especializada en banca de consumo (98.8% del total de cartera al 31 de marzo de 2025); enfocada en la promoción de productos y servicios digitales.

A esta misma fecha, la cartera bruta de Multimoney totalizó US\$132.2 millones, reflejando una expansión interanual del 17.1%, equivalente en US\$19.3 millones. Cabe destacar que la SAC ha mostrado tasas de crecimiento relevantes en los últimos periodos; asociado ello a las mejoras implementadas en sus aplicativos y procedimientos de análisis crediticio.

Calidad de activos: Si bien los créditos vencidos reflejaron un incremento interanual del 20.8% al 31 de marzo de 2025 (equivalente a US\$534 mil), el índice de mora se mantuvo sin variaciones relevantes (2.3%) en virtud al crecimiento de la cartera. Subsecuentemente, al 31 de mayo de 2025 el índice de mora alcanzó el 2.9%, superando las expectativas de deterioro consideradas por la Administración a esa fecha y ubicándose por arriba del promedio del sector de SAC's. En línea con el modelo de financiamiento a créditos de consumo (líneas rotativas), Multimoney ha presentado históricamente operaciones intensivas en saneamientos. En ese contexto, esta cartera totalizó US\$2.8 millones en el primer trimestre de 2025, determinando un indicador de vencidos + castigos del 4.5% (9.6% al cierre de 2024). Prospectivamente, y acorde a la tendencia de los créditos vencidos al cierre de mayo de 2025, se espera un mayor nivel de castigos para 2025.

Por su parte, las reservas garantizaron un índice de 100.0% al 31 de marzo de 2025 (130.4% en similar período de 2024): menor al promedio del sector de SAC's a la fecha de evaluación. La Administración de Multimoney proyecta mantener la cobertura de reservas en niveles del 100% para 2025, en línea con el parámetro mínimo recomendado por el Regulador.

Depósitos a plazo predominan en la estructura de fondeo: La estructura de fondeo de Multimoney se fundamenta en depósitos a plazo (71.2%), operaciones de ahorro (26.0%) y cuenta corriente (2.8%). De esta forma, Multimoney exhibe una menor diversificación de pasivos de intermediación al comparar con el promedio de la industria de sociedades de ahorro y crédito. La evolución interanual de los pasivos ha estado determinada por el notable incremento en operaciones a plazo y de ahorro, reflejando ambos una expansión conjunta de US\$14 millones. Dicha evolución ha estado determinada por el cambio en la estrategia de captación la cual prioriza el crecimiento en cuenta de ahorro (MultiMoney Smart) y la no renovación de operaciones a plazo de mayor tasa y corto vencimiento.

En términos de concentraciones individuales relevantes, los mayores diez depositantes representan el 18.8% del total de captaciones al cierre del período evaluado. Tal condición podría implicar cierta presión sobre la liquidez inmediata de la entidad; no obstante, la existencia de medidas contingenciales (crédito contingente con una entidad bancaria panameña) contribuye a mitigar el riesgo indicado.

Niveles de liquidez: El efectivo y las inversiones reflejaron una disminución interanual conjunta de US\$827 mil, en

línea ello con su canalización hacia el crecimiento en cartera. Su participación en relación al total de activos se ubicó en 22.1% al cierre del primer trimestre de 2025 (17.4% promedio de sociedades de ahorro y crédito a la misma fecha). En ese contexto, la cobertura de los activos líquidos con respecto a los depósitos totales se ubicó en 0.27x (veces) al cierre de marzo de 2025 (0.31x el promedio de SAC's). A la misma fecha, la relación de préstamos/depositos totales cerró en 91.8% (el promedio del sector fue del 142.9%).

Fuerte generación interna de capital explica la mayor posición de solvencia: El nivel de solvencia se pondera como una fortaleza para Multimoney, favoreciendo la flexibilidad financiera y su capacidad de crecimiento. Acorde con la mayor generación interna de capital, los indicadores de solvencia de la SAC han mostrado un desarrollo favorable en los últimos períodos, ubicándose en 16.8% al cierre del primer trimestre de 2025 (15.1% en similar período de 2024). Al respecto, ha incidido positivamente la política de retención de utilidades mediante la no distribución de dividendos. Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 16.5% desde 14.3% en el lapso de doce meses.

Desempeño financiero consistente: La sostenida generación de utilidades y los adecuados índices de rentabilidad y eficiencia constituyen elementos favorables en el análisis. En este contexto, la utilidad neta de Multimoney totalizó US\$1.28 millones al cierre de marzo de 2025 (US\$1.32 millones en similar período de 2024).

En el análisis se valora la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos (incremento interanual del 12.2%), así como el elevado margen de intermediación, incluyendo comisiones (79.4%). Por otra parte, se señala un fuerte gasto en constitución de reservas en línea con las pérdidas crediticias, representando el 30.2% de los ingresos por intereses (25% sector de SAC's).

En otro aspecto, la relación de gastos administrativos/ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones) cerró en 51.7% a diciembre de 2024, mostrando cierta desmejora de comparar con el índice observado en marzo de 2024 (49.1%); en línea ello con los mayores gastos operativos (particularmente los generales). Al respecto, Multimoney mantiene una fuerte apuesta comercial de servicios a través de canales digitales y corresponsales financieros.

Finalmente, los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 23.3% y 3.2% respectivamente, mayores a los promedios del mercado. Saneamientos relevantes en cartera podrían condicionar una mayor generación de utilidades para el presente año.

