

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de abril de 2025.

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	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 31.12.24 -----			
ROAA: 3.4%	Activos:	165.3	Ingresos: 35.7
ROAE: 25.0%	Patrimonio:	23.7	U. Neta: 5.3

Historia. Emisor: EAA- (22.10.24).

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación EAA-.sv como emisor a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A. (en adelante Multimoney o la SAC) con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2024.

En la clasificación asignada se ha valorado: i) el adecuado nivel de solvencia, ii) el desarrollo favorable que presentan los indicadores de rentabilidad y eficiencia, iii) la posición actual de liquidez; y iv) la atomizada base de deudores.

Por otra parte, se señala la menor calidad de activos en relación con otras entidades financieras (acorde a su modelo de negocio) 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 en el análisis, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión de la entidad. La perspectiva de la calificación 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 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 31 de diciembre de 2024, la SAC se posicionó como la segunda entidad del sector en términos de activos y préstamos, con cuotas de mercado del 34.6% y 33.1% respectivamente. Adicionalmente, lideró el sector en captación de

depósitos, alcanzando una participación del 51.6%. 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 manifiestare 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 respecto, Zumma Ratings ha recalculado algunos de los indicadores que utiliza para el análisis; tomando como base el nuevo manual de cuentas.

Entidad financiera especializada en un segmento de negocio: Multimoney es una sociedad de ahorro y crédito especializada en banca de consumo (98.6% del total de cartera a diciembre de 2024), a través de la promoción de productos y servicios digitales.

Al cierre de 2024, la cartera bruta de Multimoney totalizó US\$127.2 millones, reflejando una expansión anual del 6.0%, equivalente en US\$17.6 millones. Cabe destacar que la SAC ha mostrado tasas de crecimiento relevantes en los últimos períodos (2022: 41.7% y 2023: 17.2%), asociado por las mejoras implementadas en sus aplicativos y procedimientos de análisis crediticio.

Menor saldo en vencidos – operación intensiva en saneamientos: Los créditos vencidos reflejaron una disminución anual del 4.4% al cierre de 2024, en virtud del saneamiento de cartera efectuada en el período para gestionar la mora. Lo anterior, conllevó a un índice de vencidos del 2.6% (3.1% en 2023), favorable al promedio del sector de SAC's (2.8%). La entidad prevé que el indicador se mantendrá por debajo del 3.0% durante 2025.

En línea con el modelo de financiar créditos de consumo (líneas rotativas), Multimoney ha presentado históricamente operaciones intensivas en saneamientos. En ese sentido, esta cartera totalizó US\$9.9 millones durante 2024 (US\$9.3 millones en 2023); determinando un indicador de vencidos y castigos del 9.6%.

Por su parte, las reservas garantizaron un índice de 100.0% al 31 de diciembre de 2024, similar al observado en el mismo período de 2023 (100.1%); mientras que el sector registró un índice de 105.9%. La Alta Administración de Multimoney proyecta mantener la cobertura de reservas en niveles del 100% para 2025, que es el parámetro mínimo recomendado por el Regulador.

Depósitos a plazo predominan la estructura de fondeo: La estructura de fondeo de Multimoney se fundamentó en su totalidad en depósitos del público al cierre de 2024: las operaciones a la vista (28.1%) y los depósitos a plazo fijo (71.9%). En ese contexto, el fondeo de la entidad es menos diversificado con respecto a las otras SAC's del mercado.

Cabe mencionar que Multimoney mantiene una línea de crédito contingente con una entidad bancaria panameña como parte de su plan de gestión de liquidez. A la fecha de evaluación, esta línea de crédito no ha sido utilizada. Tomando en consideración la principal fuente de financiamiento de la SAC, se observa una concentración de depositantes, en donde las diez mayores exposiciones representaron el 19.8% del total de depósitos al cierre de diciembre de 2024 (18.5% registrado en diciembre de 2023).

