

## SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIMONEY, S.A.

<b>Comité No. 69/2023</b>								
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022</b>					<b>Fecha de comité: 27 de abril de 2023</b>			
Periodicidad de actualización: Semestral					Sector Financiero / El Salvador			
<b>Equipo de Análisis</b>								
Katerin Morales <a href="mailto:kmorales@ratingspcr.com">kmorales@ratingspcr.com</a>			Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>			(+503) 2266 – 9471		
Fecha de información	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Fecha de comité	23/06/202	27/10/202	18/02/202	25/04/202	21/06/202	21/09/	07/03/2022	27/04/2023
Fortaleza Financiera	EBB+	EBB+	EBB+	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Establ	Estable	Positiva

### Significado de la Clasificación

“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor<sup>1</sup> riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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.”

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de la **Fortaleza Financiera de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A.** en **EBBB-**, con cambio de perspectiva de “**Estable**” a “**Positiva**”, con información auditada al 31 de diciembre de 2022. La clasificación de riesgo se sustenta en el modelo de negocio de SAC Multimoney, el cual muestra una destacable expansión en su cartera enfocada principalmente en el segmento consumo. Asimismo, se toma en cuenta el adecuado desempeño financiero de la entidad que le permitió fortalecer los indicadores de rentabilidad, con niveles adecuados de solvencia. Finalmente, se observa que la cobertura de reservas se encuentra en el límite establecido por el ente regulador.

### Perspectiva

Estable

1 Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Resumen Ejecutivo

- **Enfoque del negocio orientado especialmente al sector consumo.** SAC Multimoney orienta su estrategia comercial principalmente al sector consumo y empresa, valiéndose de las competencias tanto de su recurso humano como en sus procesos y tecnología. A la fecha de estudio, por tamaño de activos se posicionó como la tercera entidad dentro del sector de SAC.
- **Crecimiento de la cartera de préstamos supera la evolución del segmento SAC.** La sociedad reportó un portafolio de préstamos bruto de US\$93,506 miles, evidenciando una destacable expansión de US\$27,507 miles (+41.7%), superando dos veces el crecimiento del sector de sociedades de ahorro y crédito (+19.94%). Lo anterior fue promovido por el incremento interanual de +47.0% en el segmento consumo (+US\$28,265 miles), como resultado del enfoque del negocio especializado en dicho segmento que representó el 96.39% del portafolio bruto. Al realizar los ajustes por las provisiones e intereses del portafolio, la entidad refleja un saldo de cartera neta de US\$90,888 miles, con un crecimiento interanual del 42.4% respecto al periodo de comparación.
- **Mejora en los indicadores de morosidad ante expansión en la cartera bruta.** A pesar del crecimiento en la cartera vencida (+19.6%; US\$429.79 miles), la cual totalizó US\$2,618 miles, el índice de morosidad evidenció una mejora al pasar de 3.3% hasta 2.8% producto del crecimiento en mayor ritmo de la cartera bruta, acompañado de una adecuada gestión de cobros y mayor colocación de créditos principalmente en el sector consumo hacia clientes con un mejor perfil crediticio. Cabe destacar, que los castigos aplicados cerraron en US\$6,524 miles, especialmente los afectados por COVID-19 incidiendo favorablemente en los niveles de morosidad.
- **Márgenes financieros se mantienen estables.** Al cierre de 2022, el resultado de intermediación bruta reportó un crecimiento interanual de 32.7% (+US\$5,592 miles), apoyado por el volumen en los ingresos de operaciones de intermediación (+33.0% US\$6,659 miles), provenientes principalmente por intereses (+36.24%) y comisiones por otorgamiento de préstamos (+12.09%). No obstante, el margen de intermediación se ubicó en 84.6%, reportando una pequeña contracción respecto al periodo comparativo (84.8%), ocasionado por la caída en la tasa de activos productivos (-2.7 p.p.), provocando que el spread bancario de la sociedad pasara de 27.4% a 25.0%. Por su parte, el margen financiero neto de reservas resultó favorecido por la adecuada estructura de costos y mayores ingresos, permitiendo absorber la expansión en los saneamientos de activos de intermediación +US\$26.25 miles, generando así un margen de 56.9%, superior a lo reportado en el año anterior (49.3%).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, se registró una utilidad del ejercicio por US\$2,522 miles, marcando una importante recuperación respecto al periodo comparado (+US\$1,740 miles) y favoreciendo las métricas de rentabilidad donde el ROA se ubicó en 2.0% (diciembre 2021: 0.9%), y el ROE en 17.7% (diciembre 2021: 6.7%), ambos sostenidos por el mejor margen neto que cerró en 9.0%; cabe mencionar que el ROE se encuentra por encima de lo reportado por el sector (15.67%).
- **SAC Multimoney muestra niveles adecuados de liquidez.** La entidad exhibió un balanceado GAP de activos y pasivos, permitiendo tener niveles de liquidez adecuados para honrar sus compromisos de corto plazo, donde el coeficiente de liquidez cerró en 27.9% (diciembre 2021: 26.7%), sobrepasando el mínimo que se requería previamente y que es usado de manera prudencial por las entidades financieras. Lo anterior está asociado a las inversiones realizadas en 2022 por un monto de US\$626.65 miles correspondiente a LETES (US\$426 miles) y CIB Davivienda por US\$200 miles; asimismo, dicho indicador estuvo influenciado por mayores depósitos en bancos locales US\$6,361 miles, aunque limitado por una mayor captación de fondos de los cuales, los depósitos a la vista representan el 30.08% (diciembre 2021: 21.10%); mientras que los depósitos hasta un año plazo tiene una participación de 63.6% (diciembre 2021: 72.46%).
- **Niveles ajustados de solvencia.** A la fecha, SAC Multimoney reporta un coeficiente patrimonial de 12.6%, (diciembre 2021: 15.6%) ubicando al indicador tan solo 0.6 p.p., por arriba del límite establecido por el ente regulador<sup>2</sup>, e inferior al promedio del sector (16.07%), comportamiento asociado al fuerte incremento en los activos ponderados por riesgo (+49.0%), como consecuencia del crecimiento en la cartera de préstamos. Por otra parte, dada la mejora en las operaciones del negocio, el apalancamiento patrimonial se ubicó en 7.7 veces, registrando un alza respecto al periodo previo (6.4 veces); situándose además por encima del promedio de sus pares (5.85 veces).