Fortalezas

1. Buena posición de solvencia y liquidez
2. Diversificación en deudores.
3. Indicadores de rentabilidad que comparan favorablemente con el Sector.

Debilidades

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

Oportunidades

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

Amenazas

1. Ciclos económicos que sensibilicen la capacidad de pago en los deudores.
2. Escenarios de estrés sistémica de liquidez.

ENTORNO ECONÓMICO

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 2.6% durante 2024, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una desaceleración con respecto a 2023, cuya tasa se ubicó en 3.5%. Adicionalmente, la expansión económica de 2024 estuvo por debajo del rango que proyectaba el BCR (entre 3.0% y 3.5%). Para 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en 2.5% y 2.7%, respectivamente.

Como variables que impulsarían la actividad económica en el corto plazo se destacan el aporte de las remesas familiares; adicionalmente, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo (atribuido al clima de seguridad ciudadana), el impulso de proyectos de infraestructura pública con organismos internacionales y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, las deportaciones masivas que está ejecutando la actual administración de los Estados Unidos, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa la administración Trump.

El Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) desestacionalizado registró un crecimiento interanual del 2.7% a marzo de 2025, reflejando una expansión moderada de la producción nacional. Dicho índice fue impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los sectores de construcción (+13.6%), actividades financieras y de seguros (+8.7%), y actividades inmobiliarias (+7.7%); en contraste, se observaron caídas en información y comunicaciones (-3.4%) y en actividades profesionales y de apoyo (-2.9%). Por otro lado, el resto de las ramas productivas mostró un crecimiento promedio de 1.3%.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese contexto, según la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), la inflación en El Salvador cerró en 0.14% al 31 de marzo de 2025 (0.77% en similar período de 2024), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$560.8 millones al cierre del primer trimestre de 2025, mostrando una reducción interanual de 3.6%, debido a la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En cuanto a la balanza comercial, esta registró un déficit de -US\$2,559.7 millones entre enero y marzo de 2025 producto de la mayor importación de bienes, cuyo volumen mostró una expansión interanual de 12.7% respecto al trimestre previo. En la misma línea, el volumen de exportaciones también registró un aumento interanual del 8.8% a cierre de marzo de 2025, asociado principalmente con la evolución de los sectores de industria manufacturera, incluyendo maquilas (+8.3%); agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (+49.4%) y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-88.4%).

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$3,767.0 millones, mostrando una expansión interanual del 38.8% a marzo de 2025, impulsado por un aumento de 41.0% en los Activos de Reserva, destacándose las tenencias en moneda extranjera y oro. No obstante, el resultado se dio a pesar de un alza significativa del 70.5% en los Pasivos Externos de Corto Plazo, lo que sugiere una mejora en la posición externa neta del país.

Por su parte, las tasas activas promedio ponderadas mostraron un comportamiento mixto al cierre de marzo de 2025. En el segmento de consumo, se registró un aumento de 19.1% a 21.5% interanual, mientras que en el segmento de vivienda, la tasa se redujo de 9.9% a 9.4%. Este desempeño refleja un entorno financiero más restrictivo, en especial para el crédito al consumo, lo cual podría implicar mayores costos de financiamiento y una menor demanda de crédito, afectando así el dinamismo económico.

Con respecto al comportamiento de las remesas familiares, este reflejó un flujo acumulado de US\$2,269.7 millones durante el primer trimestre de 2025; reflejando un crecimiento del 18.2% con respecto al mismo período de 2024; a su vez, se señala un crecimiento de 15.2% para el flujo de remesas acumulado a abril de 2025, siendo el mayor crecimiento interanual en los últimos tres años. Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de los flujos de envío de remesas familiares es un factor de constante monitoreo, debido a los impactos que ésta puede surgir por la actual coyuntura política y migratoria de Estados Unidos.

Una dimensión observada en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$32,500 millones a marzo de 2025, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión interanual del 7.7% con respecto a 2024. Cabe destacar que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo, en tenencia de la banca privada salvadoreña.

En el mismo sentido, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un nuevo acuerdo de 40 meses en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para El Salvador, con un acceso equivalente a US\$1.4 mil millones, permitiendo un desembolso inmediato equivalente a US\$113 millones. El objeto de este programa es garantizar que se den las condiciones necesarias para impulsar las perspectivas de crecimiento y la resiliencia de El Salvador a través del fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras y la mejora de la gobernanza y la transparencia; así como mitigar los riesgos asociados al Bitcoin.

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- al cierre del primer trimestre de 2025 por Standard & Poors (modificada en noviembre de 2023 desde CCC+), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo, tras la reducción de las necesidades de financiación del país y la flexibilización del acceso al mercado y, a ese momento, el acuerdo a nivel técnico alcanzado con el FMI.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Como hecho relevante, destaca la entrada en vigor a partir del 16 de enero de 2023 del Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Para cumplir con sus disposiciones, se requirió a los sujetos obligados a su cumplimiento, entre otros aspectos a la emisión de estados financieros con la adaptación de algunos elementos de las NIIF a partir de enero de 2024. En este sentido, el análisis del sector al cierre de 2024 ha sido elaborado con base en la presentación de los estados financieros preparados por las sociedades de ahorro y crédito para tal propósito, destacando que no son comparables respecto a los estados financieros presentados hasta 2023.