Niveles de liquides aceptables: El efectivo y las inversiones crecieron anualmente en 10.1% en 2024, principalmente por el mayor saldo en disponibilidades; destacando que los indicadores de liquidez presentaron estabilidad, en virtud que dicha tasa fue similar a la registrada por las captaciones del público. En ese contexto, la cobertura de los

activos líquidos con respecto a los depósitos totales se ubicó en 0.27x (veces) al cierre de 2024 (0.30x el promedio de SAC's). A la misma fecha, la relación de préstamos/depósitos totales cerró en 92.4% (el promedio del sector fue del 143.5%) en sintonía con la ausencia de préstamos de instituciones financieras, ni emisiones.

Fuerte generación interna de capital explica la mayor posición de solvencia: El mayor nivel de solvencia de Multimoney se destaca como una fortaleza, proporcionando flexibilidad financiera y capacidad para la expansión. Acorde con una mayor generación interna de capital, los indicadores de solvencia de la SAC aumentaron; además, ha incidido positivamente la política de la Alta Administración de retener utilidades mediante la no distribución de dividendos.

El índice de adecuación de capital cerró en 15.3% a diciembre de 2024 (14.3% en diciembre de 2023), sobre la base de un mínimo del 12.0%. Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 15.1% desde 13.6% en el lapso de doce meses.

Desempeño financiero fuerte: La sostenida generación de utilidades y la evolución positiva de los indicadores de rentabilidad y eficiencia constituyen elementos favorables en el análisis. En este contexto, la utilidad neta de Multimoney alcanzó los US\$5.3 millones al cierre del 2024 (US\$4.3 millones en similar periodo de 2023).

En el análisis se valora la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos, así como el margen de intermediación, incluyendo comisiones (80.1%). Por otra parte, se señala un fuerte gasto en constitución de reservas en línea con las pérdidas crediticias de la cartera, representando un 29.1% de los ingresos por intereses (26.4% sector de SAC's).

En otro aspecto, la relación de gastos administrativos/ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones) cerró en 47.7% a diciembre de 2024, siendo favorable al promedio de mercado de SAC's (60.1%). Cabe precisar que Multimoney mantiene una fuerte apuesta comercial de servicios a través de canales digitales y corresponsales financieros.

A la fecha de evaluación, los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 25.0% y 3.4% respectivamente, mayores a los promedios del mercado (8.5% y 1.2%). A juicio de Zumma Ratings, se prevé que la posición de rentabilidad de Multimoney mostrará estabilidad en 2025.

Fortalezas

1. Buena posición de 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. Asimismo, se espera que uno de los sectores con mayor dinamismo sea turismo, atribuido al clima de seguridad ciudadana; además, la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (acuerdo alcanzado con el FMI).

Por otra parte, como factores que generan incertidumbre, 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.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada). En ese sentido, según la SECMCA, la inflación en El Salvador cerró en 0.29% al 31 de diciembre de 2024 (1.23% en similar período de 2023), ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador registró un total de US\$2,319.5 millones al cierre de 2024, mostrando una reducción interanual de 6.8%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 0.8% al 31 de diciembre de 2024, asociada principalmente con la evolución de los sectores industria manufacturera de maquila y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. Cabe mencionar que el volumen de remesas familiares totalizó US\$8,479.7 millones durante 2024; reflejando un crecimiento del 2.5% con respecto a 2023. Asimismo, se señala que, a febrero de 2025, éstas aceleraron su crecimiento en 14.2%, el mayor crecimiento interanual de los últimos tres años. En opinión de Zumma Ratings, se debe monitorear la evolución de los flujos de envío de remesas familiares por los impactos que podrían experimentar por las políticas migratorias actuales en los Estados Unidos.

