

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

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Presionado:** En opinión de Fitch Ratings, el entorno operativo tiene influencia relevante en las instituciones financieras salvadoreñas porque el bajo crecimiento económico limita las oportunidades comerciales de la industria financiera y las perspectivas de crecimiento crediticio.

**Modelo de Negocios de Nicho:** La agencia considera que el modelo de negocios de nicho de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V (Mi Banco) es importante para mantener una calidad de activos buena y rentabilidad operativa alta, a medida que registra una capacidad de absorción de pérdidas moderada y una estructura de fondeo y liquidez estable. Las participaciones de mercado alcanzan aproximadamente 1.5% de la industria total tanto en préstamos como en depósitos.

**Calidad de Cartera Buena:** Fitch opina que la calidad de activos de Mi Banco es buena y con tendencia estable a pesar del entorno económico deteriorado. Al cierre de 2020, el banco siguió presentando indicadores de calidad de cartera mejores que los de su historia reciente y que el promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue de un bajo 0.22% a febrero de 2021 y de 0.24% al cierre de 2020, con coberturas de préstamos vencidos altas cercanas a 500%, cartera con concentraciones moderadas en los 20 mayores deudores de 1.1 vez (x) el Capital Base según Fitch y castigos irrelevantes.

**Rentabilidad Arriba del Promedio:** La rentabilidad operativa de Mi Banco es mayor que la del promedio del sistema financiero, dado su nicho de mercado menos afectado por la coyuntura que la de sus pares. Al cierre fiscal 2020, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue alta, de 1.96%, debido al flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía orden irrevocable de pago (OIP). El margen de interés neto (MIN) es alto dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia presenta una mejora en relación con su historia reciente y es más favorable que la de la banca comercial.

**Capitalización a la Baja:** A 2020, el indicador de Capital Base según Fitch de 12.76% de la entidad continuó con una tendencia a la baja, lo que se explica por el crecimiento acelerado de su cartera, a pesar de la venta de acciones comunes en 2020. Sin embargo, en términos regulatorios, el indicador de capital de 16.9% es favorable frente al de sus pares y el mínimo regulatorio de 12%. Este indicador se beneficia de una proporción de acciones preferentes.

**Fondeo y Liquidez Resistentes:** A diciembre de 2020, la estructura de fondeo de Mi Banco mostró mejoría, reflejado en una tasa anual de crecimiento de depósitos de clientes alta de 34%, que incidió en la mejora del indicador de préstamos a depósitos de 104% desde 121% en 2019. El costo de los depósitos siguió a la baja, aunque con una concentración por depositantes con margen de mejora importante, dado que, al cierre de 2020, los 20 mayores depositantes fueron 39% del portafolio.

**Clasificaciones de Emisiones:** Las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de los papeles bursátiles sin garantía están alineadas con las de emisor de Mi Banco, debido a que la probabilidad

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EA-(slv)
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)  
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Analistas

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

de incumplimiento es la misma tanto para las emisiones como para la entidad. Por su parte, los papeles bursátiles con garantía se clasifican un nivel superior al del emisor, según la metodología de la agencia, debido a la garantía específica que les permite a los inversionistas una probabilidad mayor de recuperación respecto al resto del fondeo no garantizado. La garantía consiste en cartera de préstamos clasificados según la regulación local, como "A1" o "A2", que representen al menos 125% del saldo en circulación.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- Capital Base según Fitch consistentemente menor de 12%, reflejo de un deterioro sustancial y sostenido de los préstamos y rendimiento operativo menor;
- tasa de crecimiento alta que comprometiese su capacidad de absorción de pérdidas.

**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, un alza podría darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciera y resultara en mejoras en su perfil financiero, como en una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena que le permitiese al Capital Base según Fitch mantener un nivel mayor de 15%. Por otro lado, movimientos en las clasificaciones de las emisiones dependerán de cambios en las clasificaciones de Mi Banco.

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
<b>Largo Plazo</b>	
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 con Garantía	A(slv)
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 sin Garantía	A-(slv)
<b>Corto Plazo</b>	
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 con Garantía	N-1(slv)
Emisión de Deuda PBMIBANCO1 sin Garantía	N-2(slv)

Fuente: Fitch Ratings

## 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.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia de coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los

### Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros del período 2016-2020, auditados por KPMG, con una opinión sin salvedades.

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.

deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio**

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. El reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

## **Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa**

### **Perfil de la Compañía Relevante**

Fitch opina que el modelo de negocios de Mi Banco tiene una importancia alta para la determinación de su clasificación. Mi Banco es un banco cooperativo de nicho, enfocado en préstamos de consumo al sector público vía OIP. Esto 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 líneas de ingresos diversas.

