

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

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Presionado:** Las clasificaciones de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) están fundamentadas en su desempeño intrínseco e influenciadas por el entorno operativo (EO) presionado. La evaluación del EO del sistema bancario salvadoreño está influenciada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC'. Algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían incidir en las condiciones operativas de la industria financiera, incluido Mi Banco.

**Modelo de Negocios Bien Desarrollado en Nicho:** El modelo de negocios de Mi Banco, enfocado principalmente en créditos de consumo con descuento en planilla vía orden irrevocable de pago (OIP) a empleados públicos y privados en segmentos tradicionalmente con estabilidad laboral buena, que resulta en un perfil financiero sólido y consistente. La franquicia local es pequeña, con un ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años de USD16 millones, el cual es bajo en relación con otros competidores de la industria.

**Capitalización Soportada en Retención de Utilidades y Venta de Acciones:** Fitch Ratings opina que el indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR), que fue de 12.3% a 2022, significa que Mi Banco cuenta con una capacidad de absorción de pérdidas potenciales suficiente, pero inferior a períodos previos por el crecimiento crediticio alto. Se prevé que se mantengan en niveles cercanos por las capitalizaciones constantes realizadas vía venta de acciones comunes, así como por la generación alta de utilidades.

**Fondeo Concentrado en Depósitos a Plazo y Liquidez Menor:** A 2022, la estructura de fondeo de Mi Banco muestra captaciones constituidas principalmente por depósitos a plazo y una liquidez inferior a la observada en períodos recientes, aunque sus concentraciones por depositante sigan adecuadas por su nivel de clasificación. El indicador de préstamos a depósitos fue de 127.5%. Fitch espera que Mi Banco utilice excedentes de liquidez para financiar parte del crecimiento del crédito.

**Calidad de Cartera Crediticia Robusta:** La agencia opina que la calidad de activos de Mi Banco es consistente y es la fortaleza principal de su perfil crediticio. A diciembre de 2022, presentó indicadores de calidad de cartera mejores que el promedio de la industria. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue un bajo 0.3%, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 295.9%, concentraciones moderadas y castigos netos muy bajos.

**Rentabilidad Operativa Alta:** A diciembre de 2022, la utilidad operativa sobre los APR aumentó a 2.0% en 2022 desde 1.6% en 2021, debido principalmente al crecimiento de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP, por gastos por provisiones crediticias a la baja y una eficiencia operativa mejor al promedio del sistema bancario. Fitch prevé que la rentabilidad se mantenga alta en relación con la mayoría de competidores, pero mejoras adicionales podrían estar limitadas por la competencia creciente en un entorno de tasas de interés locales al alza.

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Nacional, Largo Plazo EA-(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Febrero 2023)

## Analistas

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

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
rolando.martinez@fitchratings.com

## Sensibilidades de Clasificación

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

Un indicador de Capital Base según Fitch inferior a 12% de forma sostenida, reflejo de un deterioro sustancial y continuo de los préstamos y rendimiento operativo menor, o por una tasa alta de crecimiento que comprometa la 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 EO adverso. No obstante, un alza podría darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciera y diera como resultado mejoras en su perfil financiero, tales como una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena, la cual le permitiera mantener un indicador de Capital Base según Fitch en un nivel superior a 15%;
- movimientos en las clasificaciones de las emisiones dependen de cambios en las clasificaciones de emisor de la entidad.

## Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

**Emisiones:** Las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de los papeles bursátiles sin garantía están alineadas con las del emisor, ya que la probabilidad de incumplimiento es la misma que para el resto de obligaciones no garantizadas de la entidad. Por su parte, los papeles bursátiles con garantía se clasifican un escalón (*notch*) superior a la del emisor, según la metodología de Fitch, debido a la garantía específica que les permite a los inversionistas una probabilidad superior 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.

## Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Tramos
PBMIBANCO1	Papel bursátil	Dólares estadounidenses	25.0	Hasta 10 años	Prendaria o sin garantía	18, 19, 20, 21, 22, 23 y 24

Nota: Información a marzo de 2023.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco, Superintendencia del Sistema Financiero

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del EO para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre APR de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Modelo de Negocios Bien Desarrollado en Nicho

Fitch considera que Mi Banco tiene una posición competitiva buena en el financiamiento a empleados públicos y privados, donde bancos comerciales con modelos universales más desarrollados dominan y ejercen una competencia cada vez más intensa. Su franquicia es pequeña en el sistema financiero regulado salvadoreño (bancos comerciales, sociedades de ahorro y préstamo y bancos cooperativos), lo que limita su poder de precio. Al cierre de 2022, representó un aproximado 1.5% de préstamos, activos y depósitos; aunque, dentro del subgrupo cooperativista de primer piso regulado ostentó 25%, segundo de un total de seis entidades.

Fitch opina que la cultura corporativa es fuerte y ayudó a garantizar que se adopten prácticas comerciales consistentes y de largo plazo. Su gestión administrativa está liderada por el presidente de la junta directiva, el cual también ejerce como presidente ejecutivo, y una estructura recientemente actualizada de vicepresidentes, directores y gerentes para las áreas clave. La agencia cree que las prácticas de gobierno corporativo proveen de una protección razonable a los intereses de los acreedores. De igual manera, opina que la estrategia de la entidad tiene objetivos cuantitativos y cualitativos consistentes y bien contruidos que son comunicados a todas las partes interesadas. El banco fundamenta su desarrollo de negocios en una penetración de mercados mayor en su segmento objetivo principal, donde hay un margen amplio de crecimiento, aunque con una competencia intensa.

Fitch opina que Mi Banco demostró una capacidad de ejecución buena. También cree que el banco está en la capacidad de cumplir sus metas de volumen de negocios y crecimiento del balance en el futuro previsible, puesto que se concentrará en los segmentos en los que posee mayor experiencia, sosteniendo a la vez métricas buenas de desempeño financiero.

---

## Perfil de Riesgo Bueno; Cobro Fundamentado en Descuento en Planilla

La agencia considera que las presiones del EO incrementan los riesgos a pesar del historial de estándares de suscripción fuertes de Mi Banco. Su perfil de riesgo considera su apetito, los controles y estándares que resultan en la morosidad de cartera más baja del sistema bancario. Los estándares de suscripción se han fundamentado 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 con estabilidad laboral.

Mi Banco tiene un apetito de crecimiento mayor que la de la banca comercial, favorecido por su tamaño menor y enfoque en un nicho de mercado relativamente menos riesgoso y que aún tiene espacio de profundización. En ese sentido, Fitch no prevé que el crecimiento alto resulte en un aumento relevante de la morosidad, aunque podría presionar sus métricas de capitalización. En los últimos cuatro años (2019-2022), Mi Banco sostuvo un crecimiento promedio de 17.8%, el cual compara muy superior al promedio de 5.7% del sistema bancario.

