

FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA MULTI INVERSIONES MI BANCO 01
VALORES DE TITULARIZACIÓN

Con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2018		Fecha de Comité: 2/10/2018
Comité Ordinario N° 35/2018		San Salvador, El Salvador
Josué Cortez/ Analista Titular	(503) 2266-9471	jcortez@ratingspcr.com
Isaura Merino/ Analista Soporte	(503) 2266-9471	imerino@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Valores de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01		
Tramo 1	AA	Estable
Tramo 2	AA	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² 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 la misma, 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 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”.

Racionalidad

La clasificación se fundamenta en la holgada capacidad de pago del fondo, debido al sano crecimiento de la cartera crediticia del Originador permitiendo un mayor nivel de flujos de ingresos en las operaciones de tesorería, los cuales son suficientes para cubrir la cuota de cesión. Esto se refuerza mediante la mayor generación de utilidades como producto de un crecimiento en los ingresos por intermediación y la mejora de la eficiencia operativa, que favorecen la rentabilidad. La emisión posee además, resguardos legales y financieros que contribuyen a mitigar los riesgos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sano en cartera crediticia.** Al primer semestre de 2018, la cartera bruta mostró un crecimiento interanual de 14.8%, resultando en US\$ 134.6 millones de cartera bruta. Lo anterior, resultó del mayor dinamismo en la colocación de créditos de consumo que crecieron 22.4%, no obstante, los créditos de empresas y viviendas disminuyeron 1.5% y 3.1% respectivamente. Multi Inversiones Mi Banco, posee una baja concentración respecto sus 20 principales clientes, los cuales representaron el 17.7% de

¹ Metodología de clasificación de riesgo de deuda titulizada de Pacific Credit Rating.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

la cartera bruta a junio del 2018. En cuanto a la calidad de cartera, los préstamos presentan un bajo índice de vencimiento del 0.4%, comparando favorablemente ante el sector de Bancos Cooperativos regulados por la SSF que presentaron un índice de vencimiento de 0.9%. Por su parte el índice de Cobertura del Banco fue de 164.1% el cual también comparó por arriba del sector.

- **Ingresos del originador.** Para la fecha del análisis, el mayor volumen de negocio de Multi Inversiones Mi Banco, favoreció a que los ingresos totalizaran US\$ 9.8 millones, reflejando un incremento de 18% respecto a junio de 2017; producto principalmente de los intereses generados de su cartera. De acuerdo al modelo establecido para la emisión, la cesión de Fondos de titularización no supera el 2.4% de los ingresos de tesorería y pagaduría, para los cuales se estima un crecimiento promedio del 1.9% para la vigencia del Fondo.
- **Eficiencia operativa y rentabilidad.** El crecimiento de los costos de operación de intermediación (+28.4%) frente a una menor alza en los ingresos de operación (+17.6%), incidieron en una disminución en el margen financiero; el cual pasó de 54.4% en junio de 2017 a 49.9% al período en estudio. No obstante, el índice de eficiencia se situó en 28.7%, presentado un mejor desempeño respecto al mismo período del año anterior (29.8%), derivado al menor crecimiento en los costos de operación respecto al alza en los ingresos operativos. Lo anterior incidió en un aumento en la utilidad neta del 8.7%, registrando un ROE y ROA de 8.7% y 1.5% respectivamente, (Sector ROE: 9.4% y ROA: 1.5%).
- **Cobertura y Resguardos sobre emisión.** Multi Inversiones Mi Banco proyecta una holgada cobertura acorde a las proyecciones presentadas, resultando en una cobertura estimada promedio de 2017 a 2027 de 45.6 veces. Así mismo, el fondo cuenta con una cuenta restringida que contará con 4 cuotas de cesión equivalentes a US\$ 724,000.0. Por otro lado, los mecanismos operativos del fondo de titularización poseen un marco legal para su cumplimiento, permitiendo de esta manera que los mecanismos de garantía queden resguardados con contratos. A la fecha de análisis, la cobertura total sobre la cuota de cesión fue de 40.59 veces.

Resumen de la Estructura de Titularización

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN - FTRTMIB 01

Emisor	:	Fondo de Titularización –Ricorp Titularizadora – en su calidad de administradora del Fondo FTRTMIB 01
Originador	:	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable
Sociedad de Titularización	:	Ricorp Titularizadora, S.A.
Clase de Valor	:	Valores de Titularización - Título de Deuda con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta
Monto de la Emisión	:	Hasta US\$15,000,000.00 dólares norteamericanos.
Monto de la Emisión a la fecha	:	30 de junio de 2018: US\$15,000,000.00 dólares norteamericanos.
Moneda	:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Plazo de la Emisión	:	El plazo de la emisión de Valores de Titularización – Títulos de Deuda, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, tiene un plazo de hasta 120 meses, contados a partir de la fecha de colocación
Respaldo de la Emisión	:	El pago de los Valores de Titularización estará respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales que Multi Inversiones Mi Banco esté legal y contractualmente facultado a percibir, correspondientes a una porción de los primeros flujos provenientes de manera ejemplificativa, más no de forma taxativa, a todas aquellas cantidades de dinero de: la cartera de créditos que incluye las recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultada a percibir.
Custodia y Depósito:	:	Por tratarse de derechos sobre Flujos Financieros Futuros no existe un custodio de los activos titularizados, sino que estos han sido entregados en administración. En virtud del contrato de administración, la Titularizadora, entrega en administración a Multi Inversiones Mi Banco, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, los activos que conforman el Fondo de Titularización antes mencionado, los cuales han quedado debidamente relacionados en el contrato de Cesión y Administración de Derechos.