Un aspecto considerado en el análisis es el crecimiento en la deuda pública del país. El saldo de ésta (incluyendo la deuda previsional) totalizó en US\$32,144 millones al cierre de 2024, de acuerdo con el BCR; determinando una expansión del 8.6% con respecto a 2023. Se destaca que, durante los últimos dos años, el gobierno salvadoreño realizó una serie de medidas para aliviar su calendario de servicio de la deuda (canje de deuda con los fondos de pensiones con período 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, con dicho acuerdo, se permite 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) presentó una mejora en su calificación pasando a B- desde CCC+ en noviembre de 2023 (S&P), fundamentándose entre otros aspectos, en la menor presión de liquidez en el corto plazo; mientras que en enero de 2025 la agencia Fitch Ratings elevó la nota de riesgo de El Salvador a B- desde CCC+ con perspectiva estable 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 31 de diciembre de 2024, el Sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (SACs) está conformado por cuatro instituciones; señalando que durante dicho año 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 24.2% equivalente en términos monetarios a US\$122.3 millones, señalando la contracción experimentada en los sectores comercio, transporte y agropecuario; que de manera conjunta disminuyeron en US\$107.8 millones en los últimos doce meses. Por estructura, consumo y comercio representan el 73.6% del portafolio de créditos al cierre de 2024 (67.2% en 2023)

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

principalmente en aquellas entidades que mostraron decrementos al cierre del ejercicio 2024.

En términos de calidad de activos, el índice de vencidos a cartera bruta muestra una ligera desmejora al ubicarse en 2.8% desde 2.7% en los últimos doce meses; mientras que la cobertura de reservas fue mayor al cubrir el 105.9% de la cartera vencida en 2024 (104.2% en 2023). 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 7% al 31 diciembre de 2024 (5.4% en 2023).

La industria muestra una estructura de fondeo determinada principalmente por depósitos a plazo; asimismo, las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante 2024 estuvo determinada por la reducción en los depósitos a plazo (US\$104.1 millones) y préstamos (US\$34.9 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 16.4% al cierre de 2024. Por su parte, la posición patrimonial del sector SACs continúa favorable, a pesar de haberse visto reducido el fondo patrimonial en US\$23.5 millones, dado que también lo hicieron los activos ponderados por riesgo en US\$140.3 millones, con lo cual el Índice de Adecuación de Capital se ubicó en 15.62% al cierre del periodo analizado (15.9% en 2023).

En otro aspecto, el sector SACs cierra con una utilidad de US\$6.8 millones al 31 de diciembre de 2024 bajo el nuevo marco contable NCF 01 (US\$13.2 millones en 2023). Cabe señalar que con el cambio de participantes en la estructura del Sector, el ROAE cerró en 8.52% mientras que el ROAA en 1.2%; además se continúa valorando el adecuado índice de gastos administrativos / ingreso neto de intereses + comisiones (60.1%). La tendencia de los costos financieros de la industria y la constitución de provisiones adicionales podrían condicionar un mejor desempeño del Sector en 2025.

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 Infanzozzi	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. La Junta Directiva se integra de la manera siguiente:

**Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney
Junta Directiva, período 2024 - 2029**

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

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

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

Planeación Estratégica

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

Adicionalmente, en su plan 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

Gestión de Negocios

Multimoney es una sociedad de ahorro y crédito especializada en banca de consumo, a través de la promoción de productos y servicios digitales; al 31 de diciembre de 2024, la SAC se posicionó como la segunda entidad del sector en términos de activos y préstamos, con cuotas de mercado del 34.6% y 33.1% respectivamente. Adicionalmente, lideró el sector en captación de depósitos, alcanzando una participación del 51.6%. Sin embargo, sus activos representaron el 0.7% de todo el sistema bancario.

La cartera crediticia bruta Multimoney totalizó US\$127.2 millones al cierre de 2024, reflejando una expansión anual del 6.0%, equivalente en US\$17.6 millones. Cabe destacar que la SAC ha mostrado tasas de crecimiento relevantes en los últimos periodos (2022: 41.7% y 2023: 17.2%), asociado por 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 98.6% del total a diciembre de 2024, seguido por el segmento empresa (1.4%). A la misma fecha, la entidad no cuenta con créditos de vivienda, aunque mantuvo una participación del 1.0% de la cartera a diciembre de 2023 (equivalente en US\$154.0 mil).

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 1.7% del total de cartera a diciembre de 2024 (2.0% a diciembre de 2023).