Asimismo, Fitch considera que la optimización de activos líquidos del banco pudiese ser una debilidad ante un escenario de liquidez menor en el mercado local. Asimismo, considera que el riesgo de mercado está mitigado adecuadamente vía herramientas de medición comunes a la industria local como valor en riesgo (VaR; *value at risk*), variaciones de tasas y medición de duración de activos. A diciembre de 2022, los resultados indicaban un mantenimiento de las variables en los rangos aceptables y un potencial de pérdidas bajo.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año				
	USD miles				
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	14,808.2	13,885.6	11,891.1	10,665.0	9,373.4
Comisiones y Honorarios Netos	7,024.9	13.7	14.3	14.2	13.9
Otros Ingresos Operativos	(1,465.0)	3,000.3	2,011.6	1,947.3	1,892.5
Ingreso Operativo Total	20,368.1	16,899.6	13,917.0	12,626.5	11,279.8
Gastos Operativos	9,507.2	8,053.1	6,783.2	6,358.0	5,529.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,860.9	8,846.5	7,133.8	6,268.5	5,750.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4,646.0	4,515.3	2,436.1	2,372.6	2,356.3
Utilidad Operativa	6,214.9	4,331.2	4,697.7	3,895.9	3,394.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2,411.6	2,520.0	1,084.5	584.7	815.9
Impuestos	2,583.1	1,851.1	1,573.2	948.2	1,208.5
Utilidad Neta	6,043.4	5,000.1	4,209.0	3,532.4	3,001.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6,043.4	5,000.1	4,209.0	3,532.4	3,001.8
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	290,927.5	248,874.6	212,527.0	185,055.8	151,364.8
- De los Cuales Están Vencidos	924.6	1,067.1	505.4	736.5	585.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	2,735.5	2,675.0	2,464.7	1,484.9	1,187.0
Préstamos Netos	288,192.0	246,199.6	210,062.3	183,570.9	150,177.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	26,244.1	53,333.1	49,432.0	33,250.9	27,854.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3,199.2	2,167.4	12,538.3	6,431.5	5,569.5
Total de Activos Productivos	317,635.3	301,700.1	272,032.6	223,253.3	183,602.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	16,460.2	19,989.1	17,484.1	18,419.3	15,248.7
Otros Activos	16,546.6	13,094.0	5,879.7	5,609.2	3,441.5
Total de Activos	350,642.1	334,783.2	295,396.4	247,281.8	202,292.4
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	228,104.2	218,620.8	204,588.1	153,172.2	120,336.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	4,869.9	11,629.8	11,033.6	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	61,645.0	55,466.5	32,505.6	53,595.3	46,996.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	294,619.1	285,717.1	248,127.3	206,767.5	167,332.6
Otros Pasivos	7,099.1	4,898.9	6,428.6	3,798.4	1,968.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	7,910.0	8,204.0	8,697.6	8,591.6	8,691.5
Total de Patrimonio	41,013.9	35,963.2	32,142.9	28,124.3	24,300.0
Total de Pasivos y Patrimonio	350,642.1	334,783.2	295,396.4	247,281.8	202,292.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	1.6	2.0	1.9	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.1	5.3	5.4	5.5	5.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	46.7	47.7	48.7	50.4	49.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.5	14.1	14.4	12.6	13.1
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.4	0.2	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	16.9	17.1	14.8	22.3	19.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	295.9	250.7	487.7	201.6	202.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.0	1.2	1.4	1.7
<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	12.3	12.5	13.0	13.8	14.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.1	10.4	10.6	11.2	11.8
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	(4.7)	(4.6)	(6.3)	(2.7)	(2.5)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	127.5	113.8	103.9	120.8	125.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.4	74.4	79.7	71.1	68.4
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 Cartera Crediticia Robusta

Fitch opina que la calidad de activos de Mi Banco es consistente y es la fortaleza principal de su perfil crediticio. A diciembre de 2022, presentó indicadores de calidad de cartera mejores a su historia reciente y al promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue un bajo 0.3%, con coberturas de dichos vencidos de 295.9%, cartera con concentraciones por deudor individual moderadas y castigos netos muy bajos, aunque es alta por producto y segmento de crédito. La exposición crediticia directa al riesgo soberano es muy baja y considerablemente inferior a la de la banca comercial; aunque el riesgo de contraparte es alto al ser el Estado el pagador principal de los créditos con descuento de planilla.

Al cierre de 2022, la proporción de préstamos refinanciados y reestructurados fue de un bajo 0.7% del total de préstamos brutos totales, lo que Fitch considera favorece el sostenimiento de una calidad buena en el mediano plazo. Por su parte, opina que el perfil crediticio de las inversiones de Mi Banco se mantendrá sin cambio en el futuro previsible, y con un riesgo bajo en comparación al promedio de la banca comercial. Este representa una proporción baja de 0.5% de los activos productivos totales, principalmente colocado en fondos de inversión de tres gestoras del mercado local, con una disponibilidad rápida.