Al cierre del primer trimestre de 2025, el Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SACs) está conformado por cuatro instituciones; haciendo notar que durante 2024 se dio la salida y entrada de dos instituciones de la siguiente manera: 1) Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A., pasó a ser Banco desde del mes de agosto; y 2) en diciembre se incorporó al Sector Sociedad de Ahorro y Crédito Optima, S.A. De las variaciones anuales que son destacadas a continuación, cabe precisar que la principal razón se deriva de la salida de Apoyo Integral y por un menor volumen en las cuentas de balance y resultados de Optima, por lo que únicamente se mencionarán aquellos cambios relevantes adicionales a estos aspectos.

En términos de negocios, el sector de SAC refleja una tasa de reducción anual del 22% equivalente en términos monetarios a US\$101.9 millones, señalando la contracción experimentada en los sectores comercio, transporte y agropecuario; que de manera conjunta disminuyeron en US\$101.9 millones en los últimos doce meses. Por estructura, consumo y comercio representan el 74% del portafolio de créditos cierre de marzo 2025.

En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada por la tendencia de la economía y las expectativas de inversión de los agentes económicos.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos se ubicó en 2.6% (menor al observado en marzo de 2024), mientras que la cobertura de reservas cerró en 112.5%, reflejando una sana práctica de reconocimiento anticipado de pérdidas. Los impactos generados por la contingencia sanitaria han implicado para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 6.5% al cierre de marzo de 2025.

La industria muestra una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo; debiendo señalar como factor de riesgo las concentraciones individuales relevantes en depósitos en algunas instituciones. La evolución interanual de los pasivos de intermediación estuvo determinada por la reducción en los depósitos a plazo (US\$95.8 millones) y cuentas de ahorro (US\$30.3 millones), influenciada mayormente por la salida de Apoyo Integral del Sistema SACs.

Con respecto a la liquidez del sistema, la participación en la estructura de balance de los fondos disponibles e

inversiones se ubicó en 17% al 31 de marzo de 2025. Por su parte, la posición patrimonial del sector SACs se ubicó en 16% al cierre del periodo analizado, favoreciendo la flexibilidad financiera y respaldo a los activos de baja productividad.

En otro aspecto, el sector SACs cierra con una utilidad de US\$1.6 millones al 31 de marzo de 2025 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$2.7 millones en marzo 2024). Cabe señalar que con el cambio de participantes en la estructura del Sector, el ROAE cerró en 7.0% mientras que el ROAA en 1.0%. En términos de eficiencia, el índice de gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones cerró en 62.5% reflejando los esfuerzos que deben continuar impulsando el sector en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes.

ANTECEDENTES GENERALES

Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. (Multimoney) fue constituida como Sociedad de Ahorro y Crédito el 22 de marzo de 2013, conforme a las leyes de la República de El Salvador, por un tiempo indefinido, inscrita en el Registro de Comercio el 10 de abril de 2013. La Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF) calificó favorablemente para constituirse como Sociedad de Ahorro y Crédito, bajo la denominación social de SAC Multivalores, S.A., según resolución de su Consejo Directivo en la Sesión CD-09/2013 del 27 de febrero de 2013 y autorizó su inicio de operaciones a partir del 22 de diciembre de 2014, según acta de Sesión CD-31/2014, del 5 de diciembre de 2014.

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

El 20 de octubre de 2022, se efectuó una nueva modificación al pacto social de la entidad en su cláusula primera denominada Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación, a efectos de modificar la denominación social de SAC Gente, S.A. a la de SAC Multimoney, S.A.; dicho cambio fue calificado favorablemente por la SSF en su Consejo Directivo CD-treinta y siete/dos mil veintidós, el 27 de octubre de 2022. La actividad principal de Multimoney es actuar de manera habitual en el mercado financiero, haciendo llamamientos al público para obtener fondos a través de depósitos, emisión de obligaciones negociables y cualquier otra operación pasiva de crédito permitida por la Ley, para su colocación en el público en operaciones activas de crédito, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. La entidad está sujeta a la regulación del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la supervisión de la SSF de El Salvador.

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

SAC Multimoney, S.A.
Composición Accionaria al 31.12.2024

Accionista	No. de Acciones	Valor Nom. (US\$)	Valor Total (US\$)	Participación
Ernesto Francisco Fernández Lang	135,549	59	7,997,391	85.160%
Federico José Parker Soto	22,921	59	1,352,339	14.400%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	59	20,650	0.220%
Carlos Ramon Figueroa González	50	59	2,950	0.031%
Daniel Antonio Araujo Sosa	50	59	2,950	0.031%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	59	2,950	0.031%
Juan Cáceres Ferraro	50	59	2,950	0.031%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	59	2,950	0.031%
Gabriel Siman Siri	50	59	2,950	0.031%
María Gabriela Parker Infanzotzi	50	59	2,950	0.031%
Total	159,170		9,391,030	

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

Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01) emitido por el Comité de Normas del BCR. Este manual entró en vigor el 16 de enero de 2023, sustituyendo a las Normas Contables para Bancos (NCB). A su vez, el manual contable se rige con prelación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siempre que el Comité de Normas del BCR no manifieste oposición expresa sobre algún tratamiento particular o una nueva norma internacional de información financiera, adoptando siempre entre las alternativas brindadas por estas Normas la opción más prudente. Al 31 de diciembre de 2024, el auditor externo emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Sociedad de Ahorro y Crédito.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

El esquema de gobernanza establece la conformación de los principales órganos de la Entidad, requisitos de los miembros para dichos órganos; así como las funciones y las responsabilidades. Zumma Ratings considera que las prácticas de gobierno corporativo de Multimoney son adecuadas y están alineadas con el marco normativo de El Salvador. En adición, la Entidad presenta un informe anual de Gobierno Corporativo y tiene aprobado un Código de Ética.

