

MEMORIA  
DE LABORES **2015**

# Contenido

Misión, Visión y Valores .....	1
Mensaje del Presidente .....	2
Junta Directiva .....	3
Cuerpo Ejecutivo .....	4
Entorno Económico .....	6
Principales Cifras .....	7
Gestión Financiera .....	7
Gestión Integral de Riesgos .....	12
Estados Financieros .....	14 - 20



## Misión

Crear valor para nuestros clientes, equipo humano, colaboradores, accionistas y la comunidad superando expectativas.

## Visión

Sociedad de Ahorro y Crédito de sólido prestigio internacional, innovadora, dinámica y comprometida con la excelencia en el servicio al cliente, líder en tecnología y especializado en productos de banca de personas.

## Valores

1. El cliente primero
2. Excelencia en el servicio
3. Honestidad, confidencialidad y lealtad a la empresa
4. Respeto a las personas
5. Iniciativa individual
6. Comunicación, integración y trabajo en equipo
7. Habilidad, creatividad e innovación
8. Construir y competir con ética
9. Sensibilidad social y humana
10. Siempre se puede hacer mejor



## Mensaje del Presidente

Febrero 2016

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de la Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A. me complace compartirles nuestra Memoria de Labores en donde se muestra el desempeño obtenido en el año 2015.

Luego del primer año de labores, a pesar de los resultados propios de entidades que recién inician operaciones y el bajo crecimiento en la economía nacional en el 2015, al final del año cerramos con una captación de fondos del público por US\$28.8 millones, y con una cartera de préstamos de US\$18.9 millones que se encuentra distribuida entre más de 10,000 clientes, donde nuestro enfoque es en créditos personales, segmento en el que queremos continuar contribuyendo en El Salvador y obtener un posicionamiento importante en el mercado.

Nuestro mayor activo siguen siendo los colaboradores con que contamos, a quienes les agradecemos su identificación, dedicación y compromiso para continuar sacando adelante esta nueva SAC Multivalores.

Les queremos dar un notable agradecimiento a nuestros depositantes, los cuales nos han dado su apoyo y confianza, y a nuestros accionistas que han creído en nuestro querido El Salvador, reiterándoles nuestro compromiso con ustedes.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Parker Soto', enclosed within a hand-drawn oval shape.

Lic. Federico José Parker Soto  
Presidente  
Junta Directiva

## Junta Directiva

**Federico José Parker Soto**  
Director Presidente

**Francisco Ernesto Fernández Hollmann**  
Director Vicepresidente

**Ernesto Francisco Fernández Lang**  
Director Secretario

**Miguel Ernesto Lacayo Argüello**  
Director Externo

**José Arnoldo Arriaza Saavedra**  
Primer Director Suplente

**Mario Ernesto López Pineda**  
Segundo Director Suplente

**Alberto Dobles Montealegre**  
Tercer Director Suplente

**Amalia Ramona Barrios de Martínez**  
Director Externo Suplente

Audidores Externos: KPMG, S.A.

La Junta Directiva dura en funciones por un período de cinco años, comprendido del 10 de abril del 2013 al 10 de abril del 2018, cuya credencial se encuentra inscrita en el Registro de Comercio al No. 12 del Libro 3,389 del Registro de Sociedades.

## Cuerpo Ejecutivo

Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A. cuenta con el siguiente personal gerencial, con quienes hemos venido trabajando en el 2015 y quienes fueron contratados por contar con la experiencia y conocimientos requeridos que permitirán que realicemos una operación más ágil y eficiente:

**Francisco Cáceres Prunera**  
Gerente General

**Leana Soto**  
Gerente de Productos

**Elías Flores**  
Gerente de Operaciones

**Ricardo Pérez**  
Gerente de Cumplimiento

**Eduardo Portillo**  
Gerente de Auditoría

**María Mercedes de Álvarez**  
Gerente de Agencia

**Luis Morales**  
Gerente de Tecnología

**Nelson Rivas**  
Gerente de Riesgos

**Carlos Guzmán**  
Gerente de Finanzas

**Marcos Polanco**  
Gerente de Créditos y Cobros





## Entorno Económico

El Salvador continúa lejos de un crecimiento económico alto y sostenido, y pese a que hay importantes logros en exportaciones e ingresos, el crecimiento registrado en los dos últimos años, representa la mitad de lo que el país necesita crecer por diez años para lograr un desarrollo sostenible.