---

<sup>2</sup> A partir de mayo 2022 la SSF notificó la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos de 14.5% a 12%.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y otros productos en diversos sectores económicos, así como el comportamiento estable de la calidad crediticia.
- Estabilidad en los márgenes del negocio y de la rentabilidad.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo de las provisiones producto de un aumento en la morosidad, el cual afecte directamente los márgenes del negocio.
- Desmejora en indicadores clave como: liquidez, solvencia y rentabilidad.

### Información utilizada para la clasificación:

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al período de 2018-2022. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, etc.
- **Riesgo Operativo:** Manual de riesgo operacional de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S.A.

### Metodología utilizada para la clasificación:

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

### Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Al corte de la información, no se obtuvo el análisis de cosechas para profundizar en el análisis de la cartera de préstamos.
- **Limitaciones potenciales:** A la fecha de análisis, SAC Multimoney mantiene niveles cercanos a los mínimos de requerimiento patrimonial; en ese sentido, PCR dará seguimiento a las exigencias de capital derivado de los riesgos financieros a los que se expone la entidad, principalmente del riesgo crediticio, debido a la importante concentración de cartera en el sector consumo, el cual podría verse presionado ante posibles cambios en la economía.

### Hechos de Importancia de SAC Multimoney

- En junio de 2022, en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas, según Acta número dieciocho, se acordó cambio de denominación social de la entidad de Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, S. A., a Sociedad de Ahorro y Crédito Multimoney, Sociedad Anónima, considerando las respectivas abreviaturas; habiéndose por consiguiente aprobado la modificación al pacto social en la cláusula primera, relativa a la denominación social. Dicho cambio fue inscrito en fecha catorce de noviembre de 2022 en el Registro de Comercio, al número 89, del libro 4660, del Registro de Sociedades, del folio 376 al 401.
- En mayo de 2022, la SSF notificó a esta entidad la aprobación de la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos del 14.5% al 12%, en cumplimiento a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, así como también en función de la evolución y mejora de la situación económica, financiera y de la gestión de riesgo de la Sociedad.
- En febrero de 2022, según consta en Acta número diecisiete, se acordaron los puntos siguientes:
  - ✓ Nombramiento de auditor externo y fiscal, propietarios y suplentes, resultando electa la firma PricewaterhouseCoopers, Ltda. De C. V., como auditor externo y fiscal propietario, y Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V., como auditor externo y fiscal suplente.
  - ✓ Aprobación de Estados Financieros y aplicación de resultados correspondientes al período fiscal que finalizó el 31 de diciembre de 2021.
- En febrero de 2022, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva del El Salvador, aprueba las "Normas Técnicas Temporales para el Cálculo de la Reserva de Liquidez sobre Depósitos y otras Obligaciones – NPBT-07", cuyo objetivo es establecer nuevos parámetros temporales para el requerimiento de Reserva de Liquidez, a fin que las entidades supervisadas dispongan de mayores recursos financieros para apoyar el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos del país, cuya vigencia permanecerá hasta el 16 de agosto de 2022.
- En enero 2023, se tuvo la renuncia del Gerente General de SAC Multimoney Ingeniero Francisco Enrique Cáceres Prunera, quien interpuso su renuncia por motivos personales, siendo efectiva a partir del día 31 de enero de 2023. Dicha renuncia fue conocida y aceptada en sesión de Junta Directiva celebrada el 26 de enero del corriente año.
- En Sesión de Junta Directa de fecha 26 de enero de 2023, se nombró y aprobó como Gerente General de la Sociedad al Ingeniero Oscar Roberto Díaz Vela, quien fungía como Gerente de Banca de Consumo, otorgándole

además los poderes que constan en su credencial de nombramiento, la cual fue inscrita al número 1 del libro 4692, de fecha 31 de enero de 2023, siendo efectiva a partir del 1 de febrero de 2023.

### **Panorama Internacional**

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

### **Desempeño Económico**

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

## Sector SAC

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

A diciembre de 2022, la cartera de préstamos neta del sector muestra un saldo de US\$447.81 millones, resultando en un crecimiento del +20.12% respecto al periodo previo; dicho comportamiento responde en mayor medida a los préstamos pactados a más de un año plazo (+US\$66.81 millones). Los nuevos créditos fueron destinados principalmente al sector consumo con una tasa de crecimiento de 35.34%, equivalente a US\$40.79 millones respecto al periodo anterior, seguido de los créditos destinados al sector comercio, los cuales crecieron en un +29.63% correspondientes a (+US\$33.14 millones). La mayoría de los sectores presentaron incrementos a excepción de construcción con una contracción de -43.44% y vivienda de -7.01%.

Respecto a la calidad de cartera, los préstamos vencidos reflejan un aumento al pasar de US\$9.77 a US\$11.27 millones (+15.35%), alineado con el apetito de riesgo de las SAC, cuyo enfoque de negocios está orientado a sectores más informales. A pesar de dicho aumento, el índice de vencimiento se ubicó en un 2.55%, manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido a la buena dinámica de crecimiento de la cartera bruta. También es importante destacar que a la fecha de análisis el 93% del portafolio se encuentra en categoría A con un aumento de 6.4 p.p., respecto al periodo anterior. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de +US\$1.55 millones, otorgando una cobertura de reservas de 121.62%, que refleja una disminución de 2.11 p.p., respecto al periodo anterior; sin embargo, cumple con el mínimo establecido por el ente regulador.

En cuanto a los resultados financieros del sector, a la fecha de análisis, se reflejó un margen de intermediación de 77.60%, mayor al reportado en diciembre 2021 (76.86%), producto del incremento en la cartera de préstamos, lo cual amortiguó la reducción del spread bancario (-0.40 p.p.). Es importante destacar que dicho margen de intermediación se encuentra por encima del reportado por el sector bancario (68.33%). Por otra parte, los costos de intermediación reflejaron un incremento del 18.66%, equivalente a (+US\$3.39 millones), asociado al aumento en los depósitos a la vista y menores a un año plazo. Por su parte, pese al incremento en los gastos operacionales, equivalente a 17.25% (+US\$6.45 millones) debido principalmente al incremento en los gastos de funcionarios y empleados, el margen operacional se ubicó en 13.51%, siendo superior al del periodo anterior (diciembre 2021: 10.03%).

El resultado del ejercicio fue favorable al reportar un crecimiento del 27.7% (+US\$2.91 millones), mejorando el margen neto, el cual a la fecha de análisis se situó en 13.39% (diciembre 2021: 12.82%). Así mismo, los principales indicadores de rentabilidad muestran un efecto positivo reflejando un retorno patrimonial (ROEA) de 15.67% a la fecha (diciembre 2021: 13.95%) y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.29%, mientras que para diciembre 2021 fue de 2.14%.