Multimoney cuenta con los siguientes Comités (de apoyo y regulatorios): de Auditoría, de Riesgos, de Créditos, de Cumplimiento, de Ética y de Recuperación Financiera. En otro aspecto, la exposición en transacciones/préstamos a relacionados representa el 4.2% del capital social y reservas de capital a diciembre de 2024, sin comprometer la independencia de la Administración.

La Junta Directiva se integra de la manera siguiente:

Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney Junta Directiva, periodo 2025 - 2030

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

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

Planeación Estratégica

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

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

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

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

Riesgo de Crédito

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

Para el ciclo de gestión del riesgo de crédito, cuenta con una matriz de identificación de este riesgo y poseen herramientas de scoring especializadas en créditos de consumo, así como un modelo de calificación interna para el sector empresas. En lo que se refiere a la etapa de medición del riesgo de crédito, utiliza diferentes herramientas como la mora dinámica, indicadores de riesgo crediticio, modelo de

pérdidas esperadas y elaboración de pruebas de tensión, entre otros.

El control y mitigación es ejecutado mediante el monitoreo periódico de sus mayores deudores y verificación de excepciones a sus políticas de crédito; y finalmente, el proceso de monitoreo y comunicación se realiza por medio de las sesiones periódicas que realiza la Gerencia de Riesgo para el desarrollo de los comités.

Riesgo de Mercado y Liquidez

Multimoney posee un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez, que incluye herramientas específicas para su gestión, como lo son el monitoreo mensual del calce de plazos de vencimiento, indicadores de riesgo de liquidez y la elaboración semestral de escenarios de estrés para validar la fortaleza de la institución frente a condiciones adversas.

Además, ante un evento de tensión financiera que afecte sensiblemente la liquidez de la institución, Multimoney cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que describe los eventos y/o indicadores que lo activan bajo dos escenarios posibles: crisis interna o crisis sistémica; también, establece el proceso a seguir para declarar activo el plan, en el que intervienen la Gerencia de Riesgos, el Comité de Riesgos y Junta Directiva. Dicho Plan contiene identificadas acciones que pueden ser adoptadas por la entidad para afrontar la crisis coyuntural y recuperar su posición de liquidez; además, identifica fuentes de financiamiento para hacer frente a la crisis e incluye los canales de comunicación internos y externos de cara a sus clientes.

En lo que a riesgo de mercado se refiere, mantener un portafolio de inversiones que se encuentre expuesto al riesgo de mercado, no está considerado en el modelo de negocio de Multimoney, razón por la cual no ha definido herramientas para su gestión; no obstante, para el caso en particular de la cartera de préstamos, se destaca que al 31 de diciembre de 2024, esta se encuentra formalizada en su totalidad con tasas de interés ajustables, lo cual la blindo frente a los cambios en las tasas de interés del mercado; también se resalta que, a dicho periodo, la Entidad no presenta saldos de activos y pasivos en moneda extranjera.

Riesgo Operacional

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

También se resalta que la entidad cuenta con un sistema de gestión de la continuidad del negocio, basado en el marco normativo regulatorio, y para lo cual ha documentado una política y plan de continuidad del negocio, así como planes

de contingencia tecnológica, recuperación de desastres, manejo de crisis, entre otros, con el objetivo de garantizar la continuidad de los procesos críticos de la Entidad.

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

Riesgo de LDA/FT/FPADM

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

Multimoney cuenta con procesos, procedimientos y lineamientos a seguir para gestionar la prevención contra el riesgo de LDA/FT/FPADM, los cuales se encuentran debidamente documentados a través de manuales y políticas en cumplimiento al marco legal y normativo aplicable en cuestión. Entre estos se destaca la política de Conoce a tu Cliente, que considera la clasificación de los clientes, aquellos de alto riesgo, personas expuestas políticamente y países de alto riesgo, aplicación de debida diligencia simplificada o ampliada, entre otros; una política de actualización de sus clientes, con periodicidades diferenciadas para su ejecución, dependiendo del perfil de riesgo asignado; asimismo, cuenta con políticas de Conoce a tu Empleado y Proveedor; con procedimientos documentados para la generación y envío de reportes regulatorios, de operaciones sospechosas, validación de clientes en listas de cautela, por mencionar algunos; también posee un manual dedicado a la elaboración de matrices de riesgo.

Adicionalmente, en el desarrollo de su ciclo de gestión, se apoya de sistemas y software especializado en prevención del riesgo de LDA/FT/FPADM, para identificar personas vinculadas a listas de cautela y para establecer en el flujo diario de sus operaciones, la parametrización de alertas e identificar de esta manera transacciones potenciales enmarcadas en la prevención de dicho riesgo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Multimoney es una sociedad de ahorro y crédito especializada en banca de consumo, enfocada en la promoción de productos y servicios digitales. Al cierre del primer trimestre de 2025, la SAC se posicionó como la segunda entidad del sector en términos de activos y préstamos, con cuotas de mercado del 34.7% y 33.7% respectivamente. Adicionalmente, lideró el sector en captación de depósitos, alcanzando una participación del 51.0%. A esta misma fecha, sus activos representaron el 0.7% de todo el sistema bancario.

La cartera bruta de Multimoney totalizó US\$132.2 millones al cierre de marzo de 2025, reflejando una expansión interanual del 17.1%, equivalente en US\$19.3 millones. Cabe destacar que la SAC ha mostrado tasas de crecimiento relevantes en los últimos períodos; asociado ello a las mejoras implementadas en sus aplicativos y procedimientos de análisis crediticio.