De manera prospectiva, Multimoney proyecta un crecimiento de cartera del 10.4% para el periodo 2025; haciendo notar que la desaceleración económica y el hecho que las tasas de interés persisten elevadas son condicionantes para 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

La calidad de la cartera crediticia de Multimoney es menor al de otros participantes del mercado, explicado 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 una gestión del riesgo de crédito constante; implementando seguimientos de procesos y procedimientos debidamente documentados en sus políticas de riesgo crediticio.

Los créditos vencidos reflejaron una disminución anual del 4.4% al cierre de 2024, en virtud del saneamiento de cartera efectuada en el período para gestionar la mora. Lo anterior, conllevó a un índice de vencidos del 2.6% (3.1% en 2023), favorable al promedio del sector de SAC's (2.8%). La entidad prevé que el indicador se mantendrá por debajo del 3.0% durante 2025.

En línea con el modelo de financiar créditos de consumo (líneas rotativas), Multimoney ha presentado históricamente operaciones intensivas en saneamientos. En ese sentido, esta cartera totalizó US\$9.9 millones durante 2024 (US\$9.3 millones en 2023); determinando un indicador de vencidos y castigos del 9.6%.

Tabla 1. Indicadores de calidad de cartera (mora)

Detalle	Dic.23	Dic.24
Cartera bruta (US\$ Miles)	109,601.70	127,161.20
Cartera vencida (US\$ Miles)	3,400.30	3,251.20
Cartera castigada (US\$ Miles)	9,332.94	9,945.77
Mora (C. vencida / C. bruta)	3.1%	2.6%
Mora + castigos (C. vencida + Castigos) / C. bruta)	11.62%	9.63%

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

En otro aspecto, la cartera reestructurada/refinanciada totalizó US\$5.1 millones a diciembre de 2024, creciendo anualmente en US\$1.7 millones. La evolución antes descrita es atribuida por los arreglos de pagos que acuerda la entidad con sus deudores que presentaron algún problema en su capacidad de pago. Al considerar la relación de la cartera vencida + reestructurados/refinanciados sobre los créditos totales, el indicador se ubicó en 6.5% a diciembre de 2024 (6.1% a diciembre de 2023).

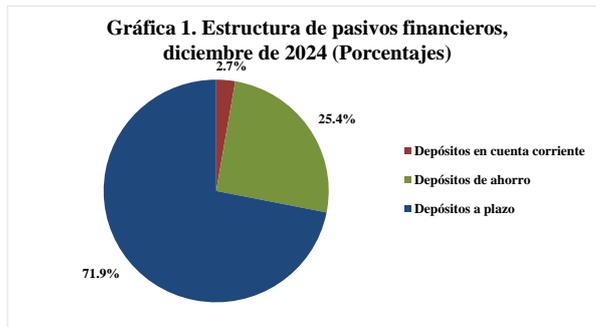
Por su parte, las reservas garantizaron un índice de 100.0% al 31 de diciembre de 2024, similar al observado en el mismo período de 2023 (100.1%); mientras que el sector registró un índice de 105.9%. La Alta Administración de Multimoney proyecta mantener la cobertura de reservas en niveles del 100% para 2025, que es el parámetro mínimo recomendado por el Regulador.

En otro aspecto, la cartera en categoría CDE reflejó una evolución favorable; pasando a 6.1% desde 7.3% en el lapso de un año. Entre 2021 y 2024, Multimoney ha efectuado las siguientes ventas de cartera: 2021 (US\$5.7 millones), 2023 (US\$6.6 millones) y 2024 (US\$6.2 millones), por un precio del 10%, 9% y 6.5% de su valor, respectivamente. Lo anterior como parte de las pérdidas esperadas en el negocio.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Multimoney se fundamentó en su totalidad en depósitos del público al cierre de 2024: las operaciones a la vista (28.1%) y los depósitos a plazo fijo (71.9%). En ese contexto, el fondeo de la entidad es menos diversificado con respecto a las otras SAC's del mercado.

Durante el año 2023, los pasivos financieros registraron una expansión determinada en las captaciones a plazo fijo; sin embargo, Multimoney ajustó su estrategia de fondeo hacia la captación de cuentas de ahorro; destacando una expansión anual de 26.0% a diciembre de 2024, equivalente en términos monetarios en US\$7.0 millones.