Negociabilidad	:	La negociación de los tramos de oferta pública se efectuará en la Bolsa de Valores de El Salvador por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa
Mecanismos de Cobertura	:	El pago de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda, estará únicamente respaldado por el patrimonio del Fondo de Titularización FTRTMIB 01, constituido como un patrimonio independiente del patrimonio del Originador y de la Titularizadora. El Fondo de Titularización es constituido con el propósito principal de generar los pagos de esta emisión, sirviéndose de la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales percibidos. La Sociedad Titularizadora constituirá la denominada “Cuenta Restringida”, la cual o las cuales serán abiertas en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero, en donde se resguardará, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las 4 próximas cuotas mensuales de cesión.
Destino	:	Los fondos que Multi Inversiones Mi Banco reciba en virtud de la Cesión de los Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, que efectúe para el Fondo de Titularización, deberán ser destinados por Multi Inversiones Mi Banco para capital de trabajo y cancelación de pasivos.
Condiciones Especiales	:	Trimestralmente se rendirán las siguientes razones financieras: A. El banco se compromete a no disminuir el nivel de sus reservas de capital incluyendo reservas voluntarias y reserva legal al cierre del 2016, el cual asciende a \$14,656,624.00 B. Coeficiente de liquidez mínimo del 20%. Al incumplimiento de ese covenant se retendrán en la cuenta colectora hasta tres cuotas de cesión, las cuales se devolverán hasta que se haya superado el incumplimiento durante dos trimestres consecutivos. Solo se podrá repartir dividendos si se mantiene post pago el coeficiente de liquidez mínimo del 20%. C. Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35% de la cartera bruta de préstamos.

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumentos Clasificados

Características de los instrumentos clasificados

DETALLE DE LA EMISIÓN

Denominación del Tramo	FTRTMIB 01
Monto del Tramo	Hasta US\$15,000,000.00
Plazo de la emisión	Hasta 120 meses
Tasas de Interés	La Tasa de Interés será fija, por la totalidad del plazo y se determinará en el momento previo a la colocación de la emisión de los Valores de Titularización
Periodicidad de Pago de Intereses	Los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, semestral o anual y será definida por la Sociedad Titularizadora antes de la colocación

Fuente: Ricorp Titularizadora, S.A. / Elaboración: PCR

El monto de la emisión del fondo de titularización es de US\$15 millones; con un plazo de hasta ciento veinte (120) meses; la cual se tiene planificado colocar en dos tramos. La negociación de la emisión fue de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador y por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa. La fecha de negociación será comunicada a la Superintendencia del Sistema Financiero y a la Bolsa de Valores de El Salvador, mediante certificación de Punto de Acta de Junta Directiva de la Titularizadora.

La forma de pago del capital podrá ser mensual, trimestral, anual o al vencimiento, con o sin período de gracia, en cuotas iguales o desiguales y será definida por la Sociedad Titularizadora antes de la colocación. Los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, semestral o anual y será definida por la Sociedad Titularizadora antes de la colocación. Tanto capital e intereses serán pagaderos a través del procedimiento establecido por CEDEVAL, S.A. de C.V.

Los fondos que se obtengan por la negociación de la presente emisión serán invertidos por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, en la adquisición de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros por medio del Contrato de Cesión.

Contrato de Cesión de Derechos de Flujos Futuros

Mediante escritura pública de contrato de cesión y administración que se otorga a Multi Inversiones Mi Banco quien cede de manera irrevocable, a título oneroso y realizara la transacción a Ricorp Titularizadora, S.A., para el Fondo

FTRTMIB 01, de los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco que esté legal y contractualmente facultado a percibir, correspondientes a una porción de los primeros flujos provenientes de manera ejemplificativa, más no de forma taxativa, a todas aquellas cantidades de dinero de: la cartera de créditos que incluye las recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultada a percibir; dicha porción comprende hasta un monto máximo de US\$21,720,000.00, los cuales serán entregados al Fondo de Titularización a través de 120 cuotas mensuales y sucesivas de US\$181,000.00, a partir del día siguiente a la fecha de la liquidación en el mercado bursátil de los valores emitidos con cargo al Fondo FTRTMIB 01.

Descripción de los Flujos Futuros

Se entenderán como flujos financieros futuros a una porción de los primeros flujos provenientes de manera ejemplificativa, más no de forma taxativa, a todas aquellas cantidades de dinero de: la cartera de créditos que incluye las recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultada a percibir.

A través del Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros y como respaldo operativo de la emisión, Multi Inversiones Mi Banco se obligará a suscribir un Convenio de Recolección de Valores y Administración de Cuentas Bancarias, con la Sociedad Titularizadora y con un Banco Administrador. El objeto de dicho Convenio será el establecimiento del proceso operativo que permita a Multi Inversiones Mi Banco, el cumplimiento de sus obligaciones a favor del Fondo de Titularización, administrado por la Titularizadora, contraídas en razón del contrato de Cesión de Derechos

Operatividad de la Estructura de Titularización

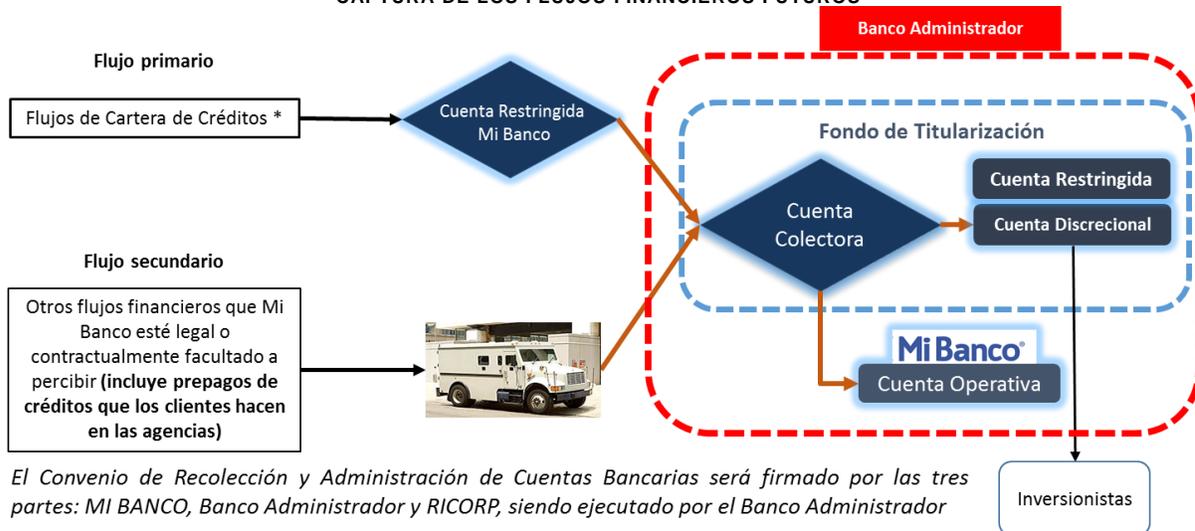
Se han aperturado las siguientes cuentas:

Cuenta Restringida de Mi Banco: Es la cuenta bancaria que será abierta a nombre de la Sociedad Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Inicialmente será abierta en el Banco Administrador. La función de dicha cuenta será recibir y colectar los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores de los clientes de Multi Inversiones Mi Banco. Ricorp Titularizadora, S.A., seleccionará los pagadores y Multi Inversiones Mi Banco instruirá por escrito al pagador para depositar en la Cuenta Restringida de Mi Banco. Inicialmente será abierta en el Banco Administrador.

Cuenta Colectora: La Cuenta Colectora será abierta en el Banco Administrador a nombre del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno. Los fondos trasladados desde la Cuenta de Pagaduría provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores de los clientes de Multi Inversiones Mi Banco. Los remanentes de los Flujos Financieros de Multi Inversiones Mi Banco que conforme a sus políticas y demás regulación interna bancaria deban ser trasladados fuera de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro San Salvador y Los Próceres, en los términos establecidos en este contrato, o cualquier otra que sea requerida por Ricorp Titularizadora, S.A.

Cuenta Restringida del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01: La Sociedad Titularizadora constituirá la denominada "Cuenta Restringida", la cual o las cuales serán abiertas en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la Superintendencia del Sistema Financiero, en donde se resguardará, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las 4 próximas cuotas mensuales de cesión.

CAPTURA DE LOS FLUJOS FINANCIEROS FUTUROS



Estructura legal de la Estructuración



Procedimiento en Caso de Mora

Si 10 días antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que no existen en la Cuenta Discrecional del Fondo de Titularización, fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y/o capital próxima siguiente, la Sociedad Titularizadora procederá a disponer de los fondos en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización, para realizar los pagos a los Tenedores de los Valores de Titularización – Títulos de Deuda.

Si los fondos depositados en la Cuenta Restringida del Fondo de Titularización no son suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y/o principal próxima siguiente de la presente emisión, se le notificará inmediatamente al Originador para que éste proceda a depositar en la Cuenta Discrecional los fondos faltantes y si no lo hace en los 10 días siguientes a la notificación, entonces habrá lugar a una situación de mora. Dicha situación deberá ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convoque a una Junta General de Tenedores y se determinen los pasos a seguir. Asimismo, la Sociedad Titularizadora lo deberá informar inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Redención anticipada

A partir del quinto año de la emisión, los Valores de Titularización – Títulos de Deuda podrán ser redimidos total o parcialmente en forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más sus intereses devengados y no pagados; con un pre aviso mínimo de 180 días de anticipación.

La redención anticipada de los valores podrá ser acordada únicamente por la Junta Directiva de Ricorp Titularizadora, S.A, a solicitud del Originador, debiendo realizarse a través de CEDEVAL, S.A. de C.V. El Fondo de Titularización por medio de la Sociedad Titularizadora, deberá informar al Representante de Tenedores, a la Superintendencia del Sistema Financiero, a la Bolsa de Valores y a CEDEVAL, S.A. de C.V. con 15 días de anticipación. El monto de capital redimido, dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

En la fecha de redención de los valores, la Titularizadora, actuando en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los valores emitidos, debiendo realizarse por medio de CEDEVAL S.A. de C.V. En caso de realizarse la redención anticipada de los valores, ya sea parcial o totalmente, la Titularizadora mantendrá, por 180 días más el monto pendiente de pago de los valores redimidos, el cual estará depositado en la cuenta bancaria denominada Cuenta Discrecional. Vencido dicho plazo, lo pondrá a disposición de los Tenedores de Valores mediante el pago por consignación a favor de la persona que acredite titularidad legítima mediante certificación emitida por CEDEVAL, S.A. de C.V.

Caducidad del Plazo de la Emisión.

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establezcan en el Contrato de Cesión Irrevocable a Título Oneroso de Derechos sobre Flujos Financieros Futuros, a ser otorgado por Multi Inversiones Mi Banco y la Sociedad Titularizadora, dicha entidad procederá a enterar a la Sociedad Titularizadora la cantidad que haga falta para completar el saldo que se encuentre pendiente de pago, a la fecha de ocurrir la causal de caducidad de que se trate, hasta un monto máximo de US\$21,720,000.00, en concepto del valor total que como contraprestación deba ser pagado a la Titularizadora, en los términos que se establecieron en el referido contrato; esta última deberá notificar dicha situación de manera inmediata al Representante de los Tenedores de Valores a efecto de que este convoque de inmediato a una Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores y de acuerdo a lo establecido en el literal c) del artículo 76 de la Ley de Titularización de Activos, considere acordar la liquidación del Fondo de Titularización, caducando de esta manera el plazo de la presente emisión.

En este caso, la Titularizadora deberá proceder a enterar de inmediato, a los Tenedores de Valores, la totalidad correspondiente de las sumas de dinero que en virtud de lo anterior le hayan sido entregadas por Multi Inversiones Mi Banco, hasta completar el pago total del saldo insoluto de capital e intereses acumulados a la fecha de caducidad por los valores emitidos. Lo anterior deberá ser notificado por la Titularizadora y el Representante de los Tenedores de Valores de manera inmediata a la Bolsa de Valores y a la Superintendencia del Sistema Financiero. En el caso de presentarse alguna de las causales de caducidad, corresponderá al Representante de los Tenedores convocar a una Junta General de Tenedores a fin de informarlos de la situación e iniciar las acciones correspondientes.