Por estructura, la cartera se encuentra distribuida principalmente en el segmento consumo, exhibiendo una participación del 98.8% del total a marzo de 2025, seguido por el segmento empresa (1.2%). A la misma fecha, la entidad no cuenta con créditos de vivienda, aunque mantuvo una participación marginal en marzo de 2024.

Multimoney enfoca su oferta principalmente a clientes bancarizados que se desempeñan como asalariados o profesionales independientes. Adicionalmente, en línea con su modelo de negocio, la SAC comercializa sus productos bajo la estructura general de una línea de crédito rotativa. Por otra parte, Multimoney presenta un perfil atomizado y diversificado en sus principales deudores. De esta manera, las diez mayores exposiciones representaron el 1.5% del total de cartera al cierre del primer trimestre de 2025.

De manera prospectiva, Multimoney proyecta un crecimiento de cartera del 10.4% para el período 2025; haciendo notar que la desaceleración económica y el hecho que las tasas de interés persisten elevadas condicionan el desempeño comercial de las instituciones financieras. Asimismo, la SAC proyecta incorporar una línea de negocio para atender al sector MYPE, aunque en una dinámica más conservadora y focalizada.

Calidad de Activos

Multimoney presenta una menor calidad de activos con relación a otros participantes del mercado, explicado ello por la naturaleza de sus productos (banca de consumo, con énfasis en líneas rotativas). No obstante, las pérdidas potenciales inherentes a las exposiciones de este segmento se mitigan mediante la continua gestión del riesgo crediticio; dando cumplimiento a procesos y procedimientos documentados en sus políticas.

Si bien los créditos vencidos reflejaron un incremento interanual del 20.8% al 31 de marzo de 2025 (equivalente a US\$534 mil), el índice de mora se mantuvo sin variaciones relevantes (2.3%) en virtud al crecimiento de la cartera. Subsecuentemente, al 31 de mayo de 2025 el índice de mora alcanzó el 2.9%, superando las expectativas de deterioro consideradas por la Administración a esa fecha y ubicándose por arriba del promedio del sector de SAC's. En términos prospectivos, Multimoney prevé que el indicador se mantendrá por debajo del 3.0% durante 2025.

En línea con el modelo de financiamiento a créditos de consumo (líneas rotativas), Multimoney ha presentado históricamente operaciones intensivas en saneamientos. En ese contexto, dicha cartera totalizó US\$2.8 millones en el primer trimestre de 2025, determinando un indicador de vencidos + castigos del 4.5% (9.6% al cierre de 2024).

En otro aspecto, la cartera reestructurada/refinanciada totalizó US\$5.0 millones al cierre del primer semestre de 2025, habiendo crecido interanualmente en US\$433 mil. Dicha

evolución estuvo asociada a los arreglos de pagos con deudores que presentaron algún problema en su capacidad de pago. De considerar la relación de la cartera vencida + reestructurados/refinanciados sobre los créditos totales, el indicador se ubicó en 6.1% a marzo de 2025 (6.3% a marzo de 2024).

Por su parte, las reservas garantizaron un índice de 100.0% al 31 de marzo de 2025 (130.4% en similar período de 2024); menor al promedio del sector a la fecha de evaluación. La Administración de Multimoney proyecta mantener la cobertura de reservas en niveles del 100% para 2025, en línea con el parámetro mínimo recomendado por el Regulador. Subsecuentemente, el nivel de cobertura al cierre de mayo de 2025 se mantiene en 100%.

En otro aspecto, se observó un desplazamiento positivo hacia categorías de menor riesgo al representar créditos C, D y E el 5.7% versus el 6.4% reflejado en marzo de 2024.

Cabe precisar que entre 2021 y 2025, Multimoney ha efectuado las siguientes ventas de cartera: 2021 (US\$5.7 millones), 2023 (US\$6.6 millones), 2024 (US\$6.2 millones) y 2025 (US\$8.1 millones), por un precio del 10%, 9%, 6.5% y 6.0% de su valor, respectivamente. Lo anterior como parte de las pérdidas esperadas en el negocio.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

La estructura de fondeo de Multimoney se fundamenta en depósitos a plazo (71.2%), operaciones de ahorro (26.0%) y cuenta corriente (2.8%). En términos comparativos, Multimoney exhibe una menor diversificación de pasivos respecto del promedio de SAC's a la fecha de evaluación.

A partir de 2024, Multimoney ajustó su estrategia de fondeo hacia la captación de cuentas de ahorro y a la no renovación de operaciones a plazo que representaban un mayor costo y con un vencimiento de corto plazo. De esta manera, los depósitos totales registraron un incremento interanual de US\$14 millones, valorando el notable aporte de las cuentas de ahorro cuya tendencia ha estado determinada por el impulso comercial del principal producto de ahorro de la SAC (100% digital - MultiMoney Smart).

Dicho producto pretende mejorar su margen de rentabilidad, dado su bajo costo frente otras fuentes de fondeo (préstamos con otras instituciones y financiamiento a través del mercado bursátil). En perspectiva, la SAC proyecta lanzar en el segundo semestre de 2025 un nuevo producto de captación, esperándose captar alrededor de US\$1.5 millones.

