

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

Factores Clave de Clasificación

Entorno Operativo Presionado: Fitch Ratings opina que el entorno operativo tiene influencia relevante en las instituciones financieras salvadoreñas porque el bajo crecimiento económico limita las oportunidades comerciales de los bancos y las perspectivas de crecimiento crediticio. Las presiones sobre el negocio bancario se han acrecentado por la contracción económica producida por la crisis sanitaria.

Modelo de Negocios de Nicho: El modelo de negocios de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco), enfocado en préstamos de consumo al sector público vía orden irrevocable de pago (OIP), se considera suficiente para mantener la rentabilidad y capitalización de cartera sin deterioros relevantes, así como estructura de fondeo y liquidez estables. La participación de mercado es levemente mayor de 1% en préstamos y depósitos.

Calidad de Cartera Buena: A junio de 2020, la calidad de activos era buena, con un índice de mora mayor de 90 días de 0.30%, coberturas de préstamos vencidos de 300%, concentraciones a la baja en los mayores deudores y castigos modestos (0.2% de la cartera promedio). La proporción de cartera apegada a las medidas de alivio por la pandemia es significativamente menor que en la industria por el mitigante de cobrar mediante OIP.

Rentabilidad Operativa Presionada: La rentabilidad operativa de Mi Banco supera el promedio de la banca, aunque con presiones a la baja por el volumen de negocios reducido y sustentada en el flujo estable de ingresos de la cartera cobrada vía OIP. A junio de 2020, el retorno sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue 1.77%. Se espera que la proporción de ingresos no financieros mejore en el mediano plazo al recuperarse la economía y, con ello, las colocaciones.

Capitalización Razonable: A junio 2020, el indicador de capital base según Fitch es de 13.2%, considerado bueno ante los riesgos a los que la entidad se expone. Este indicador registra una ligera baja en relación a su historia reciente (2019: 13.8%) por un incremento en los APR. En términos regulatorios, el índice de suficiencia de capital es alto, de 17.7%, en línea con su historia reciente y superior a 14.6% del promedio de bancos comerciales.

Fondeo y Liquidez Resistentes: La estructura de fondeo del banco ha demostrado resistencia ante los efectos de la pandemia. El saldo de depósitos sigue al alza, a un ritmo menor de crecimiento que el promedio bancario, pero con un costo a la baja y estabilidad en las concentraciones por depositantes, donde aún hay margen de mejora. El indicador de préstamos a depósitos de 122% se mantiene similar al del cierre fiscal previo, mientras que los indicadores regulatorios muestran capacidad para responder a sus necesidades de liquidez inmediatas.

Clasificaciones de Emisiones: Las clasificaciones nacionales de los papeles bursátiles sin garantía se alinean con las del emisor debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma para las emisiones y la entidad. Los papeles bursátiles con garantía se clasifican un nivel por encima de la del emisor según la metodología de la agencia, por la garantía específica que permite a los inversionistas una probabilidad mayor de recuperación respecto al resto del fondeo no garantizado. La garantía consiste en cartera de préstamos clasificados como A1 o A2, que representen al menos 125% del saldo en circulación.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional, Largo Plazo	EA-(slv)
PBMIBANCO1 (con garantía), Largo Plazo	A(slv)
PBMIBANCO1 (con garantía), Corto Plazo	N-1(slv)
PBMIBANCO1 (sin garantía), Largo Plazo	A-(slv)
PBMIBANCO1 (sin garantía), Corto Plazo	N-2(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Información Financiera

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

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	246	247
Total de Patrimonio (USD mill.)	28	28

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

Analistas

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Una acción de clasificación negativa podría derivar de un deterioro del perfil financiero del banco, reflejado en un aumento sustancial y sostenido de sus préstamos deteriorados, así como de una reducción del rendimiento operativo de los APR que afectara su indicador de Capital Base según Fitch hasta llevarlo a niveles por debajo de 12%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

La probabilidad de acciones positivas es limitada dado el entorno operativo adverso. No obstante, aumentos podrían darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciese, de forma que ello resultase en mejoras en su perfil financiero como una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena que le permitiese al Capital Base según Fitch sostener un nivel por encima de 15%.