Análisis de la Estructura

Los factores cuantitativos y cualitativos de los derechos sobre los flujos futuros a titularizar, el nivel crediticio del Originador (Multi inversiones, Mi Banco), la estructura de titularización propuesta, el operador de las cuentas del Fondo de Titularización, el monto, el tratamiento y prevención de desvío de fondos; y finalmente los aspectos legales involucrados en toda la transacción, en opinión de PCR, hace que el fondo de titularización cuente con la cobertura necesaria para pagar a los inversionistas e incluso generar excedentes para la devolución al originador.

Al tratarse de una titularización de derechos sobre flujos futuros, cobra mayor importancia la estabilidad de los ingresos provenientes de una sana cartera crediticia de la entidad originadora (Multi Inversiones, Mi Banco), que puedan respaldar la Emisión. En efecto, existe un riesgo si estos flujos se ven afectados o disminuidos, la cual si sucediera la empresa podrá activar otras órdenes irrevocables de pago para captar flujos de otras agencias o en cualquier otro banco del sistema bancario nacional. No obstante, la estructura cuenta con flujos que en su conjunto dan una cobertura superior a 40 veces la cuota de cesión mensual. Por lo tanto, en una titularización de derechos sobre flujos futuros, la clasificación de riesgo de la transacción está fuertemente ligada al desempeño de la entidad que origina los flujos.

Perfil de la Titularizadora

RICORP Titularizadora, Sociedad Anónima, fue constituida el día 11 de agosto de 2011, la clasificación favorable fue otorgada por el Superintendente del Sistema Financiero del 23 de agosto de 2011. La finalidad de RICORP Titularizadora es constituir, integrar y administrar Fondos de Titularización de conformidad con la Ley de Titularización de Activos, y emitir valores con cargo a dichos Fondos.

Accionistas y Junta Directiva

En el siguiente cuadro se detallan los principales accionistas y directivos de RICORP Titularizadora, S.A.:

ACCIONISTAS	
Accionista	Participación Accionaria
RICORP S.A. de C.V.	99.9999 %
José Carlos Bonilla Larreynaga	0.0001 %
Total	100%

Fuente: RICORP Titularizadora S.A. / Elaboración: PCR

JUNTA DIRECTIVA	
Director	Cargo
Rolando Arturo Duarte Schlageter	Presidente
Javier Ernesto Simán Dada	Vicepresidente
José Carlos Bonilla Larreynaga	Secretario
Remo José Bardi Ocaña	Propietario
Carlos Lionel Mejía Cabrera	Propietario
Víctor Silhy Zacarías	Propietario
Enrique Borgo Bustamante	Propietario
José Miguel Carbonell Belismelis	Suplente
Francisco Javier Enrique Duarte Schlageter	Suplente
Enrique Oñate Muyshondt	Suplente
Miguel Ángel Simán Dada	Suplente
Manuel Roberto Vieyetz Valle	Suplente
Ramón Arturo Álvarez López	Suplente
Guillermo Miguel Saca Silhy	Suplente

Fuente: RICORP Titularizadora S.A. / Elaboración: PCR

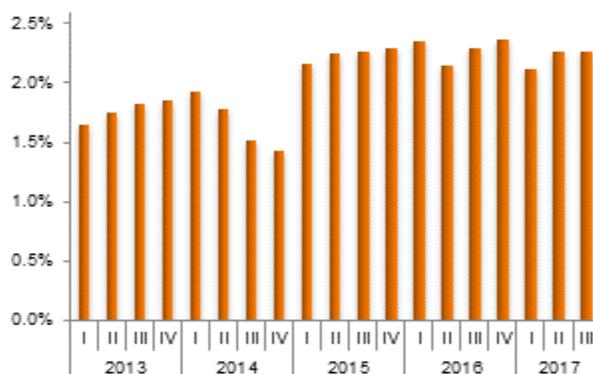
Entorno Económico³

Durante el tercer trimestre de 2017, el PIB a precios constantes de El Salvador mantuvo similares condiciones respecto al período anterior, resultando en un crecimiento de 2.27%, no presentando variaciones frente al mismo período del año anterior (2.30%). De acuerdo con las perspectivas de crecimiento del BCR, el valor esperado del crecimiento del PIB es de 2.3% al cierre de 2017; asimismo, el Banco Central mantiene sus perspectivas de crecimiento económico para los dos siguientes años en 2.5% y 2.6%, respectivamente, apoyado por el crecimiento en la economía estadounidense y la inversión privada.

En términos corrientes, el PIB Salvadoreño pasó de US\$ 7,636.3 millones en septiembre de 2016 a US\$ 7,809.4 millones a septiembre de 2017. El dinamismo en la economía salvadoreña fue impulsado en gran medida por las ramas de comercio e industria manufacturera (siendo estas las de mayor aportación al crecimiento económico durante el periodo estudiado).

En términos de estructura, la mayor contribución al PIB a precios corrientes fueron las ramas de: a) Industria manufacturera y minas, b) Comercio, restaurantes y hoteles y c) Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca; en conjunto representan el 56.09% del total del PIB.

VARIACIONES ANUALES PIB CONSTANTE (PORCENTAJE)



Fuente: BCR / Elaboración: PCR

³ Información histórica proporcionada por el BCR, con cifras actualizadas a la fecha del reporte.

Análisis financiero Bancos Cooperativos

Según la “Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito” la denominación de “Banco Cooperativo” se entiende por Asociaciones y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito, incluyendo las Cajas de Crédito Rurales y los Bancos de los Trabajadores. Los bancos cooperativos comprenden los siguientes:

- Las cooperativas de ahorro y crédito que además de captar dinero de sus socios lo hagan del público.
- Las cooperativas de ahorro y crédito cuando la suma de sus depósitos y aportaciones excedan de seiscientos millones de colones.