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

La evolución en las cuentas de ahorro se atribuye 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); además en el segundo semestre de 2025 proyecta lanzar un nuevo producto de captación, en línea con su enfoque innovador, con el cual espera al cierre de 2025 una captación cerca de US\$1.5 millones.

Adicionalmente, Multimoney adoptó como estrategia no renovar algunos certificados de depósito a plazo con tasas altas y de corto plazo; tomando como base su modelo de *pricing*. El índice de renovación depósitos a plazo cerró en 89.0% a diciembre de 2024.

Por otra parte, Multimoney mantiene una línea de crédito contingente con una entidad bancaria panameña como parte de su plan de gestión de liquidez. A la fecha de evaluación, esta línea de crédito no ha sido utilizada.

Tomando en consideración la principal fuente de financiamiento de la SAC, se observa una concentración de depositantes. En este sentido, las diez mayores exposiciones representaron el 19.8% del total de depósitos al cierre de 2024 (18.5% en 2023). De acuerdo con la Administración, dichos depositantes reflejan un largo historial con la entidad y estabilidad, mitigando parcialmente la volatilidad que estos puedan tener.

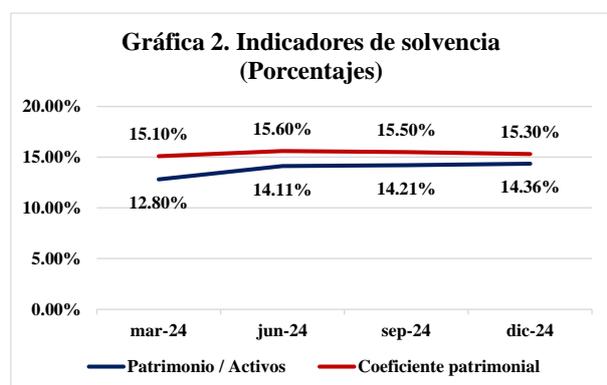
Los activos líquidos mostraron un incremento anual de US\$3.4 millones al cierre de 2024, presentando una participación en la estructura de balance de 22.1% al cierre de 2024 (23.0% en diciembre de 2023), mayor que el promedio del sector (16.4%). Asimismo, la mayor parte de activos líquidos estuvieron integrados por los depósitos en bancos locales, así como de la reserva de liquidez en el BCR. Por su parte, el portafolio de inversiones tuvo una participación marginal en el total de activos, similar al cierre del 2023 (0.3% para ambos periodos).

Los indicadores de liquidez presentaron estabilidad, en virtud que la expansión del efectivo e inversiones fue similar a la registrada por las captaciones del público. En ese contexto, la cobertura de los activos líquidos con respecto a los depósitos totales se ubicó en 0.27x (veces) al cierre de 2024 (0.30x el promedio de SAC's). A la misma fecha, la relación de préstamos/depósitos totales cerró en 92.4% (el promedio del sector fue del 143.5%) en sintonía con la ausencia de préstamos de instituciones financieras, ni emisiones.

En otro aspecto, Multimoney exhibió una brecha acumulada positiva entre sus operaciones activas y pasivas entre 0-90 días a diciembre de 2024. Al analizar la estructura de vencimientos de Multimoney, se observa que el 34.6% de sus activos reflejan vencimientos igual o inferior a un año, mientras que el 61.6% de sus pasivos vencen en el mismo plazo. Zumma Ratings prevé que los niveles de liquidez de Multimoney se mantendrán relativamente estables durante el año 2025.

Solvencia

El mayor nivel de solvencia de Multimoney se destaca como una fortaleza, proporcionando flexibilidad financiera y capacidad para la expansión. Acorde con una mayor generación interna de capital, los indicadores de solvencia de la SAC han mantenido su estabilidad; además, ha incidido positivamente la política de la Alta Administración de retener utilidades mediante la no distribución de dividendos.