Las remesas aportaron aproximadamente un 18.00% del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2015 y continúan siendo un pilar en la dinámica económica del país. Para el 2016 se espera un incremento de un 0.50% o 1.00% más; como producto de las mejores condiciones de empleo en Estados Unidos.

El nivel de desempleo se mantuvo en niveles del 7.00% para el 2015; para el 2016 como producto de inversión directa en al menos 18 proyectos que estima el gobierno central, se prevé que sean generados más empleos que coadyuven el que hacer económico salvadoreño.

Al cierre del 2015, el Banco Central de Reserva, informó un crecimiento del PIB en términos anuales de 2.50%, un crecimiento económico superior al registrado en los últimos siete años.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) calculó un crecimiento del PIB centroamericano del 3.90% para ese año y del 4.20% en el 2016.

Para el año 2016 el FMI espera una leve mejora en El Salvador, colocando el pronóstico de crecimiento en 2.50%. Sin embargo, para el año 2020 la proyección prevé que el PIB crezca solo 2.00%.

En la región Centroamericana, Panamá será el país que registraría el mayor crecimiento económico de la región. El FMI espera que sea un 6.00%, Nicaragua sería el segundo país de mayor crecimiento con un 4.00%, le seguirá Guatemala con 3.80%, Honduras con 3.50% y Costa Rica con 3.00% al cierre del 2015.

## Principales Cifras

Datos relevantes	Dic - 2015
Clientes operaciones pasivas y activas	10,951 clientes
Activos	US\$35.5 millones
Préstamos a clientes	US\$18.2 millones
Depósitos	US\$28.9 millones
Patrimonio neto	US\$5.3 millones
Clasificación de riesgo	EBB con perspectiva estable

## Gestión Financiera

### Resultados

Al cierre del año 2015, la SAC Multivalores registró una pérdida neta de US\$ 1.9 millones como resultado de su primer año de operación, y como ya se esperaba por ser una nueva operación en crecimiento y consolidación.

#### Ingresos Financieros:

Los ingresos financieros para el 2015 fueron de US\$5.2 millones, de los cuales el 92.50% correspondieron a intereses de préstamos y 7.50% a otros ingresos como comisiones e inversiones de tesorería. Además hubo otros ingresos por US\$647 mil en concepto de recuperaciones y venta de cartera.

#### Costos:

En el 2015 los costos totales fueron de US\$4.6 millones, se incurrió en un costo de saneamiento de activos de intermediación por US\$3.6 millones y para diciembre se tenía constituida una reserva de saneamiento por US\$1.1 millones. Los costos de captación fueron de US\$710 mil y los costos de otras operaciones y contingencias US\$272.5 mil, que incluyen el premio pagado en las compras de cartera.

#### Gastos:

En el 2015 los gastos totales fueron de US\$3.2 millones, los cuales estuvieron compuestos por US\$1.4 millones en gastos de funcionarios y empleados, US\$1.1 millones en gastos generales y US\$697 mil en gastos por depreciaciones y amortizaciones.