Por otro lado, la liquidez del sector presenta una tendencia a la baja influenciada principalmente por el aumento de los depósitos a la vista y depósitos menores a un año plazo, los cuales en conjunto reportaron un crecimiento de (+US\$64.49 millones), a pesar del importante crecimiento registrado en las inversiones de (+US\$4.6 millones; 3.03 veces). Dicho comportamiento provocó una contracción de (1.24 p.p.) en el indicador de liquidez, siendo a la fecha de 28.98%, estando además por debajo del sector bancario (36.68%).

Por último, el sector muestra una disminución en los indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 16.07%, siendo menor al reportado en diciembre 2021 de 17.21%, producto del aumento en los activos ponderados, los cuales evidenciaron un crecimiento en mayor proporción que el fondo patrimonial. El endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 17.28% a 15.84%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento de la cartera. Cabe mencionar que el sector mantiene niveles de solvencia adecuados y alineados con su apetito de riesgo.

Si bien el sector refleja un comportamiento positivo, es preciso destacar el actual contexto inflacionario que ha generado un sustancial incremento en las tasas de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos, puede resultar en una desaceleración del crédito y mayores costos de fondeo, perjudicando el spread bancario y comprometiendo los niveles de rentabilidad y liquidez del sector.

## Reseña SAC Multimoney

En 2013 mediante resolución del Consejo Directivo de la SSF número CD 09/2013 se autoriza a SAC Multivalores para constituirse y operar bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, Ley de Bancos y demás Normas estipuladas. Según punto VIII del Acta de Sesión CD-31/2014 de diciembre de 2014, el Consejo Directivo de la SSF también autoriza el inicio de operaciones de la entidad a partir de esa misma fecha, de conformidad a lo establecido en la legislación local. En 2019 se acuerda la modificación a la cláusula primera del Pacto Social denominada *Naturaleza jurídica, nacionalidad y denominación*, donde la institución pasa de nombrarse SAC Multivalores a SAC Gente, según sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en julio de 2019, con acta número trece, y por la autorización del Consejo Directivo de la SSF en septiembre de 2019.

Como parte de las estrategias de posicionamiento de la marca, en 2022 la compañía pasa de nombrarse SAC Gente a SAC Multimoney, con el fin de refrescar la imagen de la entidad y unificarse bajo la misma marca de su producto principal, que es Multimoney Crédito. Asimismo, fortalecer el ecosistema financiero fomentando la facilidad de solicitar y administrar el crédito mediante la aplicación móvil Multimoney, siendo este el inicio para desarrollar finanzas y tecnologías de vanguardia que permitan impulsar la economía de más personas en el país.

A la fecha de estudio, la misión de SAC Multimoney se enfoca en desarrollar productos financieros honestos que permitan a las personas alcanzar sus metas. Dentro de su horizonte a largo plazo, tiene estipulado llegar a ser una SAC de sólido prestigio internacional, innovadora, dinámica y comprometida con la excelencia en el servicio al cliente, líder en tecnología y especializada en productos de Banca de Personas, practicando valores como la excelencia en el servicio, honestidad, confidencialidad y lealtad a la empresa, entre otros.

## Gobierno Corporativo

La institución cuenta con un Código de ética actualizado donde se detallan los principios y normas de conducta que buscan guiar la actitud y el comportamiento de sus accionistas, directivos, funcionarios y colaboradores. Asimismo, la Junta Directiva de la entidad, al igual que su plana gerencial, posee amplia experiencia en el sector bancario e instituciones financieras.

### NÓMINA DE ACCIONISTAS

Nombre	Acciones Suscritas y Pagadas	Participación Accionaria
Ernesto Francisco Fernández Lang	132,095	83%
Federico José Parker Soto	23,875	15%
Alberto Dobles Montealegre	2,550	1.6%
José Arnoldo Arriaza Saavedra	350	0.2%
Eugenia Solano Piedra	50	0.03%
Francisco Enrique Cáceres Prunera	50	0.03%
Mario Ernesto López Pineda	50	0.03%
Margarita Angelina Bonilla de Vilanova	50	0.03%
Gabriel Simán Siri	50	0.03%
María Gabriela Parker Infanzozzi	50	0.03%
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>159,170</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Por otra parte, la entidad cuenta con personal de apoyo en las áreas estratégicas cuyos miembros son de amplia experiencia y trayectoria en el sistema financiero salvadoreño, dicha estructura se encuentra integrada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Federico José Parker Soto	Gerente General	Oscar Roberto Díaz Vela <sup>3</sup>
Director Vicepresidente	Ernesto Francisco Fernández Lang	Gerente de Auditoría	Eduardo Alberto Portillo Alfaro
Director Secretario	Francisco Enrique Cáceres Prunera	Gerente de Cumplimiento	Abner Adony Molina Hernández
Director Externo	Miguel Ernesto Lacayo Arguello	Gerente de Tecnología	Eduardo Alfonso Campos Martínez
Primer Director Suplente	José Arnoldo Arriaza Saavedra	Gerente de Agencia	María Schöenberg de Álvarez
Segundo Director Suplente	Gabriel Simán Siri	Gerente de Operaciones	Guillermo Antonio Rivas Penado
Tercer Director Suplente	Alberto Dobles Montealegre	Gerente de Finanzas	Eric William Molina Servellón
Director Externo Suplente	Andrés Rodolfo Parker Wein	Gerente Banca de Consumo	Vacante
		Gerente de Riesgos	Marcos Guillermo Polanco Lizama

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

## Responsabilidad Social Empresarial

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>4</sup>, se obtuvo que SAC Multimoney cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. No obstante, no se observaron programas orientados al cuidado del medio ambiente ni relacionados a políticas que promueven su participación en la comunidad.

<sup>3</sup> En sesión de Junta Directiva 26 de enero 2023 se nombró y aprobó como Gerente General, quien fungía como Gerente de Banca Consumo, siendo esto efectivo a partir del 1 de febrero 2023

<sup>4</sup> Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

## Estrategia y Operaciones

SAC Multimoney orienta su estrategia comercial especialmente al sector consumo y empresa, valiéndose de las competencias tanto de su recurso humano como en sus procesos y tecnología, los cuales le permiten obtener un sano crecimiento, desarrollo y competitividad en el sector. Dentro de los productos financieros ofrecidos al mercado se encuentran: Captación de depósitos (Cuenta de ahorro, corriente y depósitos a plazo fijo), recepción y envío de transferencias internacionales para personas naturales, transferencias interbancarias UNI y Transfer365 a través de la banca en línea, Operaciones de compras y retiros por medio de Tarjeta de Débito VISA, operaciones de inversión en Bitcoin (compra y venta) por medio de plataforma digital segura que ofrece el App Multimoney, apertura de cuenta Smart a través de App Multimoney, así como la colocación de préstamos con alto énfasis en el sector consumo. A la fecha de estudio, por su tamaño de activos se posicionó como la tercera entidad dentro del sector SAC.