El modelo de negocios de Mi Banco se fundamenta en la intermediación financiera a empleados de instituciones de servicio público con cobro vía OIP. Los créditos de consumo e hipotecas residenciales constituyen 80% y 3% de la cartera bruta total, respectivamente. La mezcla de préstamos se complementa con cerca de 1% a empresas (personas jurídicas y comerciantes individuales) y 17% a municipalidades.

Mi Banco tiene una expansión nacional, basada en su red propia de 10 agencias y 1 mini agencia y apoyada en la del sistema Fedecredito, el cual permite el pago de préstamos en las oficinas de las otras entidades socias. La oferta de productos es básica por el lado activo, al enfocarse en préstamos de consumo decrecientes. Del lado pasivo, hay una oferta relativamente mayor, principalmente en cuentas de ahorro, como parte de una estrategia de diversificación de fondeo.

## **Administración y Estrategia**

Fitch considera que la calidad de la administración del emisor se mantiene y se considera competente, con experiencia y credibilidad para el manejo de una operación de la naturaleza, tamaño y complejidad de Mi Banco. Su gobierno corporativo presenta buenas prácticas adoptadas de la banca comercial, como la participación de miembros independientes, algo no requerido en sociedades cooperativas. La estrategia de Mi Banco, se considera bien elaborada y con objetivos factibles. Fitch opina que Mi Banco ha demostrado una capacidad de ejecución buena, incluso bajo el ambiente operativo presionado desde marzo de 2020. La agencia cree que el banco está en la capacidad de cumplir sus metas de volumen de negocios y crecimiento del balance, así como de rentabilidad en el ejercicio de 2021, dado que se concentrará en los segmentos en que su ventaja competitiva es fuerte y el margen de crecimiento, amplio.

## **Apetito de Riesgo**

Fitch cree que los estándares de suscripción de Mi Banco permanecen razonables, fundamentados en descuento en planilla como mitigante principal del riesgo crediticio y que sus controles son adecuados, aunque con un enfoque en colocación donde las pagadurías pertenecen a sectores clave dada la coyuntura. El crecimiento es mayor que el promedio de la banca comercial, característico de su nicho actual, mientras que los riesgos de mercado se consideran mitigados.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	11,891.1	10,665.0	9,373.4	8,278.9	7,429.4
Comisiones y Honorarios Netos	14.3	14.2	13.9	46.8	63.7
Otros Ingresos Operativos	2,011.6	1,947.3	1,892.5	852.5	720.5
Ingreso Operativo Total	13,917.0	12,626.5	11,279.8	9,178.2	8,213.6
Gastos Operativos	6,783.2	6,358.0	5,529.1	4,365.3	4,097.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7,133.8	6,268.5	5,750.7	4,812.9	4,116.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2,436.1	2,372.6	2,356.3	880.5	519.6
Utilidad Operativa	4,697.7	3,895.9	3,394.4	3,932.4	3,596.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,084.5	584.7	815.9	-24.1	139.6
Impuestos	1,573.2	948.2	1,208.5	1,010.0	1,213.2
Utilidad Neta	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3	2,523.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3	2,523.2
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	212,527.0	185,055.8	151,364.8	126,737.7	111,787.1
- De los Cuales Están Vencidos	505.4	736.5	585.9	484.7	413.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	2,464.7	1,484.9	1,187.0	944.9	868.2
Préstamos Netos	210,062.3	183,570.9	150,177.8	125,792.8	110,918.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	49,432.0	33,250.9	27,854.9	25,503.2	15,557.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	12,538.3	6,431.5	5,569.5	5,941.3	818.3
Total de Activos Productivos	272,032.6	223,253.3	183,602.2	157,237.3	127,294.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	17,484.1	18,419.3	15,248.7	13,098.1	9,971.6
Otros Activos	5,879.7	5,609.2	3,441.5	3,215.0	1,855.8
Total de Activos	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4	139,121.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	204,588.1	153,172.2	120,336.4	99,040.2	79,875.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	11,033.6	n.a.	n.a.	n.a.	2,908.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	32,505.6	53,595.3	46,996.2	44,693.5	28,445.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	248,127.3	206,767.5	167,332.6	143,733.7	111,229.6
Otros Pasivos	6,428.6	3,798.4	1,968.3	2,681.5	2,843.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	8,697.6	8,591.6	8,691.5	5,352.2	5,345.6
Total de Patrimonio	32,142.9	28,124.3	24,300.0	21,783.0	19,702.8
Total de Pasivos y Patrimonio	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4	139,121.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - no aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
(%)					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	1.9	2.1	2.8	3.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.4	5.5	5.8	6.4	6.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.7	50.4	49.0	47.6	49.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.4	12.6	13.1	12.8	12.0
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.8	22.3	19.4	13.4	25.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	487.7	201.6	202.6	195.0	210.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.4	1.7	0.7	0.5
<b>Capitalización</b>					
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	12.8	13.8	14.6	15.1	16.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	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	-6.4	-2.7	-2.5	-2.1	-2.3
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	103.9	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	79.7	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, Mi Banco

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

A diciembre de 2020, el índice de préstamos vencidos de 0.24% fue incluso menor que el promedio 2016–2019: 0.39%, mientras que el índice de cobertura fue un alto y prudente 488% (promedio 2016–2019: 202%). Mi Banco compara mejor que el promedio de la banca comercial de 1.63% y 205%, respectivamente.