Movimientos en las clasificaciones de las emisiones son dependientes de cambios en las clasificaciones de emisor de Mi Banco.

Cambios Relevantes

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, periodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2016–2019, auditados por KPMG, con una opinión sin salvedades. También se usaron los estados financieros no auditados a junio de 2020.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y las Normas Contables para Bancos que son aplicables, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía Relevante

El modelo de negocios de nicho de Mi Banco le permite tener un flujo estable y seguro de ingresos financieros, pero al mismo tiempo lo limita con respecto a modelos de negocio bancario diversificados con múltiples líneas de ingresos. A junio de 2020, el banco representaba un aproximado de 1% de los préstamos, activos y depósitos del sistema financiero regulado y, dentro del subgrupo cooperativista regulado, ostentaba cerca de 21%, con lo cual se posicionaba como el tercero de un total de seis entidades.

Fitch considera que Mi Banco tiene una posición competitiva razonable en el financiamiento a empleados públicos. La franquicia de Mi Banco se beneficia de su pertenencia a la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), la cual agrupa una red de 55 entidades financieras cooperativas reguladas y no reguladas llamadas en conjunto SISTEMA FEDECRÉDITO.

Administración

La administración se considera adecuada y su gobierno corporativo presenta buenas prácticas adoptadas de la banca comercial, como la participación de miembros independientes, aspecto no requerido en cooperativas. La estrategia original, considerada por Fitch como bien elaborada y con objetivos factibles, ha sido replanteada a causa de la pandemia. La ejecución podría verse afectada ante el letargo económico. El banco fundamenta su desarrollo de negocios en una mayor penetración de mercados en su segmento objetivo principal, en el cual hay un margen amplio de crecimiento, aunque una competencia fuerte.

Gestión de Riesgos

Sus estándares de suscripción permanecen razonables, fundamentados en descuento en planilla como principal mitigante del riesgo crediticio y sus controles son adecuados, pero con un enfoque en colocación conforme al cual las pagadurías pertenecen a sectores clave, para hacer frente a la coyuntura. El crecimiento, aunque menor que el proyectado, es más alto que el promedio de la banca comercial, mientras que los riesgos de mercado se consideran mitigados.

Desarrollos Clave Recientes

A junio de 2020, Mi Banco presentaba un crecimiento por encima del promedio de la banca comercial. Su volumen de negocios había aumentado 5.6%, mientras que el sistema bancario comercial creció un bajo 2.6% en préstamos y su balance aumentó 3.4%. Fitch opina que las metas de crecimiento para el remanente de 2020 son ambiciosas pero factibles, dado el creciente mercado objetivo.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5,603	10,665	9,373	8,279	7,429
Comisiones y Honorarios Netos	8	14	14	47	64
Otros Ingresos Operativos	602	1,947	1,893	853	721
Ingreso Operativo Total	6,213	12,627	11,280	9,178	8,214
Gastos Operativos	3,340	6,358	5,529	4,365	4,097
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,873	6,269	5,751	4,813	4,116
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,047	2,373	2,356	881	520
Utilidad Operativa	1,827	3,896	3,394	3,932	3,597
Otros Rubros No Operativos (Neto)	382	585	816	-24	140
Impuestos	708	948	1,209	1,010	1,213
Utilidad Neta	1,500	3,532	3,002	2,898	2,523
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,500	3,532	3,002	2,898	2,523
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	195,364	185,056	151,365	126,738	111,787
- De los Cuales Están Vencidos	596	737	586	485	413
Reservas para Pérdidas Crediticias	1,789	1,485	1,187	945	868
Préstamos Netos	193,576	183,571	150,178	125,793	110,919
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	33,251	27,855	25,503	15,557
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	4,851	6,432	5,570	5,941	818
Total de Activos Productivos	198,427	223,253	183,602	157,237	127,295
Efectivo y Depósitos en Bancos	42,440	18,419	15,249	13,098	9,972
Otros Activos	4,827	5,609	3,442	3,215	1,856
Total de Activos	245,693	247,282	202,292	173,550	139,122
Pasivos					
Depósitos de Clientes	158,918	153,172	120,336	99,040	79,876
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,908
Otro Fondeo de Largo Plazo	45,718	53,595	46,996	44,694	28,445
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	204,636	206,768	167,333	143,734	111,230
Otros Pasivos	4,010	3,798	1,968	2,682	2,844
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	8,698	8,592	8,692	5,352	5,346
Total de Patrimonio	28,350	28,124	24,300	21,783	19,703
Total de Pasivos y Patrimonio	245,693	247,282	202,292	173,550	139,122
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.8	1.9	2.1	2.8	3.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	5.5	5.8	6.4	6.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.8	50.4	49.0	47.6	49.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.7	13.8	13.1	12.8	12.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.6	22.3	19.4	13.4	25.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	300.2	201.6	202.6	195.0	210.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	1.4	1.7	0.7	0.5
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.2	13.8	14.6	15.1	16.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.2	11.2	11.8	12.4	14.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-4.3	-2.7	-2.5	-2.1	-2.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	122.9	120.8	125.8	128.0	140.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	74.5	71.1	68.4	66.4	68.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Mi Banco.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de activos se mantiene buena. A junio de 2020, el índice de mora mayor de 90 días del banco es un bajo 0.30%, incluso menor que el promedio de 2016-2019 de 0.39%, mientras que el índice de cobertura es un alto y prudente 300% (promedio 2016-2019: 202%). Mi Banco compara mejor que el promedio de la banca comercial de 1.6% y 162%, respectivamente. Asimismo, la proporción de cartera apegada a las medidas de alivio por la pandemia es significativamente menor que en la industria, explicado por el mitigante de cobrar vía OIP.