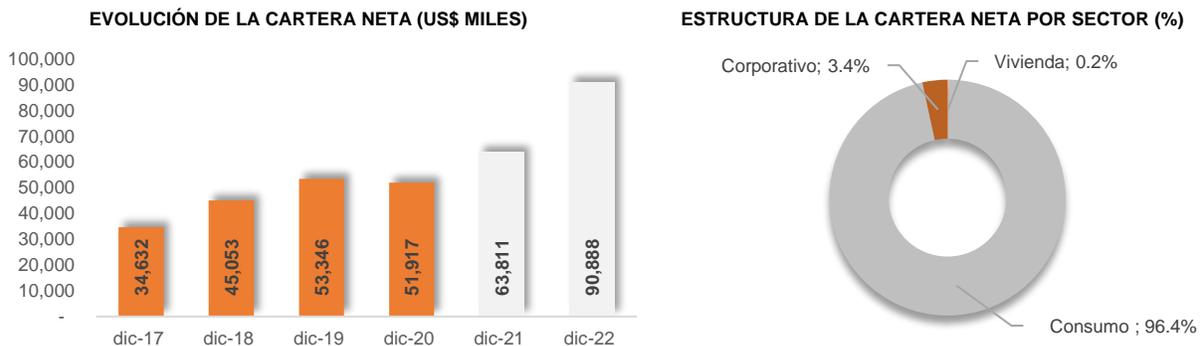
## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Dado el enfoque de la institución, la incobrabilidad de los créditos constituye uno de los principales riesgos al que se encuentra expuesta la entidad, principalmente en el segmento de consumo. En ese sentido, como parte de la gestión integral de riesgos, SAC Multimoney cuenta con políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos, que contribuyen a mitigar los diferentes riesgos a los que se enfrenta la institución.

Al cierre de 2022, la cartera bruta de la sociedad reportó un saldo de US\$93,506 miles, denotando una destacable expansión de US\$27,507 miles (+41.7%), superando dos veces el crecimiento del sector de sociedades de ahorro y crédito (+19.94%). Lo anterior, promovido por el incremento interanual de +47.0% en el segmento consumo, equivalente a US\$28,265 miles, como resultado del enfoque del negocio especializado en dicho segmento que representó el 96.39% del portafolio bruto (diciembre 2021: 94.3%). Por su parte, otros sectores presentaron contracción en la cartera como Servicios (-27.76%), Vivienda (-53.79%) y Comercio (-11.47%) con participaciones de 0.82%, 0.19% y 0.62% respectivamente. Cabe señalar que a la fecha de análisis se observa una nueva participación del segmento industria manufacturera, el cual muestra un monto de US\$499.16 miles; mientras que a diciembre 2021 no presentaba saldos. Al realizar los ajustes por las provisiones e intereses del portafolio, la entidad contó con un saldo de cartera neta por US\$90,888 miles, reflejando también un crecimiento interanual del +42.4%, equivalente a US\$27,077 miles, situándose por encima del sector (20.12%).

El promedio de vida de los créditos de la entidad históricamente ha oscilado entre tres a cinco años, los cuales a la fecha representaron el 70.1%, seguido de los créditos con un plazo de más de cinco años (27.7%). Por su parte, al evaluar la cartera por ubicación geográfica, la entidad presenta una alta concentración en departamentos de la zona central, donde el 52.6% se comercializó en San Salvador y el 22.55% en el departamento de La Libertad; lo anterior se encuentra en sintonía con la zona de atención donde SAC Multimoney centra sus esfuerzos comerciales y cuyos departamentos figuran como los de mayor desarrollo económico en el territorio salvadoreño.



Fuente: SAC Multimoney; Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, la cartera se mantuvo respaldada en un 97.6% por garantía fiduciarias, seguido por un 1.9% con garantía hipotecaria y el resto por otro tipo de garantías. Asimismo, se observó una baja concentración de mayores deudores donde los principales 100 representaron únicamente el 7.0% del total de la cartera bruta y los primeros 25 el 4.97%, especialmente compuestos por clientes con alta calidad crediticia y con algún tipo de garantía asociada.

Al corte de la información, se observó una mejora importante en la calidad crediticia gracias a la adecuada gestión de cobranzas y a un sano crecimiento del portafolio con menor riesgo. En ese sentido, el 91.7% de la cartera bruta estuvo clasificada como categoría A, mejorando respecto al periodo comparativo (diciembre 2021: 89.8%). Lo anterior obedece a una migración de 1.9 p.p, de créditos de categoría de alto riesgo a categorías de mejor calidad principalmente de los categorizados como deficientes (categoría "C"), de dudosa recuperación (categoría "D") y en estado de pérdidas (categoría "E"), los cuales se ubicaron en 4.3%, 1.7% y 0.2% respectivamente. Por su parte, los créditos en (categoría "B") se mantuvieron en 2.0%. Lo anterior incidió favorablemente para que el índice de vencimiento de acuerdo con la

SSF se redujera desde 3.3% hasta 2.8% a la fecha, situándose a su vez por debajo del máximo prudencial sugerido por el regulador (4%), aunque por encima del promedio del sector (2.55%).

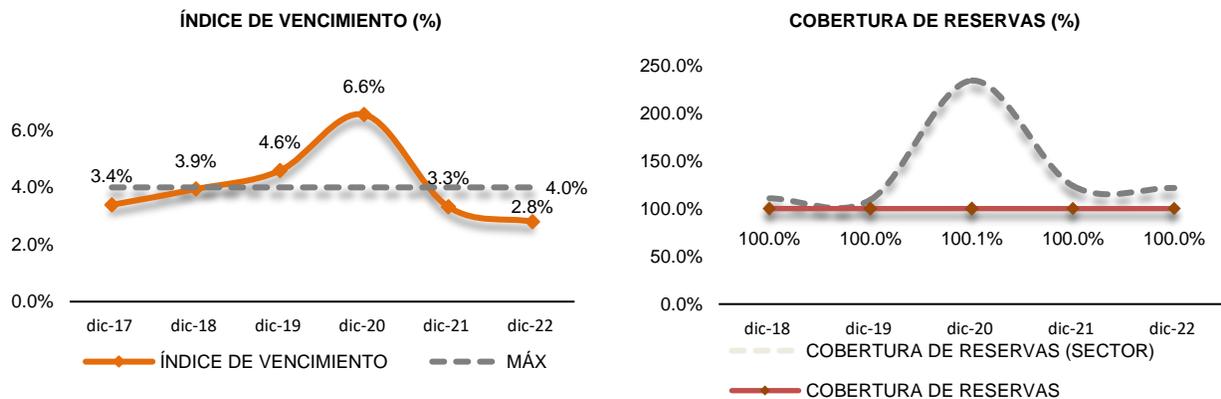
#### CALIFICACIÓN DE RIESGO DE CARTERA BRUTA (%)