## Balance General

### Activos Totales

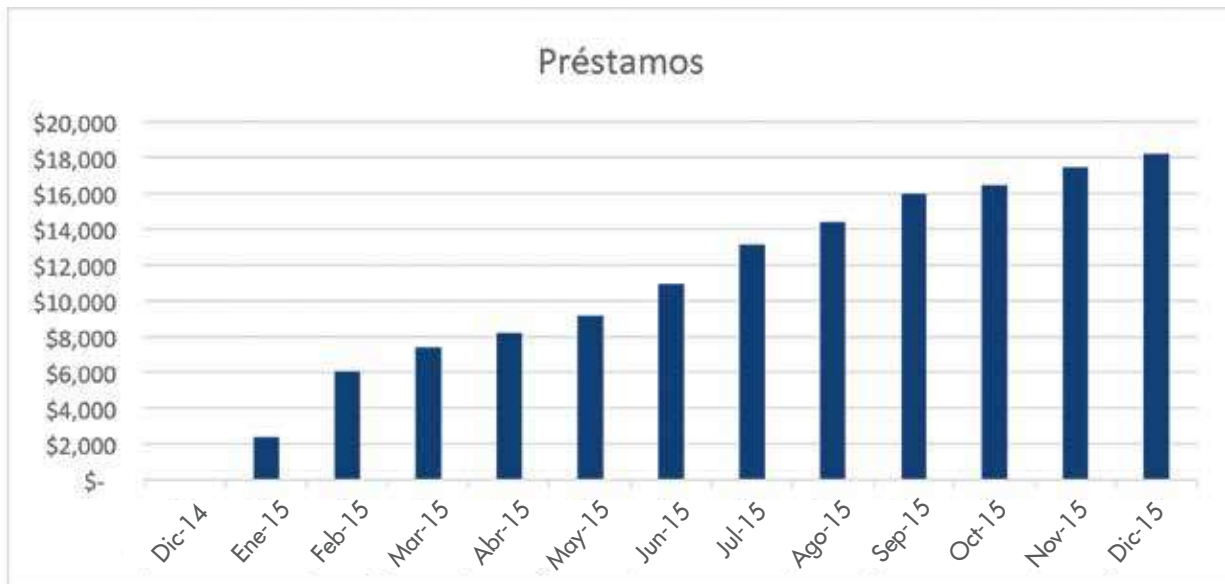
Al cierre del 2015, los activos totales fueron US\$35.5 millones, presentando un crecimiento de US\$28.1 millones que representa un crecimiento de 3.8 veces respecto al año 2014.

Gráfico 1: Activos totales durante el 2015 (en miles)



El crecimiento en los activos se debió principalmente al crecimiento en la cartera de préstamos, que llegó a US\$18.2 millones a diciembre del 2015.

Gráfico 2: Cartera de préstamos en el 2015 (en miles)



## Pasivos Totales

Al cierre del 2015, los pasivos totales fueron de US\$30.2 millones, presentando un crecimiento de US\$30.0 millones respecto al año 2014, de los cuales US\$28.9 millones corresponden a depósitos de clientes.

Gráfico 3: Pasivos y depósitos totales en el 2015 (en miles)



## Patrimonio

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto de los accionistas fue de US\$5.3 millones, teniendo una disminución en el 2015 de US\$1.9 millones, es decir una baja del 26.00%, principalmente producto de la pérdida acumulada del período. Sin embargo, el respaldo del patrimonio sobre pasivos y activos a diciembre del 2015 fue de 18.00% y 22.00% respectivamente. Ambos indicadores exceden el requerimiento legal mínimo del 14.50% entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados durante los primeros tres años de operación, y mínimo de 7.00% entre el fondo patrimonial y sus pasivos totales. Esto evidencia que la SAC Multivalores tiene cubiertos los riesgos de su cartera de activos y pasivos y le permite seguir creciendo en su cartera de depósitos y préstamos.

Gráfico 4: Fondo Patrimonial en relación a pasivos



El gráfico 4 muestra el comportamiento de la solvencia patrimonial en relación a sus pasivos en el 2015, la cual ha sido superior al requerimiento legal. Con el fondo patrimonial actual la SAC Multivalores puede captar fondos del público hasta US\$79 millones.

Gráfico 5: Fondo Patrimonial en relación a activos



El gráfico 5 muestra que el comportamiento de la solvencia patrimonial en relación a sus activos en el 2015 ha sido mayor a la requerida legalmente. Con el fondo patrimonial actual la SAC Multivalores puede colocar préstamos por más de US\$38 millones.



## Gestión Integral de Riesgos

En cumplimiento a las “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras”, (NPB 4-47) emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la Junta Directiva de la Sociedad ha diseñado una estructura organizativa para la Gestión Integral de Riesgos, entendiendo por ésta, aquel proceso por medio del cual se identifica, mide, monitorea, controla, mitiga y comunica los distintos tipos de riesgo a que se encuentra expuesta la entidad.