En términos de concentraciones individuales relevantes, los mayores diez depositantes representan el 18.8% del total de captaciones al cierre del período evaluado. Tal condición podría implicar cierta presión sobre la liquidez inmediata de la entidad; no obstante la existencia de medidas contingenciales (crédito contingente con una entidad bancaria panameña) contribuye a mitigar el riesgo indicado. De acuerdo con la Administración, dichos depositantes reflejan estabilidad y un largo historial de renovación con la SAC, mitigando ello parcialmente su volatilidad.

Liquidez

El efectivo y las inversiones reflejaron una disminución

interanual conjunta de US\$827 mil, en línea ello con su canalización hacia el crecimiento en cartera. Su participación en relación al total de activos se ubicó en 22.1% al cierre del primer trimestre de 2025 (17.4% promedio de sociedades de ahorro y crédito a la misma fecha). En ese contexto, la cobertura de los activos líquidos con respecto a los depósitos totales se ubicó en 0.27x (veces) al cierre de marzo de 2025 (0.31x el promedio de SAC's). A la misma fecha, la relación de préstamos/depositos totales cerró en 91.8% (el promedio del sector fue del 142.9%).

Cabe precisar que los activos líquidos se integran por depósitos en bancos locales y por la reserva de liquidez en el BCR. Por su parte, el portafolio de inversiones (con una participación marginal en el total de activos) corresponde a LETES emitidas por el Ministerio de Hacienda. En términos de calce Multimoney presenta un adecuado perfil de vencimiento entre activos y pasivos financieros en las brechas comprendidas entre 0 a 90 días (acumuladas).

Asimismo, el 65.4% de sus activos reflejan vencimientos mayores a un año frente al 32.7% de sus pasivos ubicados en ese rango de vencimiento; proporción natural en entidades financieras. Zumma Ratings prevé que los niveles de liquidez de Multimoney se mantendrán relativamente estables en lo que resta de 2025.

Solvencia

El nivel de solvencia se pondera como una fortaleza para Multimoney, favoreciendo la flexibilidad financiera y su capacidad de crecimiento. Acorde con la mayor generación interna de capital, los indicadores de solvencia de la SAC han mostrado un desarrollo favorable en los últimos periodos, ubicándose en 16.8% al cierre del primer trimestre de 2025 (15.1% en similar periodo de 2024).

Al respecto, ha incidido positivamente la política de retención de utilidades mediante la no distribución de dividendos. Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 16.5% desde 14.3% en el lapso de doce meses.

En opinión de Zumma Ratings, Multimoney sostendrá sus métricas de capital en el corto plazo; valorando la continua generación de utilidades y la disposición de su principal accionista para fortalecer el capital de la entidad en caso sea necesario.

Análisis de Resultados

La sostenida generación de utilidades y los adecuados índices de rentabilidad y eficiencia constituyen elementos favorables en el análisis. En este contexto, la utilidad neta de Multimoney totalizó US\$1.28 millones al cierre de marzo de 2025 (US\$1.32 millones en similar periodo de 2024).

En el análisis se valora la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos (incremento interanual del 12.2%), así como el elevado margen de intermediación, incluyendo comisiones (79.4%). En términos de gastos financieros, se observa un incremento interanual del 16.9% equivalente a US\$292 mil, acorde ello al mayor volumen de pasivos y al leve aumento en el costo promedio de depósitos como principal fuente de financiamiento (5.6% versus 5.5% en marzo 2024).

En cuanto a las provisiones constituidas, se señala el notable gasto en reservas en línea con las pérdidas crediticias generadas, representando el 30.2% de los ingresos por intereses (25% sector de SAC's) al 31 de marzo de 2025. En otro aspecto, la relación de gastos administrativos/ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones) cerró en 51.7% a diciembre de 2024, mostrando cierta desmejora de comparar con el índice observado en marzo de 2024 (49.1%); en línea ello con los mayores gastos operativos (particularmente los generales).

Al respecto, Multimoney mantiene una fuerte apuesta comercial de servicios a través de canales digitales y corresponsales financieros. Finalmente, los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 23.3% y 3.2% respectivamente, mayores a los promedios del mercado mientras que el margen neto cerró en 13.4% (15.5% en marzo de 2024).

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

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
ACTIVOS				
Caja y bancos	29,070.1	23%	32,770.8	23%
Inversiones Financieras	626.6	1%	423.8	0%
Inversiones para conservarse al vencimiento	626.6	1%	423.8	0%
Préstamos Brutos	93,505.9	75%	109,601.7	77%
Vigentes	88,410.4	71%	102,886.7	72%
Reestructurados + Refinanciados	2,477.3	2%	3,314.8	2%
Vencidos	2,618.2	2%	3,400.2	2%
Menos:				
Reserva de saneamiento	2,618.2	2%	3,403.1	2%
Préstamos Netos de Reservas	90,887.7	73%	106,198.6	74%
Activo fijo neto	342.5	0%	300.4	0%
Otros activos	2,967.9	2%	3,435.7	2%
TOTAL ACTIVO	123,894.8	100%	143,129.3	100%
PASIVOS				
Depósitos				
Depósitos en cuenta corriente	5,627.4	5%	3,322.2	2%
Depósitos de ahorro	26,244.0	21%	27,011.7	19%
Depósitos a la vista	31,871.4	26%	30,333.9	21%
Cuentas a plazo	72,633.0	59%	88,396.3	62%
Depósitos a plazo	72,633.0	59%	88,396.3	62%
Total de depósitos	104,504.4	84%	118,730.2	83%
Otros pasivos de intermediación	59.8	0%	32.5	0%
Otros pasivos	5,109.6	4%	5,896.8	4%
TOTAL PASIVO	109,673.8	89%	124,659.5	87%
PATRIMONIO				
Capital social	9,391.0	8%	9,391.0	7%
Reservas y resultados acumulados	2,307.6	2%	4,830.0	3%
Utilidad neta	2,522.4	2%	4,248.8	3%
TOTAL PATRIMONIO	14,221.0	11%	18,469.8	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	123,894.8	100%	143,129.3	100%