Créditos por categoría de riesgo cliente	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CATEGORÍA "A" - NORMAL	87.6%	87.7%	79.9%	89.8%	91.7%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	3.2%	2.7%	4.7%	2.0%	2.0%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	6.4%	5.7%	10.2%	5.4%	4.3%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	2.3%	3.2%	5.0%	2.4%	1.7%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	0.6%	0.6%	0.2%	0.4%	0.2%

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Es importante mencionar que esta mejora también se vio influenciada por el crecimiento de la cartera, así como la práctica recurrente de la sociedad en la aplicación de castigos los cuales cerraron en US\$6,524 miles, aunque menor a lo reportado en el año anterior (US\$7,928 miles) a partir de la cartera afectada por COVID-19, la cual estratégicamente se depuró totalmente.

Cabe mencionar que la cobertura de la cartera vencida responde en un 100% por las provisiones por incobrabilidad, lo cual evidencia un riesgo relativo dado que se encuentra en el límite sugerido por el ente regulador y por debajo del promedio de sus pares (121.62%). Lo anterior, producto del crecimiento en la misma proporción tanto de los préstamos vencidos como de las provisiones por incobrabilidad de préstamos (+19.6%; US\$429.79 miles, respectivamente).



Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

La cartera de créditos de SAC Multimoney mantiene una constante dinámica en el sector consumo, coherente con el enfoque principal del negocio basado en dicho segmento con clientes con mejor perfil crediticio. Por su parte, se evidencia una mejora en la calidad del portafolio, mismo que se encuentra completamente garantizado mitigando el riesgo crediticio para el negocio. Finalmente, se estará monitoreando la cobertura sobre préstamos vencidos la cual se encuentra en el límite establecido por el ente regulador 100%.

### Riesgo de Mercado

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos en precios en los mercados financieros. Incluye los riesgos de tasa de interés y cambiario. Para realizar la labor de medición, monitoreo y control del riesgo de mercado, la entidad cuenta con diferentes sistemas y manuales que tienen integrado un componente de riesgo de mercado, el cual facilita el proceso de medición de los diferentes indicadores, estos están a cargo de la Gerencia de Riesgo. En su Manual de Gestión de Riesgo Operacional, SAC Multimoney determinó que el apetito de riesgo asciende a un monto de US\$3,750 miles con una tolerancia de US\$15,000 miles, es decir, el nivel máximo de riesgo que la entidad soportará en la consecución de sus objetivos asciende a un monto de US\$20,000.

A la fecha de estudio, la entidad contó con un portafolio de inversiones equivalente a US\$627 miles, correspondiente a LETES (US\$426 miles) y CIB Davivienda (US\$200 miles), la tasa de rendimiento promedio se ubicó en 5.6%, mientras que para el periodo de diciembre 2021 no disponía de inversiones. A la fecha, no se registraron provisiones por desvaloración de estas.

### Riesgo de Liquidez

Este riesgo hace referencia a la capacidad de la institución para honrar sus compromisos financieros en los plazos estipulados o bien, incurrir en pérdidas para poder cumplirlos. Para la gestión del Riesgo de Liquidez, SAC Multimoney da cumplimiento a las "Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez" (NRP-05), emitidas por el BCR, por lo que ha establecido un Manual de Gestión del Riesgo de Liquidez el cual contiene las políticas para la gestión del riesgo, niveles de tolerancia y metodología para medir el nivel de exposición. Asimismo, posee un Plan de Contingencia de liquidez elaborado con base a las diferentes normas emitidas por el BCR, el cual fue oportunamente remitido al ente supervisor.

Al período de análisis, SAC Multimoney totalizó en activos un monto de US\$123,895 miles, mostrando una expansión de 43.3%, producto especialmente del crecimiento en la cartera de préstamos. En cuanto a los fondos disponibles, estos presentaron un incremento de +US\$9,617 miles. Adicionalmente, las inversiones se ubicaron en US\$627 miles. Del mismo modo, los pasivos experimentaron un aumento de +46.8%, totalizando US\$109,674 miles, principalmente por mayores depósitos captados del público +47.1% (US\$33,478 miles), seguido de las obligaciones a la vista +US\$51.44 miles. Por lo anterior, se observó que el GAP de activos y pasivos ha mostrado una evolución balanceada, permitiendo tener niveles de liquidez adecuados. En ese sentido, el coeficiente de liquidez neta cerró en de 27.9%, (diciembre 2021: 26.7%), sobrepasando el mínimo que se establecía por normativa y que es usado como medida prudencial por las instituciones financieras (17%).

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ (%)						
LIQUIDEZ	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
LIQUIDEZ GENERAL	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
DISPONIBILIDADES / DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES A LA VISTA	31.0%	30.3%	35.9%	30.9%	27.4%	27.8%
DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS	31.0%	31.2%	36.0%	32.0%	27.4%	28.4%
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	29.7%	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%	27.9%

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

SAC Multimoney concentró su fuente de fondeo en depósitos representando el 95.3% del total de pasivos (diciembre 2021: 95.0%), especialmente los que provienen de personas naturales con una participación de 58.32%. Al revisar la composición por grupo de clientes, los depósitos captados por entidades del gobierno se redujeron interanualmente en (-US\$35.28 miles; 1.7%) siendo el único rubro que presentó una contracción respecto al periodo comparado. El comportamiento anterior fue compensado por mayores depósitos principalmente por personas naturales, gran empresa y mediana empresa con incrementos de +US\$17,137 miles, +US\$8,460 miles y US\$5,704 miles respectivamente. Por su parte, la relación activos sobre pasivos se ubicó en 1.1 veces menor a lo reportado en diciembre 2021 (1.2 veces).