Este es un proceso formal, integral y continuo; es formal debido a que cuenta con la aprobación y el respaldo de la Junta Directiva y de la Administración Superior; es integral porque considera la totalidad de los riesgos relevantes a los que está expuesta la entidad, definiendo e identificando los actores y roles de responsabilidad que intervienen en el proceso; y es continuo en tanto forma parte de la estrategia institucional de la entidad al estar plenamente incorporado en sus procesos de decisión.

La estructura organizativa que se ha creado conforme a sanas prácticas del buen Gobierno Corporativo son:

Comité de Riesgos, que reporta directamente a la Junta Directiva, y tiene la facultad de supervisar el cumplimiento de las estrategias, políticas y lineamientos sobre la gestión de los riesgos relevantes para la entidad.

La Gerencia de Riesgos tiene como responsabilidad identificar, evaluar y controlar que la gestión integral de riesgos considere todos los riesgos que son relevantes para la entidad; desarrollando metodologías, modelos, parámetros y herramientas para identificar, medir y controlar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la entidad.

Los riesgos específicos a gestionar definidos por la entidad son:

a) **Riesgo de Crédito:** Es la posibilidad de pérdidas económicas debido al incumplimiento de las condiciones pactadas por parte del deudor, emisor o contraparte.

b) **Riesgo de Mercado:** Es la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad.

c) **Riesgo de Liquidez:** Es la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados.

d) **Riesgo Operacional:** Es la posibilidad de una pérdida económica debido a fallas o debilidades de procesos, personas, sistemas internos y tecnología, así como eventos imprevistos. El riesgo operacional incluye el Riesgo Tecnológico y el Riesgo Legal.

e) **Riesgo Reputacional:** Es la posibilidad de pérdidas económicas debido a la afectación del prestigio de la entidad, derivadas de eventos adversos que trascienden a terceros. El Riesgo de Reputación incluye el Riesgo de Lavado de Dinero.





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

San Salvador, El Salvador

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015.



KPMG, S.A.  
Calle Loma Linda N° 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkpmg@kpmg.com

### **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A.:

#### *Introducción*

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

KPMG, S.A., una sociedad anónima salvadoreña y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG Internacional Cooperative ("KPMG Internacional"), una entidad suiza.



**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad de Ahorro y Crédito Multivalores, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador.

**Base de Contabilidad**

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIIF se presentan en las notas a los estados financieros; en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2). Los estados financieros y sus notas se preparan de conformidad con la NCB 017 *Normas para la Elaboración de Estados Financieros de Bancos*; asimismo, la NCB 018 *Normas para la Publicación de Estados Financieros de los Bancos* requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

Ciró Rómulo Mejía González  
Socio  
Registro N° 2234



5 de febrero de 2016  
San Salvador, El Salvador

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIVALORES, S.A.**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Balances Generales**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos de intermediación</b>	<u>31,489.6</u>	<u>4,121.5</u>
Caja y bancos	13,070.0	4,121.5
Inversiones financieras (neto)	197.7	0.0
Cartera de préstamos (neto)	18,221.9	0.0
<b>Otros activos</b>		
Diversos, neto	<u>3,373.4</u>	<u>2,400.5</u>
<b>Activo fijo</b>		
Bienes muebles, neto	<u>685.3</u>	<u>870.0</u>
<b>Total activos</b>	<u><u>35,548.3</u></u>	<u><u>7,392.0</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos de intermediación</b>	<u>29,491.6</u>	<u>74.4</u>
Depósitos de clientes	28,971.7	74.4
Diversos	519.9	0.0
<b>Otros pasivos</b>	<u>714.0</u>	<u>67.3</u>
Cuentas por pagar	680.1	59.4
Provisiones	12.3	7.9
Diversos	<u>21.6</u>	<u>0.0</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>30,205.6</u>	<u>141.7</u>
<b>Patrimonio</b>	<u>5,342.7</u>	<u>7,250.3</u>
Capital social pagado	7,500.0	7,500.0
Resultados acumulados	<u>(2,157.3)</u>	<u>(249.7)</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u><u>35,548.3</u></u>	<u><u>7,392.0</u></u>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIVALORES, S.A.**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Estados de Resultados**