Entre las instituciones autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero para captar fondos del público, apertura y operar cuentas de depósito se encuentran como bancos cooperativos las siguientes 5 instituciones:

- Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.
- Banco de los Trabajadores Salvadoreños, S.C. de R.L. de C.V. – BTS R.L. de C.V.
- Banco Izalqueño de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.
- Primer Banco de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V.
- Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria de Responsabilidad Limitada o Banco Cooperativo Visionario de Responsabilidad Limitada. (ACCOVI de R.L o BANCOVI de R.L.)

Ahora bien, los Bancos Cooperativos sin autorización por la Superintendencia del Sistema Financiero para captar depósitos del público son los siguientes:

- Federaciones de Cajas de Crédito y Banco de los Trabajadores (FEDECREDITO)
- Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador de R.L. (COMEDICA DE R.L)

Todas estas se rigen bajo la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, aprobada en Asamblea Legislativa de la República de El Salvador bajo el Decreto No. 849. El cual tiene como objeto regular la organización, el funcionamiento y las actividades de intermediación financiera que realizan estas instituciones.

Hechos relevantes

EL SISTEMA FEDECREDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso, que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 Cajas de Crédito y los 7 Bancos de los Trabajadores existentes en El Salvador, de las cuales cinco entidades son reguladas (incluyendo la Federación) y 51 entidades son no reguladas. En diciembre de 2016 y agosto de 2017, la Caja de Crédito de San Vicente y la Caja de Crédito de Zacatecoluca (miembros del SISTEMA), realizaron colocaciones en bolsa por US\$15.0 millones y US\$10.0 millones, respectivamente. Dichos fondos serán destinados para colocación de préstamos productivos y de vivienda, tecnificación de procesos y ampliación de canales de atención al cliente.

Análisis Cuantitativo

A la fecha de análisis, FEDECREDITO participa con el 36.3% del total de los activos del sistema de Bancos Cooperativos, no obstante este es un banco de Segundo Piso que le presta a Sociedades de Ahorro y Crédito y a otros Bancos cooperativos, por lo que lo excluirémos del análisis comparativo del sector.

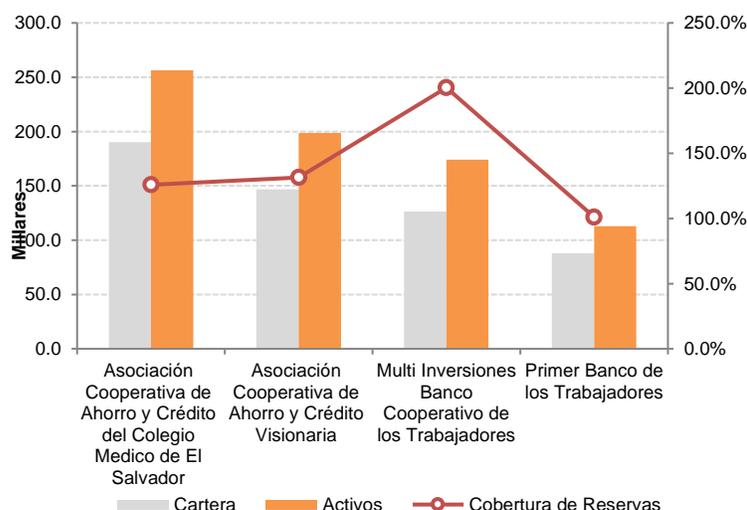
DATOS COMPARATIVOS DE BANCOS COOPERATIVOS A DICIEMBRE 2017 (MUS\$)

Institución	Activos	Cartera	Pasivos	Patrimonio	Utilidades
Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores	486,581	314,770	409,179	77,402	3,835
Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador	256,368	190,325	212,186	44,182	3,545
Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria	198,844	146,901	173,198	25,646	1,515
Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores	174,018	126,215	146,415	27,603	2,342
Primer Banco de los Trabajadores	112,980	88,055	90,205	22,774	845
Banco Izalqueño de los Trabajadores	57,363	42,955	49,469	7,894	500
Banco de los Trabajadores Salvadoreños	55,735	46,839	39,879	15,856	897
Total	1,341,889	956,061	1,120,532	221,357	13,479
Total Sin FEDECREDITO	855,308	641,292	711,353	143,955	9,644

Fuente: SSF/Elaboración: PCR

Ahora bien, al no incluir FEDECREDITO, El Banco Cooperativo con más participación en los activos pasa a ser la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador con el 30.0%, seguido con el 23.2% por Visionaria, el 20.3% Multi Inversiones y el 26.4% para el resto de instituciones.

TAMAÑOS DE ACTIVOS, CARTERA DE PRÉSTAMOS Y COBERTURAS DE LOS PRIMEROS BANCOS COOPERATIVOS A DICIEMBRE DE 2017 (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: SSF/Elaboración: PCR

A diciembre del 2017, el sector excluyendo FEDECREDITO presentó activos totales por US\$855.3 millones con un crecimiento interanual del 12.9%, relacionado directamente con el crecimiento en la cartera que aumentó US\$61.1 millones (+10.5%). A su vez, los pasivos totalizaron US\$ 771.4 millones con un crecimiento del 13.8%, de igual manera el patrimonio reflejó un incremento del 9.0%. Asimismo, las utilidades del sector tuvieron un desempeño adecuado del 11.6%, alcanzando US\$ 9.6 millones al segundo semestre del 2017. Dichos resultados resultan en métricas de rentabilidad para el sector de ROA: 1.8% y ROE: 11.1%. Donde los Bancos Cooperativos más sobresalientes en resultados son: Banco Izalqueño de los Trabajadores y Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico de El Salvador.

Por su parte todas las instituciones cumplen con el coeficiente patrimonial mínimo requerido de ley (12%); inclusive el promedio del Sector sin FEDECREDITO es del 20%, lo que denota una fuerte solvencia. En relación al coeficiente de liquidez neta, este fue de 31.9% sobrepasando ampliamente el límite legal (17%).