Del total de depósitos, un 63.6% están pactados hasta un año plazo (diciembre 2021: 72.5%), lo que representa un riesgo relativo ante posibles salidas inesperadas de fondos; no obstante, el porcentaje promedio de renovación de los depósitos a plazo al cierre de 2022 se ubicó en una posición intermedia de 64%. Por su parte, el 24.7% estuvo compuesto por depósitos en cuenta de ahorros y una mínima porción de 5.4% en cuentas corrientes. El costo promedio de la cartera de depósitos es de 4.7%, manteniendo estabilidad respecto al periodo previo (4.6%), mientras que la tasa pasiva promedio ponderada mostró una leve disminución al pasar de 5.0% a 4.58% a la fecha.

Respecto a los principales depositantes, se observó una alta concentración dado que los primeros 100 representaron el 50% del total del portafolio de depósitos, los primeros 50 el 36.1% y los primeros 10 el 15.1%. Lo anterior representa un riesgo importante en la estabilidad de dicha fuente de fondeo, el cual es mitigado por diversas líneas contingenciales de financiamiento en caso sean necesarias.

A continuación, se presentan las bandas de liquidez a la fecha de análisis, visualizándose brechas acumuladas positivas para los horizontes de más corto plazo (0 a 90 días), gracias al importante nivel de disponibilidades inmediatas respecto a las obligaciones corrientes de la entidad. Por su parte, para las bandas de 91 a 360 días se observaron niveles acumulados negativos, influenciados por la significativa porción de depósitos a plazo del público; sin embargo, dichos descalces se corrigen gracias a la recuperación de los préstamos a más de un año y el patrimonio.

BRECHAS DE LIQUIDEZ DICIEMBRE 2022 (US\$ MILES)



Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

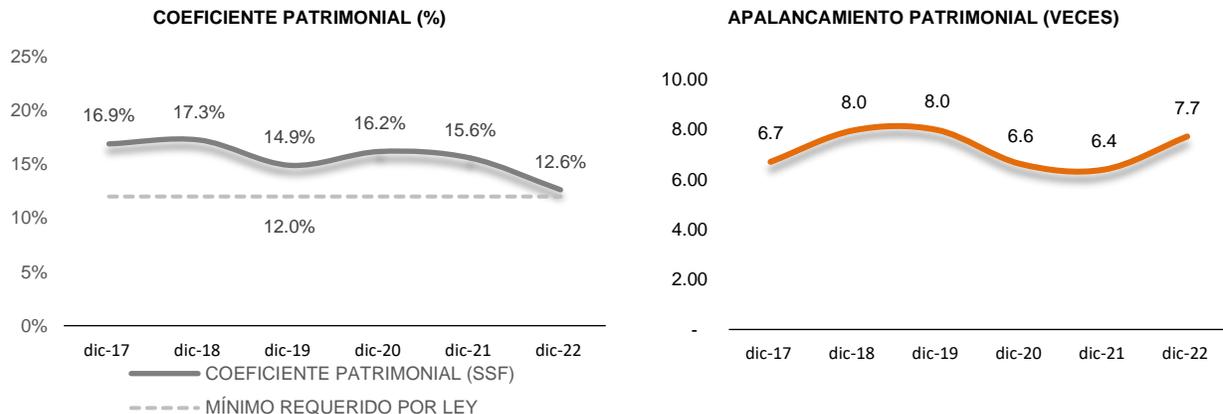
### Riesgo de Solvencia

Es importante mencionar que en mayo de 2022 la SSF notificó a la entidad la aprobación de la reducción del coeficiente patrimonial sobre activos del 14.5% al 12.0%, en cumplimiento a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al corte de la información, SAC Multimoney reporta un coeficiente de 12.6%, producto del fuerte crecimiento en los activos ponderados por riesgo (+49.0%), como consecuencia del

crecimiento de la cartera de préstamos, por lo que dicho indicador se ubicó tan solo 0.6 p.p., arriba del límite establecido por el ente regulador. Por su parte, el sector reporta un coeficiente patrimonial de 16.07%.

En línea con lo anterior, a la fecha la entidad registró US\$14,632 miles en concepto de fondo patrimonial, con un crecimiento de +US\$2,979 miles respecto al año anterior, sustentado en las utilidades retenidas, las cuales reflejan un saldo de US\$2,130 miles, promovidas a su vez por el aumento en el capital social registrado en 2021 (+US\$1,001 miles).

El nivel de apalancamiento<sup>5</sup> de la entidad se ubicó en 7.7 veces al cierre de 2022, mayor a lo reportado en diciembre 2021 (6.4 veces) y superior a lo registrado por el sector (5.85 veces), esto debido a la evolución del patrimonio que absorbió buena parte del incremento en los pasivos totales que fueron promovidos principalmente por los depósitos. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal<sup>6</sup>, pasó de 15.6% a 12.1% producto de la expansión de las obligaciones con terceros, específicamente con los depositantes en +47.1%; sin embargo, la entidad continúa manteniendo niveles de solvencia de acuerdo con la establecido por la Regulación.



Fuente: SAC Multimoney; Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. Para reducir este tipo de riesgos, la Sociedad aplica de manera eficiente su Manual de Riesgo Operacional aprobado por la Junta Directiva y supervisado por la Gerencia de Riesgos, el cual contiene todos los controles internos y procedimientos para mitigar los riesgos en actividades financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, entre otros. Dichas políticas de gestión de riesgo dan cumplimiento a la NPB4-50, apoyándose de diferentes herramientas informáticas y documentos para mitigar el riesgo operativo, entre ellos se destacan los siguientes: SYSDE Banca y Akros Sys (Core Bancarios), Matriz de Riesgo Operacional Interna, Mapa de Riesgo Inherente y Residual, etc.

### Prevención de Lavado de Dinero y de Activos

SAC Multimoney desarrolla diferentes procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas de lavado de dinero. Además, todo el personal fue capacitado periódicamente en las Medidas de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, manteniendo el compromiso del cumplimiento de las mencionadas medidas y del manual de prevención. A su vez, los funcionarios de negocios siguieron las diferentes políticas para conocer a mayor profundidad a sus clientes y al mercado financiero, ya que esto constituye una de las primeras reglas básicas para entablar la lucha contra el Lavado de Dinero y de Activos.

### Riesgo Legal y Reputacional

A la fecha de análisis, SAC Multimoney no presentó ningún tipo de litigio legal, administrativo, ni judicial, manteniendo así el estatus reputacional de la entidad sin historial adverso. No obstante, al primer semestre de 2022 la entidad incurrió en el pago de una multa a la SSF por US\$26 miles debido a incumplimientos relacionados a la Normativa sobre la gestión de riesgo operacional y la Normativa sobre la información de depósitos y de sus titulares. Dicha multa fue pagada en su totalidad e informada a la Superintendencia en fecha 14 de marzo de 2022.