Dado el modelo de negocio enfocado en consumo, las garantías reales (hipotecas, fondos de garantía, depósitos pignorados y otras prendarias) representan un bajo 3.84% (2019: 5.2%) mientras que las concentraciones por deudor son moderadas y, favorablemente, a la baja: Los 20 mayores deudores representan un moderado 1.1x el Capital Base según Fitch o 17.5% de la cartera bruta (2019: 1.1x y 15.2%, respectivamente). Todos los deudores principales mantienen pagos vía OIP.

Fitch opina que el portafolio de inversiones tiene un riesgo bajo frente al promedio de la banca comercial. Este representa una proporción baja de 2.4% de los activos productivos totales y tiene una proporción de 47% en emisiones de corto plazo con garantía soberana mientras que el restante 53% permanece en un fondo de inversión de disponibilidad rápida. Mi Banco presenta una proporción menor de títulos valores con garantía soberana en relación con la competencia.

### Ganancias y Rentabilidad

Al cierre fiscal de 2020, la rentabilidad operativa de Mi Banco quera mayor que el promedio de la banca comercial. Su retorno operativo sobre APR de 1.96% estaba en línea con 1.94% de 2019 y fue superior al promedio del sistema bancario de 1.01%. Dicha rentabilidad se sustenta en un MIN alto de 5.42%, ligeramente menor que 5.49% del ejercicio previo, gastos operativos controlados y gastos por provisiones estables. Aunque la proporción de ingresos no financieros está ligeramente a la baja por los efectos económicos de la pandemia. Por su parte, el retorno neto sobre patrimonio, de 14.4%, superior a su historia reciente (promedio 2016–2019: 12.9%), se mantiene supera el promedio bancario de 6.14%.

El MIN se beneficia de tasas acordes a los segmentos atendidos, aunque competitivas frente al mitigante de OIP, en promedio de 10.8%. Por su parte, el costo financiero sigue a la baja, consecuencia de su estrategia de reducción de costos, ahora acrecentada por la pandemia. El costo financiero total fue de 5.42%, menor que el promedio de 2016–2019 de 5.81%, pero, natural a su perfil de compañía, más costoso que el promedio de la banca de 2.83%.

Fitch opina que la administración del gasto operativo constituye una fortaleza de Mi Banco: Su proporción de gastos operativos absorbe un moderado 48.7% de los ingresos brutos, beneficiado por el control bueno y monitoreo cercano de los gastos operativos. El indicador muestra una mejora en relación al cierre fiscal previo de 50.4% y compara favorablemente con la banca (56.5%) y la mayoría de sus pares.

### Capitalización y Apalancamiento

A diciembre de 2020, el Capital Base según Fitch de 12.76% se consideraba suficiente ante los riesgos a los que la entidad se expone. Este registra una baja ligera 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 alto, cercano a 17%, permanece en línea con su historia reciente y superior a 14.8% del promedio de bancos comerciales. Dado que su capital social (cierre 2020: USD15.2 millones) se compone en 57% por acciones preferentes que no computan para el cálculo patrimonial de Fitch.

### Fondeo y Líquidez

La estructura de fondeo del banco se fundamenta en depósitos del público (82.5% del fondeo total) con predominancia en depósitos a plazo de costo relativamente alto pero decreciente. Las captaciones registraron un costo financiero promedio de 5.04%, menor que el promedio de 5.22% 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. Al cierre fiscal de 2020, los 20 mayores depositantes representaban 39% del total de depósitos (2019: 36%).

La estructura de fondeo se complementa con fondeo mayorista de instituciones locales, regionales y multilaterales. A enero de 2021, el banco recibió un aumento de la línea de crédito contratada con Bandedal, a UDS51.8 millones desde USD6 millones. Favorablemente, las líneas han sido contratadas, en su mayoría, a largo plazo, donde el vencimiento más próximo, que representa solamente 7% del fondeo mayorista total, es en 2022. Los términos y condiciones de las líneas de fondeo en cuestión se han mantenido sin cambio y en cumplimiento con buena solvencia.

El indicador de préstamos a depósitos mejoró producto de la tasa de crecimiento alta de captaciones. La agencia estima que Mi Banco está en la capacidad de reducir la brecha que tiene en este indicador en relación con la banca comercial, que registró 87.3% al mismo período.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Emisor Nacional de Largo Plazo: 'A-(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisor Nacional de Corto Plazo: 'F2(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de '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: 7/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 027-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

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

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'N-1(slv)';

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

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de 'N-2(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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](http://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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".