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

El índice de adecuación de capital cerró en 15.3% a diciembre de 2024 (14.3% en diciembre de 2023), sobre la base de un mínimo del 12.0%. Por su parte, el indicador de endeudamiento legal pasó a 15.1% desde 13.6% en el lapso de doce meses. En opinión de Zumma Ratings, Multimoney sostendrá sus métricas de capital en el corto plazo; además, no se prevé que la entidad distribuya dividendos durante el año 2025.

Análisis de Resultados

La sostenida generación de utilidades y la evolución positiva de los indicadores de rentabilidad y eficiencia

constituyen elementos favorables en el análisis. En este contexto, la utilidad neta de Multimoney alcanzó los US\$5.3 millones al cierre del 2024 (US\$4.3 millones en similar periodo de 2023); en el mismo período, el desempeño financiero que presenta la SAC a nivel del sector es significativa, ubicándose en la primera posición en términos de ingresos y utilidades (41.3% y 77.8% respectivamente).

Es de mencionar que la recomposición de algunos rubros (con base a la entrada en vigor del nuevo manual contable NCF-01) no permite hacer un análisis comparativo a nivel de resultados, por lo que el mismo está enfocado en el desempeño obtenido al cierre de 2024.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad (Porcentajes)

Indicador	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
Margen de interés neto (incluyendo comisiones)	80.46%	80.38%	80.41%	80.06%
Margen neto de utilidad	15.53%	15.60%	15.46%	13.95%
Gastos de admón. / Ingreso neto de interés (incluyendo comisiones)	49.06%	47.65%	47.55%	47.65%
ROAE	26.39%	27.93%	26.40%	24.34%
ROAA	3.22%	3.62%	3.57%	3.42%

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

Los ingresos por intereses registraron un importe de US\$35.7 millones al cierre de 2024; valorando la mayor dinámica en los ingresos por activos productivos, así como el margen de intermediación, incluyendo comisiones (80.1%). Por otra parte, el gasto de intereses estuvo determinado principalmente por el costo de los depósitos, señalando además un fuerte gasto en constitución de reservas en línea con su modelo de negocio, totalizando US\$10.4 millones a diciembre de 2024 y representando un 29.1% de los ingresos por intereses.

En otro aspecto, la relación de gastos administrativos/ingreso neto de intereses (incluyendo comisiones) cerró en 47.7% a diciembre de 2024, siendo favorable al promedio de mercado de SAC's (60.1%). Cabe precisar que Multimoney mantiene una fuerte apuesta comercial de servicios a través de canales digitales y corresponsales financieros, por tanto, únicamente cuentan con una agencia física a diferencia de sus competidores en el sector.

A la fecha de evaluación, los indicadores ROAE y ROAA se ubicaron en 25.0% y 3.4% respectivamente, mayores a los promedios del mercado (8.5% y 1.2%). A juicio de Zumma Ratings, se prevé que la posición de rentabilidad de Multimoney mostrará estabilidad en 2025.

**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
(MILES DE DÓLARES)**

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

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.21	%	DIC.22	%	DIC.23	%
Ingresos de Operación	21,199.6	100%	28,022.8	100%	35,270.8	100%
Ingresos de préstamos	17,469.6	82%	23,800.2	85%	30,818.3	87%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	2,714.1	13%	3,042.1	11%	3,095.9	9%
Intereses y otros ingresos de inversiones	-	0%	12.4	0%	38.5	0%
Intereses sobre depósitos	419.1	2%	475.5	2%	904.5	3%
Operaciones en M.E.	-	0%	-	0%	0.6	0%
Otros servicios y contingencias	596.8	3%	692.6	2%	413.0	1%
Costos de Operación	3,632.9	17%	4,927.1	18%	6,499.9	18%
Intereses y otros costos de depósitos	3,051.9	14%	4,123.1	15%	5,869.2	17%
Intereses sobre préstamos	9.0	0%	4.9	0%	-	0%
Costo operaciones en M.E.	-	0%	8.5	0%	-	0%
Otros servicios más contingencias	572.0	3%	790.6	3%	630.7	2%
UTILIDAD FINANCIERA	17,566.7	83%	23,095.7	82%	28,770.9	82%
GASTOS OPERATIVOS	11,241.9	53%	13,652.1	49%	14,385.8	41%
Personal	4,823.1	23%	5,924.8	21%	6,415.5	18%
Generales	5,828.8	27%	7,028.5	25%	7,249.7	21%
Depreciación y amortización	590.0	3%	698.8	2%	720.6	2%
Reservas de saneamiento	7,117.7	34%	7,143.9	25%	10,222.7	29%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(792.9)	-4%	2,299.7	8%	4,162.4	12%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	2,168.8	10%	1,396.8	5%	2,108.2	6%
UTILIDAD (PÉRD.) ANTES DE IMPUESTO	1,375.9	6%	3,696.5	13%	6,270.6	18%
Impuesto sobre la renta	593.4	3%	1,174.1	4%	2,021.8	6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	782.5	4%	2,522.4	9%	4,248.8	12%