<sup>5</sup> Apalancamiento patrimonial: pasivo total / patrimonio

<sup>6</sup> Coeficiente legal mínimo: 7.0%

## Resultados Financieros

Los ingresos por operaciones de intermediación de SAC Multimoney, alcanzaron un saldo de US\$26,842 miles, reflejando un crecimiento interanual de 33%, (+US\$6,659 miles), principalmente por el alza registrada en el portafolio de préstamos que derivó en mayores intereses (+36.24%; US\$6,331 miles) seguido de las comisiones y otros ingresos de préstamos (+12.09%; US\$328 miles). Por su parte, la tasa de rendimiento promedio de la cartera refleja una leve disminución al pasar de 35.9% a 34.3% en 2022. No obstante, a la fecha de análisis se evidencia una mejora en el resultado de intermediación bruta totalizando en US\$22,714 miles, y registrando un crecimiento de 32.7% (+US\$5,592 miles).

En cuanto a los costos por operaciones de intermediación, estos reportan un monto de US\$4,128 miles, registrando un crecimiento de 34.9%, (+US\$1,067 miles), como resultado de una mayor captación de fondos de la entidad, influenciado principalmente por intereses y otros costos de depósitos que a la fecha registran un incremento de (+35.10%; US\$1,071 miles). En ese sentido, el margen de intermediación se ubicó en 84.6%, levemente menor a lo reportado en el periodo anterior (diciembre 2021: 84.8%). Adicionalmente, el costo financiero de la entidad pasó de 5% a 4.6% a la fecha, permitiendo que el spread bancario se mantenga en una posición estable para la generación de utilidades, cerrando en 25.0%, (diciembre 2021: 27.4%).

Por su parte, los gastos por reservas de saneamiento reflejan un leve aumento ubicándose en US\$7,144 miles (diciembre 2021: US\$7,118 miles), producto del aumento de la provisión para los créditos vencidos; no obstante, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 56.9%, mayor al reportado en el año previo (diciembre 2021: 49.3%) y levemente menor a lo reportado por el sector SAC (57.22%). A la fecha, se observó que el resultado financiero absorbió de manera adecuada el incremento de los gastos operativos (+21.4%; +US\$2,410 miles), especialmente los relacionados con pago de funcionarios y empleados (+22.8%) y gastos generales incurridos en los planes de rebranding orientados a la divulgación del nuevo nombre de la entidad (+20.6%). En ese sentido, el margen operativo revirtió su posición negativa del periodo anterior al pasar de -3.7% a 8.2% a la fecha, y posicionando de mejor manera los resultados financieros.

### EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN Y FINANCIERO (%)

MÁRGENES FINANCIEROS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	85.4%	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%	84.6%
MARGEN FINANCIERO	84.1%	83.4%	83.5%	82.5%	82.9%	82.4%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	53.6%	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%	56.9%
MARGEN OPERACIONAL	-9.0%	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%	8.2%
MARGEN NETO	2.1%	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%	9.0%

Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia operativa, el gasto de operación entre los ingresos de intermediación muestra una mejora al reducirse en 4.8 puntos porcentuales, ubicándose en 50.9% a la fecha, mientras que, al revisar la participación de los mismos gastos dentro de la cartera de préstamos neta, se evidenció una mayor eficiencia al pasar de 17.6% a 15.0%, exhibiendo la adecuada gestión administrativa en el mantenimiento de su portafolio de productos.

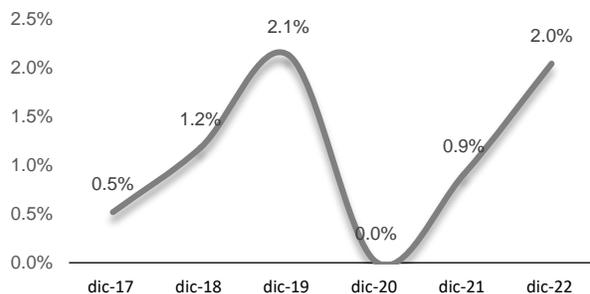
### EFICIENCIA OPERATIVA (%)

EFICIENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES	73.5%	59.2%	65.4%	57.8%	64.5%	59.1%
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE SANEAMIENTO	35.2%	34.2%	42.2%	48.9%	37.7%	30.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	63.3%	51.3%	49.7%	49.6%	55.7%	50.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	22.1%	19.9%	19.2%	19.5%	17.6%	15.0%

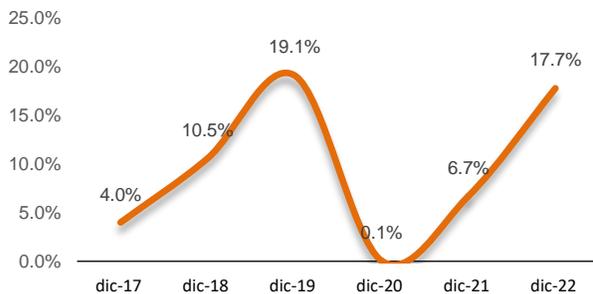
Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

Por último, al añadir al resultado operativo los ingresos no operacionales por US\$1,397 miles, y descontar la parte tributaria de la operación, se registró una utilidad del ejercicio de US\$2,522 miles, marcando una importante recuperación respecto al periodo previo. Dichos resultados favorecieron a los indicadores de rentabilidad situando al ROE en 17.7% (diciembre 2021: 6.7%) y al ROA en 2.0% (diciembre 2021: 0.9%), ambos sostenidos por el mejor margen neto que cerró en 9.0%. Cabe mencionar que el ROE se encuentra por encima de lo reportado por el sector (ROE: 15.67%).