Las reservas de cobertura para los créditos vencidos al segundo semestre de 2017, llegaron a 124.8%, donde Multi Inversiones Mi Banco, presentó el indicador más alto con 200.3%. Cabe mencionar que según la norma contable de la SSF, las reservas a formar para cada crédito dependerán de la categoría de riesgos y la garantía otorgada, dicha norma a diciembre de 2017 no es violentada por ningún Banco Cooperativo, ya que todas están igual o mayor al 100% aconsejado por la SSF. En temas de calidad de cartera el sector maneja un índice de vencimiento del 1.1%, siendo Multi Inversiones Mi Banco el que presentó el menor índice de cartera vencida 0.4%.

Análisis del Originador

Reseña

El 30 de Abril de 1992 se fundó el Banco de Los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, con un patrimonio de US\$2,682.29, conformado por 129 socios y 2,347 acciones. A principios de 1994 se modificó de nuevo su denominación a Banco de los Trabajadores Públicos y Municipales, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable.

En abril del 2004 se obtuvo autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para Captar Depósitos del Público, siendo el primer Banco Cooperativo de El Salvador en obtener dicha autorización. Finalmente, a finales del 2009 se volvió a modificar su denominación, registrando la denominación Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, que puede abreviarse Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. o MULTI INVERSIONES MI BANCO.

Finalmente, en Julio de 2010 se obtuvo por parte del Centro Nacional de Registros, Dirección de Propiedad Intelectual, Departamento de Marcas y Otros Signos Distintivos, el Certificado de Registro de la Marca MULTI INVERSIONES MI BANCO.

El modelo de negocios de Multi Inversiones Mi Banco responde a la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito Decreto No. 849. Donde se indica que la denominación “Banco de los Trabajadores”, será exclusiva

y de uso obligatorio para las instituciones creadas con esa denominación. Las Cajas de Crédito y los Bancos de los Trabajadores que se constituyan en el futuro, deberán organizarse y operar como sociedades cooperativas de responsabilidad limitada en forma de sociedad anónima y su objeto será captar fondos del público y atender las necesidades de servicios financiero a los micro y pequeños empresarios y a los trabajadores públicos, municipales y privados.

En tal contexto, en el mediano plazo, la estructura de la cartera de préstamos de Multi Inversiones MI Banco continuará estando focalizada en el sector consumo. No obstante, si las condiciones económicas, políticas y sociales del país presentan entorno favorable y/o existen modificaciones al marco jurídico aplicable, que propicien realizar una mayor inversión en el sector empresa y vivienda, podrá aumentarse la estructura de dichos segmentos.

Cabe mencionar que Multi Inversiones Mi Banco es una entidad socia de FEDECRÉDITO e integrante del Sistema FEDECRÉDITO, donde existen relaciones empresariales entre ambas como la utilización del Core Bancario "BankWorks". A su vez, FEDECRÉDITO proporciona a Multi Inversiones Mi Banco los servicios de administración de tarjetas de crédito y débito, asimismo los cajeros automáticos propiedad del Banco han sido integrados a la FEDE RED 365. Finalmente, Multi Inversiones Mi Banco mantiene depósitos y posee obligaciones financieras con FEDECRÉDITO.

Canales

Multi Inversiones Mi banco posee ocho Agencias, de las cuales 6 están ubicadas en el interior de importantes centros comerciales del país, también posee cuatro cajeros automáticos integrados a la Red de Cajeros Automáticos del Sistema FEDECRÉDITO. La FEDE RED es una amplia y moderna red que cuenta con 189 cajeros automáticos, ubicados en los 14 departamentos del país.

Productos y servicios

El banco cuenta con un amplio portafolio de productos y servicios: diferentes modalidades de cuentas de ahorro, depósitos a plazo, créditos para diferentes destinos, tarjetas de crédito y débito, pago y envío de remesas, pago de colectores, impuestos y aranceles, transferencias internacionales.

Gobierno Corporativo del Originador

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V., que en adelante se denominará MULTI INVERSIONES MI BANCO o el Banco, está constituida como Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, sujeta a vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero. Para que el Banco pueda lograr sus objetivos institucionales y realizar sus funciones de gestión y de control, ha venido gobernándose con un esquema liderado por la Junta Directiva, un Comité de Gerencia, un Comité de Créditos, Comité de Recuperación, un Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, un Comité de Auditoría, un Comité de Riesgos y Unidades de Control tales como la Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento.

El Banco posee un Código de Gobierno corporativo el cual da cumplimiento a los requerimientos establecidos en las "Normas de Gobierno Corporativo para la Entidades Financieras" (NPB4-48), las cuales son de obligatorio cumplimiento a 02 de enero de 2013. Este Código tiene por objeto plasmar la filosofía y establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo deben regir todas las actuaciones del Banco, especialmente en lo concerniente a las relaciones entre los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia y Comités, además de velar por la protección de los intereses de los depositantes y demás usuarios de los servicios que presta el Banco.

Junta Directiva y Plana Gerencial

Tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial poseen experiencia en el sector, el cual se detalla a continuación:

JUNTA DIRECTIVA MULTI INVERSIONES MI BANCO		
Directores Propietarios		
Lic. Nelson Oswaldo Guevara Ramírez		Presidente
Lic. Marcos Geremías Gozález Batres		Vicepresidente
Licda. Ana Margarita Esther Bertrand Galindo Guzmán		Secretaría
Directores Suplentes		
Lic. Daniel Ernesto Cano Hernández		Primer Director
Dr. José Franklin Hernández Flores		Segundo Director
Ing. René Edgar Fuentes Cañas		Tercer Director

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Lic. Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente Ejecutivo
Lic. Edy Nelson Guerra Guerra	Gerente de Negocios
Licda. Ana Ingrid Colocho de Segovia	Gerente de Agencias
Licda. Beatriz Elizabeth Riasco de Melgar	Gerente de Créditos
Lic. Jorge Adalberto Aldana Luna	Gerente Financiero
Licd. Lucía Aleida Galdámez Menjivar	Gerente Administrativa
Lic. Tito Isaac Salguero Ramos	Auditor Interno
Sr. Salvador Adonis Chávez Álvarez	Oficial de Cumplimiento
Lic. Ricardo Giovanni Jiménez Morán	Jefe Unidad de Riesgos
Licda. Martha Carolina Castro de Aguilar	Jefe Unidad de Planificación
Licda. Alejandra María Escobar Aguilar	Jefe Unidad Jurídica

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Los Comités de Apoyo han sido creados con el propósito que la Junta Directiva del Banco esté altamente involucrada y coadyuve a la gestión del Banco, cada uno de sus miembros aporta a la buena marcha de la entidad desde su ámbito de especialidad, teniendo una participación activa en diversos comités que son los que contribuyen a garantizar la adopción e implementación de sanas políticas y prácticas bancarias.