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

	DIC.21	DIC.22	DIC.23
Capital			
Pasivo / Patrimonio	6.4	7.7	6.7
Pasivo / Activo	0.9	0.9	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	17.7%	15.2%	16.9%
Patrimonio / Vencidos	534.5%	543.2%	543.2%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	15.8%	15.5%	15.5%
Patrimonio / Activos	13.5%	11.5%	12.9%
Activos fijos / Patrimonio	0.6%	2.4%	1.6%
Coficiente patrimonial	15.6%	12.6%	14.3%
Endeudamiento legal	15.6%	12.1%	13.6%
Liquidez			
Caja + Reportos + Inversiones / Dep. a la vista	1.3	0.9	1.1
Caja + Reportos + Inversiones / Depósitos	0.27	0.28	0.28
Caja + Reportos + Inversiones / Activos	22.5%	24.0%	23.2%
Préstamos netos/ Depósitos	89.8%	87.0%	89.4%
Rentabilidad			
ROAE	7.2%	19.5%	26.0%
ROAA	1.0%	2.4%	3.2%
Margen financiero neto	82.9%	82.4%	81.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	3.7%	9.0%	12.0%
Gastos operativos / Activos	13.0%	11.0%	10.1%
Componente extraordinario en utilidades	277.2%	55.4%	49.6%
Rendimiento de Activos	20.9%	19.7%	22.2%
Costo de la deuda	4.3%	4.0%	4.9%
Margen de operaciones	16.6%	15.8%	17.3%
Eficiencia operativa	64.0%	59.1%	50.0%
Gastos operativos / Ingresos de operación	53.0%	48.7%	40.8%
Calidad de activos			
Vencidos / Préstamos brutos	3.3%	2.8%	3.1%
Reservas / Vencidos	100.0%	100.0%	100.1%
Préstamos Brutos / Activos	76.4%	75.5%	76.6%
Activos inmovilizados	0.0%	0.0%	0.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	7.7%	5.4%	6.1%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	43.1%	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	%	DIC.24	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	32,771	22.9%	36,127	21.9%
Instrumentos financieros de inversión - neto	424	0.3%	426	0.3%
A costo amortizado	424	0.3%	426	0.3%
Cartera de créditos - neta	106,199	74.2%	123,910	75.0%
<i>Vigentes</i>	102,887	71.9%	118,855	71.9%
<i>Refinanciados / Reestructurados</i>	3,315	2.3%	5,054.8	3.1%
<i>Vencidos</i>	3,400	2.4%	3,251	2.0%
Menos:				0.0%
Estimación de pérdida por deterioro	3,403	2.4%	3,251	2.0%
Cuentas por cobrar - neto	1,995	1.4%	1,986	1.2%
Activos físicos e intangibles - neto	972	0.7%	2,150	1.3%
Otros activos	769	0.5%	650	0.4%
TOTAL ACTIVO	143,129	100.0%	165,250	100.0%
PASIVOS				0.0%
Pasivos financieros a costo amortizado - neto	118,730	83.0%	134,496	81.4%
<i>Depósitos en cuenta corriente</i>	3,322	2.3%	3,644	2.2%
<i>Depósitos de ahorro</i>	27,012	18.9%	34,043	20.6%
<i>Depósitos a plazo</i>	88,396	61.8%	96,457	58.4%
<i>Préstamos</i>	-	0.0%	-	0.0%
<i>Pasivos por arrendamientos</i>	-	0.0%	352	0.2%
Obligaciones a la vista	33	0.0%	25	0.0%
Cuentas por pagar	2,557	1.8%	3,426	2.1%
Provisiones	96	0.1%	124	0.1%
Otros pasivos	3,244	2.3%	3,448	2.1%
TOTAL PASIVO	124,659.5	87.1%	141,519	85.6%
PATRIMONIO				0.0%
Capital social	9,391	6.6%	9,391	5.7%
Reservas – De capital	1,384	1.0%	2,151	1.3%
Resultados por aplicar	5,556	3.9%	9,241	5.6%
<i>Utilidades de ejercicios anteriores</i>	2,181	1.5%	5,129	3.1%
<i>Utilidades del presente ejercicio</i>	3,375	2.4%	4,113	2.5%
Patrimonio restringido	2,140	1.5%	2,961	1.8%
Otro resultado integral acumulado	-	0.0%	(14)	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	18,470	12.9%	23,731	14.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	143,129	100.0%	165,250	100.0%

SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.24	%
Ingresos por intereses	35,671	100%
Activos financieros a costo amortizado	1,436	4%
Cartera de préstamos	34,235	96%
Gastos por intereses	7,506	21%
Depósitos	7,179	20%
Otros gastos por intereses	327	1%
INGRESOS POR INTERESES NETOS	28,164	79%
Ganancia (Pérdida) por deterioro de activos financieros de riesgo crediticio, Neta	(10,383)	-29%
INGRESOS INTERESES, DESPUÉS DE CARGOS POR DETERIORO	17,781	50%
Ingresos por comisiones y honorarios	3,646	10%
Gastos por comisiones y honorarios	502	1%
INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETOS	3,144	9%
Otros ingresos (gastos) financieros	1,649	5%
TOTAL INGRESOS NETOS	22,574	63%
Gastos de administración		
Gastos de funcionarios y empleados	6,899	19%
Gastos generales	7,275	20%
Gastos de depreciación y amortización	727	2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	7,672	22%
Gastos por impuestos sobre las ganancias	2,397	7%
Interés no controlante	-	0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,275	15%
Otro resultado integral	(14)	0%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	5,261	15%

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

	DIC.24
Capital	
Pasivos / Patrimonio	6.0
Pasivos / Activos	0.9
Patrimonio / Préstamos brutos	18.7%
Patrimonio / Vencidos	729.9%
Vencidos / Patrimonio y Rvas. saneamiento	12.0%
Patrimonio / Activos	14.4%
Activo fijo neto / Patrimonio	9.1%
Coficiente patrimonial	15.3%
Endeudamiento legal	15.1%
Liquidez	
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. a la vista	1.0
Caja + Reportos + Inversiones netas / Dep. totales	0.27
Caja + Reportos + Inversiones netas / Activos	22.1%
Préstamos netos / Dep. totales	92.4%
Rentabilidad	
ROAE	25.0%
ROAA	3.4%
Margen de interés neto	79.0%
Margen de interés neto (Incluyendo comisiones)	79.6%
Utilidad neta / Ingresos por intereses	14.8%
Gastos administrativos / Activos	9.0%
Componente extraordinario en utilidades	31.3%
Rendimiento de Activos	21.8%
Costo de la deuda	5.6%
Margen de operaciones	16.2%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés	52.9%
Gastos administrativos / Ingreso neto de interés (incluyen. comisiones)	47.6%
Calidad de activos	
Vencidos / Préstamos brutos	2.6%
Reservas / Vencidos	100.0%
Préstamos Brutos / Activos	77.0%
Activos inmovilizados	0.0%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	6.5%
Reservas / Vencidos + Reestructurados	39.1%

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras e Instrumentos Emitidos por Estas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, 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.