Dado el modelo de negocio enfocado en consumo, las garantías reales (hipotecas, fondos de garantía, depósitos pignorados y otras prendarias) son un bajo 4% a junio de 2020, (2019: 5.2%), mientras que las concentraciones por deudor eran moderadas y se comportan favorablemente a la baja. Los 20 mayores deudores representaban un nivel moderado de 0.9x el Capital Base según Fitch o 12.7% de la cartera bruta (2019: 1.1x y 15.2%, respectivamente). Todos los principales deudores son entidades públicas, en su mayoría alcaldías.

Fitch no espera cambios significativos en el índice de castigos netos. A junio de 2020, estos representaban un bajo 0.21% de la cartera bruta, menor que el promedio de 2016-2019 de 0.64% por la vigencia de las medidas de alivio. Por otro lado, el portafolio de inversiones se mantiene concentrado en emisiones de corto plazo con garantía soberana y una proporción inmaterial (1.5%) en un fondo de inversión de disponibilidad rápida.

Ganancias y Rentabilidad

A junio de 2020, la rentabilidad operativa de Mi Banco se mantenía mayor que el promedio de la banca comercial, aunque registró una ligera baja con respecto a su historia reciente por el volumen de negocios disminuido. Su retorno operativo sobre APR fue un alto 1.77% (2019: 1.94%; sistema bancario a junio de 2020: 1.26%). Dicha rentabilidad se sustenta en un margen de interés neto (MIN) alto de 5.5%, similar al de 2019, así como en gastos operativos controlados y gastos por provisiones estables, aunque la proporción de ingresos no financieros está a la baja por los efectos económicos de la pandemia.

El MIN se beneficia de tasas acordes a los segmentos atendidos, en promedio de 11.2%, aunque son competitivas dado el mitigante de cobro vía OIP. Por su parte, el costo financiero sigue a la baja, consecuencia de su estrategia de reducción de costos, ahora acrecentada por la coyuntura relacionada con la pandemia. El costo financiero total fue de 5.7%, menor que el promedio de 2016-2019 de 5.81%; sin embargo, natural para su perfil de compañía, es más costoso que el promedio de la banca de 2.7%.

La eficiencia operativa es buena: su proporción de gastos operativos absorbió un moderado 54% de los ingresos brutos a junio de 2020, beneficiado por la reducción de gastos operativos como publicidad y el aplazamiento temporal de inversiones relevantes. Resultado de la calidad de activos buena, los gastos por provisiones se mantienen alineados con los niveles de los últimos períodos fiscales y absorbían únicamente 36% del ingreso operativo antes de dichas provisiones a la fecha referida, cifra mejor que la de la banca comercial de 61%. Fitch no espera variaciones considerables en este rubro.