Los comités de apoyo de Multi Inversiones Mi banco son los siguientes:

- **Comité de Riesgos:** El Comité de Riesgos constituye una instancia asesora y de coordinación en materia de riesgos y su gestión, es responsable del seguimiento de la gestión integral de riesgos del banco.
- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría es un ente colegiado que tiene como propósito apoyar a la Junta Directiva de MULTI INVERSIONES MI BANCO, en lo referente a velar por el buen desempeño de las responsabilidades de vigilancia en aspectos financieros, económicos, sistema de control interno institucional y otros aspectos de regulación.
- **Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo:** El Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo es un ente colegiado en el ámbito de prevención y mitigación del Delito de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, con el propósito de asesorar y apoyar a la Junta Directiva de MULTI INVERSIONES MI BANCO en lo referente al buen desempeño de las responsabilidades de vigilancia en aspectos legales y normativos, relacionados con este tema.
- **Comité de Finanzas:** El Comité de Finanzas coordina la gestión de los activos y pasivos de MULTI INVERSIONES MI BANCO, con el propósito de asegurar la máxima rentabilidad y la adecuada estructura financiera, a través de la gestión eficiente y oportuna de las finanzas del Banco.
- **Comité de Atención y Servicio al Cliente:** El Comité de Atención y Servicio al Cliente es un ente colegiado que vela y coordina, para que cada empleado de MULTI INVERSIONES MI BANCO, cuente con las competencias, conocimientos y estímulo hacia una actitud proactiva, que promueva a través del cliente interno una cadena de valor a nivel organizacional, lo cual se transforme en un servicio de alta satisfacción para los clientes del Banco.
- **Comité Legal:** El Comité Legal es un ente asesor y contralor en materia jurídica, su objetivo es generar seguridad jurídica a los accionistas, clientes, autoridades del Sistema Financiero, acreedores, proveedores, instancias jurídicas y Estado en general, mediante el correcto y oportuno cumplimiento del marco jurídico que le es aplicable a MULTI INVERSIONES MI BANCO.
- **Comité de Recuperación:** El Comité de Recuperación tiene por objeto mantener la cartera de préstamos de MULTI INVERSIONES MI BANCO en niveles adecuados y saludables, a través de la gestión eficiente, efectiva y oportuna de la misma.

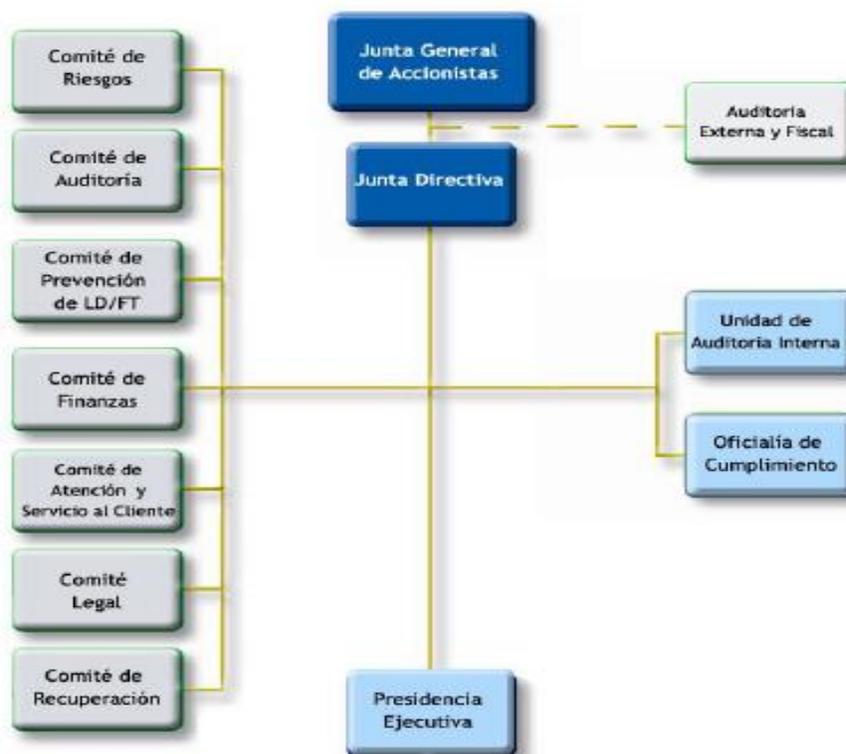
De la misma forma Multi Inversiones Mi Banco cuenta con los siguientes comités técnicos:

- Comité de Gerencia
- Comité de Seguridad y Salud Ocupacional
- Comité de Desarrollo de Procesos Operativos
- Comité Calificador de clientes potenciales