### Rentabilidad Operativa Alta

Al cierre fiscal de 2022, la utilidad operativa sobre APR fue alta, de 2.0%, debido al flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP, una proporción de ingresos por comisiones incrementada y por gastos por provisiones a la baja. El margen de interés neto (MIN) es alto dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia operativa mejoró y compara mejor que la de la banca comercial. El MIN alto fue de 5.1%, que tendería a subir. A diciembre de 2022, el costo financiero total fue de 4.7%, inferior al promedio (2018-2021) de 5.4%, pero, natural a su franquicia pequeña, más costoso que el promedio de la banca de 2.7%. A diciembre de 2022, el retorno neto sobre patrimonio promedio fue de 14.5%, mayor que el promedio de la banca comercial de 12.6%.

La agencia opina que la administración del gasto operativo es una fortaleza de Mi Banco, ya que su proporción de gastos operativos absorbe un moderado 46.7% de los ingresos brutos. El indicador compara ligeramente mejor que el promedio de la banca de 55.5% y la mayoría de sus pares. Los gastos por provisiones absorbieron 4.8% del ingreso operativo antes de dichas provisiones, siendo el impulsor mayor de la rentabilidad en el período fiscal actual. Esto compara mejor que la banca comercial de 51.1%. También estima que las provisiones serán estables en el futuro previsible.

### Capitalización Soportada en Retención de Utilidades y Venta de Acciones

A diciembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 12.3%, mientras que, en términos regulatorios, el indicador de capital de 14.9% compara favorablemente con sus pares y supone un colchón suficiente sobre el mínimo legal de 12%. Este indicador se beneficia de una proporción de acciones preferentes.

Fitch observa que las reservas crediticias cubrieron al menos 200% de los préstamos vencidos desde 2018, lo que provee una capacidad de absorción pérdidas, adicional al patrimonio. Asimismo, 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 en acciones comunes. Las proporciones del pago en efectivo son determinadas anualmente y no han superado 14% en los últimos tres ejercicios fiscales (8.6% en 2022). En el caso de acciones comunes, el banco opta por capitalizar los dividendos declarados, fortaleciendo el patrimonio.

### Fondeo Concentrado en Depósitos a Plazo y Liquidez Menor

A 2022, la estructura de fondeo de Mi Banco muestra captaciones concentradas en depósitos a plazo y una liquidez menor que la observada en períodos recientes. El indicador de préstamos a depósitos fue de 127.5%, lo cual se considera normal para su perfil de negocio. El acceso creciente a líneas de fondeo contingente es considerado por Fitch positivo al mitigar en alguna magnitud los riesgos potenciales de un mercado local con liquidez estrecha.

A 2022, el fondeo mayorista provino de 11 instituciones locales, regionales y multilaterales (2021: 10 fondeadores). Favorablemente, las líneas fueron contratadas en su mayoría a largo plazo. La flexibilidad financiera también se favorece de una pignoración de cartera moderada de 18%, que le permitiría obtener fondeo garantizado en caso de necesidad. Por su parte, los términos y condiciones de las líneas de fondeo en cuestión se han mantenido sin cambio y en cumplimiento con solvencia buena.

Por otro lado, los activos líquidos (caja y bancos e inversiones disponibles para la venta) cubren 12.6% de los activos totales y 19.4% de los depósitos totales, aceptable pero menor que el promedio de 2018 a 2021 de 22.7% y 35.4% respectivamente, dado el objetivo de la institución de hacer más eficiente y rentable el uso de su balance. En términos regulatorios, Mi Banco tiene un cumplimiento adecuado en términos de reservas de liquidez. A diciembre de 2022, la reserva de liquidez constituida fue de 113.85%, superior al límite de 100% de requerimiento exigible (2021: 144.9%, 2020: 169.8%; 2019: 104.6%).

Mi Banco tiene una emisión de deuda en el mercado local. A 2022, se encontraban en balance USD4.9 millones con tramos adicionales a emitirse en 2023 si así se considerase.

## 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 de largo plazo: 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de corto plazo: 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de largo plazo: 'A-(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de corto plazo: '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 [www.fitchratings.com/es/region/central-america](http://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: 21/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_5

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

Auditada: 31/diciembre/2022;

No Auditada: No aplica.

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 pueden 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2023 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.