### ROA A DOCE MESES (%)



### ROE A DOCE MESES (%)



Fuente: SAC Multimoney / Elaboración: PCR

## Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILES) <sup>7</sup>					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>16,565</b>	<b>23,886</b>	<b>19,507</b>	<b>19,453</b>	<b>29,070</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>500</b>	<b>100</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>627</b>
<b>PRÉSTAMOS NETOS</b>	<b>45,053</b>	<b>53,346</b>	<b>51,917</b>	<b>63,811</b>	<b>90,888</b>
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	6,000	3,119	1,168	1,076	1,861
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	39,053	50,227	50,751	62,735	89,026
PRÉSTAMOS VENCIDOS	1,849	2,566	3,640	2,188	2,618
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(1,850)	(2,566)	(3,642)	(2,188)	(2,618)
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,235</b>	<b>2,437</b>	<b>3,456</b>	<b>3,095</b>	<b>2,968</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>256</b>	<b>170</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>343</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>64,609</b>	<b>79,940</b>	<b>75,492</b>	<b>86,430</b>	<b>123,895</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>54,713</b>	<b>66,565</b>	<b>62,498</b>	<b>71,027</b>	<b>104,504</b>
DEPÓSITOS A LA VISTA	4,181	5,092	11,543	14,985	31,432
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	48,672	57,290	46,937	51,464	66,486
DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	1,780	3,889	3,480	4,105	5,696
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS	80	294	539	473	890
<b>OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	<b>32</b>	<b>12</b>	<b>547</b>	<b>8</b>	<b>60</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>2,652</b>	<b>4,452</b>	<b>2,532</b>	<b>3,696</b>	<b>5,110</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>57,397</b>	<b>71,029</b>	<b>65,576</b>	<b>74,731</b>	<b>109,674</b>
<b>CAPITAL SOCIAL PAGADO</b>	<b>7,390</b>	<b>7,390</b>	<b>8,390</b>	<b>9,391</b>	<b>9,391</b>
<b>RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>-</b>	<b>249</b>	<b>250</b>	<b>387</b>	<b>757</b>
<b>RESULTADO POR APLICAR</b>	<b>(400)</b>	<b>(6)</b>	<b>(7)</b>	<b>(52)</b>	<b>2,131</b>
<b>PATRIMONIO RESTRINGIDO</b>	<b>222</b>	<b>1,277</b>	<b>1,282</b>	<b>1,972</b>	<b>1,942</b>
UTILIDADES NO DISTRIBUIBLES	213	1,271	1,275	1,920	1,892
PROVISIONES	9	6	7	52	50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,212</b>	<b>8,911</b>	<b>9,915</b>	<b>11,699</b>	<b>14,221</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>64,609</b>	<b>79,940</b>	<b>75,492</b>	<b>86,430</b>	<b>123,895</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES) <sup>8</sup>					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INGRESOS DE OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN	17,463	20,615	20,421	20,184	26,842
CAPTACIÓN DE RECURSOS	2,674	3,174	3,276	3,061	4,128
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA</b>	<b>14,789</b>	<b>17,440</b>	<b>17,145</b>	<b>17,123</b>	<b>22,714</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	440	745	745	1,016	1,181
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	297	358	434	572	799
CASTIGOS DE CONTINGENCIAS	-	-	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>14,933</b>	<b>17,828</b>	<b>17,456</b>	<b>17,567</b>	<b>23,096</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	5,256	6,707	9,054	7,118	7,144
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>9,677</b>	<b>11,121</b>	<b>8,402</b>	<b>10,449</b>	<b>15,952</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>8,963</b>	<b>10,250</b>	<b>10,125</b>	<b>11,242</b>	<b>13,652</b>
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	5,399	5,714	4,998	4,823	5,925
GASTOS GENERALES	2,722	3,752	4,713	5,829	7,028
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	843	784	414	590	699
<b>MARGEN DE OPERACIÓN</b>	<b>714</b>	<b>872</b>	<b>(1,723)</b>	<b>(793)</b>	<b>2,300</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	497	1,620	1,727	2,169	1,397
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,210</b>	<b>2,492</b>	<b>4</b>	<b>1,376</b>	<b>3,697</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	450	793	(1)	593	1,174
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>760</b>	<b>1,699</b>	<b>6</b>	<b>782</b>	<b>2,522</b>

Fuente: SAC Gente / Elaboración: PCR

<sup>7</sup> Cifras a diciembre 2018 y 2019 muestran reexpresión de Estados Financieros con una modificación en las cuentas de Otros Activos, Otros pasivos, diversos y resultados acumulados.

<sup>8</sup> Cifras a diciembre 2019 muestran reexpresión de Estados Financieros con una modificación en las cuentas Comisiones y otros ingresos de préstamos (modificando así los ingresos de intermediación), Otros ingresos y el Impuesto sobre la renta.

**INDICADORES FINANCIEROS (%)**

<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	84.7%	84.6%	84.0%	84.8%	84.6%
MARGEN FINANCIERO	83.4%	83.5%	82.5%	82.9%	82.4%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	54.1%	52.1%	39.7%	49.3%	56.9%
MARGEN OPERACIONAL	4.0%	4.1%	-8.1%	-3.7%	8.2%
MARGEN NETO	4.2%	8.0%	0.0%	3.7%	9.0%
<b>RENTABILIDAD</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
MARGEN FINANCIERO SSF	32.8%	28.7%	33.5%	27.4%	25.0%
RETORNO PATRIMONIAL SSF	9.1%	1.5%	0.1%	6.7%	17.7%
RETORNO SOBRE ACTIVOS SSF	1.2%	0.2%	0.0%	0.9%	2.0%
ROE PCR	10.5%	19.1%	0.1%	6.7%	17.7%
ROA PCR	1.2%	2.1%	0.0%	0.9%	2.0%
<b>EFICIENCIA</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES	59.2%	65.4%	57.8%	64.5%	59.1%
CAPACIDAD DE ABSORCIÓN DE SANEAMIENTO	34.2%	42.2%	48.9%	37.7%	30.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / INGRESOS DE OPERACIÓN	51.3%	49.7%	49.6%	55.7%	50.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / CARTERA NETA	19.9%	19.2%	19.5%	17.6%	15.0%
<b>SOLVENCIA</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
COEFICIENTE PATRIMONIAL	17.3%	14.9%	16.2%	15.6%	12.6%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	15.1%	12.0%	15.4%	15.6%	12.1%
PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL	88.8%	88.9%	86.9%	86.5%	88.5%
PASIVO TOTAL / PATRIMONIO	8.0	8.0	6.6	6.4	7.7
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
LIQUIDEZ GENERAL	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
DISPONIBILIDADES / DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES A LA VISTA	30.3%	35.9%	30.9%	27.4%	27.8%
DISPONIBLES MÁS INVERSIONES / DEPÓSITOS	31.2%	36.0%	32.0%	27.4%	28.4%
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	30.6%	35.7%	30.6%	26.7%	27.8%
DEPÓSITOS / CARTERA NETA DE PRÉSTAMOS	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
<b>MOROSIDAD</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>
MÁX	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	3.9%	4.6%	6.6%	3.3%	2.8%
COBERTURA DE RESERVAS	100.0%	100.0%	100.1%	100.0%	100.0%
COBERTURA DE RESERVAS (SECTOR)	110.8%	109.4%	234.1%	123.7%	121.62%
MÍN	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	3.94%	4.59%	6.55%	3.32%	2.8%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.