La agencia opina que la proporción de ingresos no financieros se recuperará en la medida en que la actividad económica permita mayores colocaciones, posiblemente en el próximo ejercicio fiscal. A junio de 2020, la proporción de ingresos no financieros a ingresos totales era un bajo 9.8%, menor que 15.5% del ejercicio fiscal previo y el promedio de la banca de 12%.

Capitalización y Apalancamiento

A junio de 2020, el indicador de Capital Base según Fitch era de 13.2%, considerado suficiente ante los riesgos a los que la entidad se expone. Este indicador registró una ligera baja en relación con su historia reciente (2019: 13.8%) por el crecimiento alto exhibido en el ejercicio actual. En términos regulatorios, el índice de suficiencia de capital es alto, de 17.7%, alineado con su historia reciente y superior al 14.6% del promedio de bancos comerciales. Esto es porque su capital social (junio 2020: USD14.1 millones) se compone en 61% de acciones preferentes que no computan para el cálculo patrimonial de Fitch.

Fitch considera que la política de pago de dividendos del banco es prudente dada su naturaleza cooperativa. Las acciones preferentes pagan parte de los dividendos en efectivo y otra parte proviene de acciones comunes. Las proporciones del pago en efectivo son determinadas anualmente y no han superado 14% en los últimos tres ejercicios fiscales. En el caso de acciones comunes, el banco opta por capitalizar los dividendos declarados, lo cual fortalece el patrimonio.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo del banco se fundamenta en depósitos del público (77.7% del fondeo total), con predominio de depósitos a plazo de costo relativamente alto pero decreciente. El crecimiento de depósitos de 3.8% está por debajo del de 5.7% en promedio de la banca, evidencia de la naturaleza de nicho y franquicia depositaria aún en construcción. Sin embargo, las captaciones nuevas registran un costo financiero promedio de 5.1%, menor que el promedio de 5.3% de 2019. Por otra parte, la agencia estima que el objetivo de reducir concentraciones de los mayores depositantes representa un reto en la coyuntura actual. A junio de 2020, los 20 mayores representaban 36% del total de depósitos, igual que al cierre de 2019. Por otro lado, la renovación de depósitos a plazo era de 75%, estable con relación a la de 2019.

El banco complementa la estructura con fondeo mayorista de 10 instituciones locales, regionales y multilaterales. La disponibilidad de dichas líneas es de 43% del total otorgado, lo que le permitiría aumentar su fondeo total en 14% en caso de necesidad. Favorablemente, las líneas han sido contratadas en su mayoría a largo plazo, entre las cuales, el vencimiento más próximo es en 2022. La flexibilidad financiera también se beneficia de una pignoración de cartera de 27%. Los términos y condiciones de las líneas de fondeo en cuestión no han tenido cambios y se cumplen con buena solvencia.

El indicador de préstamos a depósitos era de 122% a junio de 2020, similar al 120% del cierre fiscal 2019 y aún con margen de mejora si se compara con el promedio de la banca comercial de 93%. Sin embargo, en términos regulatorios, Mi Banco tiene un cumplimiento bueno en cuanto a reservas de liquidez. A junio de 2020, la reserva de liquidez constituida era de 147% del requerimiento exigible. Por otro lado, los activos líquidos (caja y bancos e inversiones disponibles para la venta) cubrían 18% de los activos totales y 29% de los depósitos totales.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
PBMIBANCO1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	25	Hasta 10 años	Prendaria o sin garantía	Por definirse

Fuente: Fitch Ratings, Mi Banco.

Clasificaciones en Escala de Fitch

- Clasificación nacional de largo plazo en 'A-(slv)' con Perspectiva Estable;
- Clasificación nacional de corto plazo en 'F2(slv)'.
- Clasificación de emisión de largo plazo PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)';
- Clasificación de emisión de corto plazo PBMIBANCO1 con garantía en 'F1(slv)';
- Clasificación de emisión de largo plazo PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)'.
- Clasificación de emisión de corto plazo PBMIBANCO1 sin garantía en 'F2(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 5/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 105-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor Nacional de Largo Plazo: 'EA-(slv)', Perspectiva Negativa;

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus 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 Fitch 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 clasificada 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".