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

	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	28,022.8	100.0%	35,270.8	100.0%
Ingresos de préstamos	23,800.2	84.9%	30,818.3	87.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,042.1	10.9%	3,095.9	8.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	12.4	0.0%	38.5	0.1%
Intereses sobre depósitos	475.5	1.7%	904.5	2.6%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	0.6	0.0%
Otros servicios y contingencias	692.6	2.5%	413.0	1.2%
Costos de Operación	4,927.1	17.6%	6,499.9	18.4%
Intereses y otros costos de depósitos	4,123.1	14.7%	5,869.2	16.6%
Intereses sobre préstamos	4.9	0.0%	-	0.0%
Costo operaciones en M.E.	8.5	0.0%	-	0.0%
Otros servicios más contingencias	790.6	2.8%	630.7	1.8%
UTILIDAD FINANCIERA	23,095.7	82.4%	28,770.9	81.6%
GASTOS OPERATIVOS	13,652.1	48.7%	14,385.8	40.8%
Personal	5,924.8	21.1%	6,415.5	18.2%
Generales	7,028.5	25.1%	7,249.7	20.6%
Depreciación y amortización	698.8	2.5%	720.6	2.0%
Reservas de saneamiento	7,143.9	25.5%	10,222.7	29.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,299.7	8.2%	4,162.4	11.8%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	1,396.8	5.0%	2,108.2	6.0%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES DE IMPUESTO	3,696.5	13.2%	6,270.6	17.8%
Impuesto sobre la renta	1,174.1	4.2%	2,021.8	5.7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,522.4	9.0%	4,248.8	12.0%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS

	DIC.22	DIC.23
Capital		
Pasivo / Patrimonio	7.7	6.7
Pasivo / Activo	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	15.2%	16.9%
Patrimonio / Vencidos	543.2%	543.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	15.5%	15.5%
Patrimonio / Activos	11.5%	12.9%
Activos fijos / Patrimonio	2.4%	1.6%
Coefficiente patrimonial	12.6%	14.3%
Endeudamiento legal	12.1%	13.6%
Liquidez		
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.9	1.1
Caja + Reportos + Inversiones / Depósitos	0.28	0.28
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	24.0%	23.2%
Préstamos netos/ Depósitos	87.0%	89.4%
Rentabilidad		
ROAE	19.5%	26.0%
ROAA	2.4%	3.2%
Margen financiero neto	82.4%	81.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	9.0%	12.0%
Gastos operativos / Activos	11.0%	10.1%
Componente extraordinario en utilidades	55.4%	49.6%
Rendimiento de Activos	19.7%	22.2%
Costo de la deuda	4.0%	4.9%
Margen de operaciones	15.8%	17.3%
Eficiencia operativa	59.1%	50.0%
Gastos operativos / Ingresos de operación	48.7%	40.8%
Calidad de activos		
Vencidos / Préstamos brutos	2.8%	3.1%
Reservas / Vencidos	100.0%	100.1%
Préstamos Brutos / Activos	75.5%	76.6%
Activos inmovilizados	0.0%	0.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.4%	6.1%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	51.4%	50.7%

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

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

	DIC. 23		MAR.24		DIC.24		MAR.25	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,771	22.7%	36,750	23.8%	36,127	21.9%	37,923	21.9%
Instrumentos financieros de inversión - neto	424	0.3%	2,435	1.6%	426	0.3%	434	0.3%
A costo amortizado	424	0.3%	2,435	1.6%	426	0.3%	434	0.3%
Cartera de créditos - neta	106,199	73.6%	109,572	70.9%	123,910	75.0%	129,117	74.5%
<i>Vigentes</i>	102,887	71.3%	105,789	68.4%	118,855	71.9%	124,120	71.6%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	3,315	2.3%	4,564.0	3.0%	5,054.8	3.1%	4,996.5	2.9%
<i>Vencidos</i>	3,400	2.4%	2,568	1.7%	3,251	2.0%	3,103	1.8%
Menos:				0.0%		0.0%		0.0%
Estimación de pérdida por deterioro	3,403	2.4%	3,350	2.2%	3,251	2.0%	3,102	1.8%
Cuentas por cobrar - neto	1,995	1.4%	2,940	1.9%	1,986	1.2%	3,073	1.8%
Activos físicos e intangibles - neto	2,167	1.5%	2,057	1.3%	2,150	1.3%	2,089	1.2%
Otros activos	769	0.5%	820	0.5%	650	0.4%	695	0.4%
TOTAL ACTIVO	144,324	100.0%	154,572	100.0%	165,250	100.0%	173,332	100.0%
PASIVOS								
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	119,925	83.1%	127,758	82.7%	134,496	81.4%	141,020	81.4%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	3,322	2.3%	3,196	2.1%	3,644	2.2%	3,889	2.2%
<i>Depósitos de ahorro</i>	27,012	18.7%	30,670	19.8%	34,043	20.6%	36,449	21.0%
<i>Depósitos a plazo</i>	88,396	61.2%	92,762	60.0%	96,457	58.4%	100,326	57.9%
<i>Préstamos</i>	-	0.0%	1,130	0.7%	-	0.0%	356	0.2%
<i>Pasivos por arrendamientos</i>	1,195	0.8%	-	0.0%	352	0.2%	-	0.0%
Obligaciones a la vista	33	0.0%	304	0.2%	25	0.0%	55	0.0%
Cuentas por pagar	2,557	1.8%	3,227	2.1%	3,426	2.1%	3,484	2.0%
Provisiones	96	0.1%	213	0.1%	124	0.1%	260	0.2%
Otros pasivos	3,244	2.2%	3,278	2.1%	3,448	2.1%	3,506	2.0%
TOTAL PASIVO	125,854	87.2%	134,780	87.2%	141,519	85.6%	148,325	85.6%
PATRIMONIO								
Capital social	9,391	6.5%	9,391	6.1%	9,391	5.7%	9,391	5.4%
Reservas - De capital	1,384	1.0%	1,384	0.9%	2,151	1.3%	2,151	1.2%
Resultados por aplicar	5,556	3.8%	6,877	4.4%	9,241	5.6%	10,886	6.3%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	2,181	1.5%	5,555	3.6%	5,129	3.1%	9,610	5.5%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	3,375	2.3%	1,323	0.9%	4,113	2.5%	1,276	0.7%
Patrimonio restringido	2,140	1.5%	2,140	1.4%	2,961	1.8%	2,593	1.5%
Otro resultado integral acumulado	-	0.0%	-	0.0%	(14)	0.0%	(14)	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	18,470	12.8%	19,792	12.8%	23,731	14.4%	25,007	14.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	144,324	100.0%	154,572	100.0%	165,250	100.0%	173,332	100.0%