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

(Cifras en Miles de Dólares de Estados Unidos de América)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ingresos de operación:</b>	<u>5,269.4</u>	<u>0.0</u>
Intereses de préstamos	4,875.8	0.0
Comisiones y otros ingresos de préstamos	76.8	0.0
Intereses de inversiones	2.8	0.0
Intereses sobre depósitos	76.5	0.0
Otros servicios y contingencias	237.5	0.0
<b>Costos de operación</b>	<u>983.4</u>	<u>0.9</u>
Intereses y otros costos de depósitos	710.9	0.1
Otros servicios y contingencias	272.5	0.8
<b>Reservas de Saneamiento</b>	<u>3,640.0</u>	<u>0.0</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de gastos</b>	<u>646.0</u>	<u>(0.9)</u>
<b>Gastos de operación</b>	<u>3,201.4</u>	<u>119.3</u>
De funcionarios y empleados	1,417.5	14.6
Generales	1,086.5	90.2
Depreciaciones y amortizaciones	<u>697.4</u>	<u>14.5</u>
<b>Pérdida de operación</b>	(2,555.4)	(120.2)
Otros ingresos y gastos, neto	<u>647.7</u>	<u>0.1</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u><u>(1,907.7)</u></u>	<u><u>(120.1)</u></u>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIVALORES, S.A.**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto la cantidad de acciones y valores por acción)

	Saldos al 22 de marzo de 2013	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 2015
<b>Patrimonio</b>							
Capital social pagado	4,000.0	3,500.0	0.0	7,500.0	0.0	0.0	7,500.0
Pérdida neta	<u>(129.6)</u>	<u>0.0</u>	<u>(120.1)</u>	<u>(249.7)</u>	<u>0.0</u>	<u>(1,913.5)</u>	<u>(2,163.2)</u>
	3,870.4	3,500.0	(120.1)	7,250.3	0.0	(1,913.5)	5,336.8
Patrimonio restringido							
Reserva por riesgo país	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>5.9</u>	<u>0.0</u>	<u>5.9</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u>3,870.4</u>	<u>3,500.0</u>	<u>(120.1)</u>	<u>7,250.3</u>	<u>5.9</u>	<u>(1,913.5)</u>	<u>5,342.7</u>
<b>Cantidad de acciones comunes, autorizadas, emitidas y pagadas</b>	<u>40,000</u>			<u>75,000</u>			<u>75,000</u>
Valor contable por acción	<u>96.76</u>			<u>92.57</u>			<u>71.24</u>
Valor nominal por acción	<u>100.00</u>			<u>100.00</u>			<u>100.00</u>

**SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO MULTIVALORES, S.A.**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Estados de Flujos de Efectivo**

Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta	(1,907.7)	(120.1)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:		
Reserva para saneamiento de préstamos (neto)	3,640.0	0.0
Depreciaciones y amortizaciones	697.4	14.6
Intereses por percibir	(711.2)	0.0
Intereses por pagar	73.1	0.0
	<u>1,791.6</u>	<u>(105.5)</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cartera de préstamos	(21,153.5)	0.0
Aumento en otros activos	(417.0)	0.0
Aumento en depósitos del público	28,824.2	74.4
Aumento (disminución) en otros pasivos	1,166.7	(64.2)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación</b>	<u>10,212.0</u>	<u>(95.3)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento en Inversiones financieras	(194.9)	0.0
Adquisición de activo fijo	(45.5)	(877.4)
Aumento en otros activos amortizables	(1,023.1)	(2,408.3)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<u>(1,263.5)</u>	<u>(3,285.7)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aporte de capital social	0.0	3,500.0
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>0.0</u>	<u>3,500.0</u>
Aumento en efectivo	8,948.5	119.0
Efectivo al principio del período	4,121.5	4,002.5
<b>Efectivo al final del período</b>	<u>13,070.0</u>	<u>4,121.5</u>



Calle La Mascota #930,  
Colonia Maquilishuat.  
Teléfono: 2245-9000