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

	MAR.24		DIC.24		MAR.25	
		%		%		%
Ingresos por intereses	8,515	100.0%	35,671	100.0%	9,552	100.0%
Activos financieros a costo amortizado	376	4.4%	1,436	4.0%	333	3.5%
Cartera de préstamos	8,140	95.6%	34,235	96.0%	9,219	96.5%
Gastos por intereses	1,725	20.3%	7,506	21.0%	2,017	21.1%
Depósitos	1,709	20.1%	7,179	20.1%	1,934	20.2%
Otros gastos por intereses	17	0.2%	327	0.9%	83	0.9%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	6,790	79.7%	28,164	79.0%	7,536	78.9%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(2,594)	-30.5%	(10,383)	-29.1%	(2,888)	-30.2%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETER	4,196	49.3%	17,781	49.8%	4,647	48.6%
Ingresos por comisiones y honorarios	966	11.3%	3,646	10.2%	894	9.4%
Gastos por comisiones y honorarios	128	1.5%	502	1.4%	136	1.4%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	838	9.8%	3,144	8.8%	758	7.9%
Otros ingresos (gastos) financieros	593	7.0%	1,649	4.6%	719	7.5%
TOTAL INGRESOS NETOS	5,627	66.1%	22,574	63.3%	6,123	64.1%
Gastos de administración						
Gastos de funcionarios y empleados	1,865	21.9%	6,899	19.3%	2,048	21.4%
Gastos generales	1,623	19.1%	7,275	20.4%	2,017	21.1%
Gastos de depreciación y amortización	255	3.0%	727	2.0%	224	2.3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,885	22.1%	7,672	21.5%	1,834	19.2%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	562	6.6%	2,397	6.7%	558	5.8%
Interés no controlante	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,323	15.5%	5,275	14.8%	1,276	13.4%
Otro resultado integral	-	0.0%	(14)	0.0%	-	0.0%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	1,323	15.5%	5,261	14.7%	1,276	13.4%

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

	MAR.24	DIC.24	MAR.25
Capital			
Pasivos / Patrimonio	6.8	6.0	5.9
Pasivos / Activos	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	17.5%	18.7%	18.9%
Patrimonio / Vencidos	770.7%	729.9%	806.0%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	11.1%	12.0%	11.0%
Patrimonio / Activos	12.8%	14.4%	14.4%
Activo fijo neto / Patrimonio	10.4%	9.1%	8.4%
Coefficiente patrimonial	15.1%	15.3%	16.8%
Endeudamiento legal	14.3%	15.1%	16.5%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.2	1.0	1.0
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.31	0.27	0.27
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	25.4%	22.1%	22.1%
Préstamos netos / Dep. totales	86.5%	92.4%	91.8%
Rentabilidad			
ROAE	26.4%	25.0%	23.3%
ROAA	3.2%	3.4%	3.2%
Margen de interés neto	79.7%	79.0%	78.9%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	80.5%	79.6%	79.4%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	15.5%	14.8%	13.4%
Gastos administrativos / Activos	9.7%	9.0%	9.9%
Componente extraordinario en utilidades	44.9%	31.3%	56.3%
Rendimiento de Activos	22.4%	21.8%	22.4%
Costo de la deuda	5.4%	5.6%	5.7%
Margen de operaciones	17.0%	16.2%	16.7%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	55.1%	52.9%	56.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. com.)	49.1%	47.6%	51.7%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	2.3%	2.6%	2.3%
Reservas / Vencidos	130.4%	100.0%	100.0%
Préstamos Brutos / Activos	73.1%	77.0%	76.3%
Activos inmovilizados	-3.9%	0.0%	0.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.3%	6.5%	6.1%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	47.0%	39.1%	38.3%

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

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

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

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

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

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

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