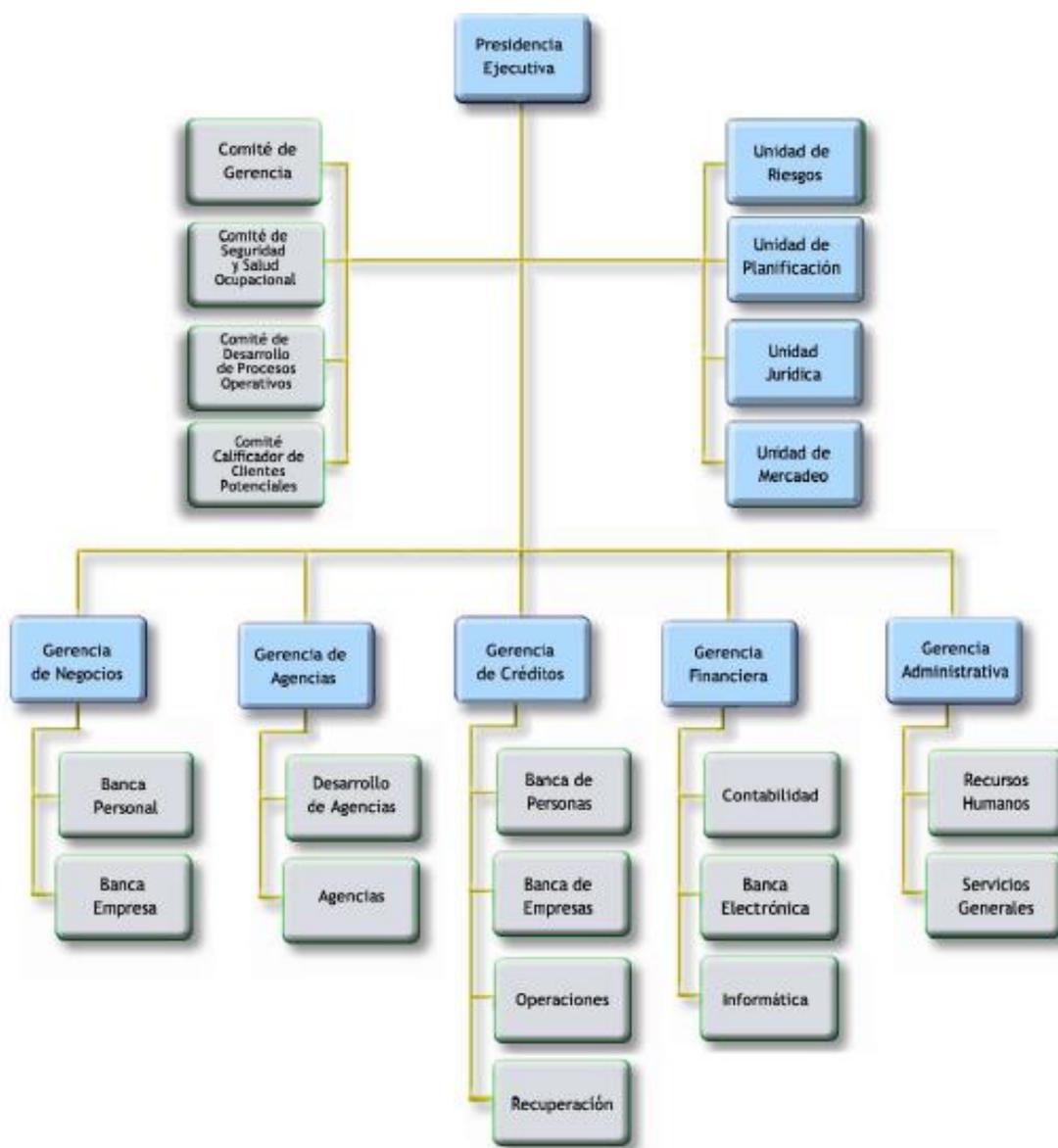
Organigrama Administrativo del Originador

Multi Inversiones Mi banco, ha adoptado la siguiente estructura organizativa para gestionar los riesgos:

ORGANIGRAMA MULTI INVERSIONES MI BANCO



Fuente y Elaboración: Multi Inversiones, Mi Banco



Fuente y Elaboración: Multi Inversiones, Mi Banco

Estrategia

Multi Inversiones Mi Banco tiene una visión clara: “Convertirse en el Banco preferido por los salvadoreños”. La estrategia para conquistar esta aspiración está plasmada en un exigente Plan Estratégico que responde a las demandas actuales y que permitirá enfrentar adecuadamente los desafíos que ello conlleva; en este contexto, en los proyectos estratégicos, se han considerado las principales estrategias empresariales y comerciales que se llevarán a cabo durante el período 2017, destacándose entre estas, las siguientes:

- Apertura de dos nuevas Agencias, la primera se ha proyectado su apertura en el segundo trimestre de 2017 en la zona central del país, y la segunda está proyectada para el tercer trimestre de 2017 en la zona oriental del país; con las que se ampliará a diez la red de Agencias a nivel nacional y la presencia geográfica en los principales siete departamentos del país.
- Incorporación del Servicio de Banca por Internet al portafolio de productos y servicios brindados por el Banco a sus clientes, denominado FEDE BANKING, administrado por la Federación de Cajas de Crédito y de Banco de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO).
- Incorporación del Servicio de Operaciones Financieras a través de Dispositivos Móviles al portafolio de productos y servicios brindados por el Banco a sus clientes, denominado FEDE MOVIL, administrado por FEDECRÉDITO.

- Diversificación de las fuentes de fondeo de MULTI INVERSIONES MI BANCO a través de titularización.
- Lanzamiento del nuevo Sitio Web de MULTI INVERSIONES MI BANCO e incorporación de redes sociales a los canales de comunicación del Banco.
- Lanzamiento de nueva imagen corporativa y comercial de MULTI INVERSIONES MI BANCO.
- Implementación de estrategias para el fortalecimiento de la cultura de atención y servicio al cliente del Banco.
- Fortalecimiento del Gobierno Corporativo de MULTI INVERSIONES MI BANCO a través de la incorporación de dos Asesores Externos al Comité de Riesgos del Banco, con alta experiencia en materia de Gestión Integral de Riesgos y Calificación de Riesgos; así como, a través de la incorporación de un Asesor Externo al Comité de Finanzas del Banco.
- Desarrollo del Talento Humano del Banco
- Entre otras de alta importancia, entre las cuales destaca el plan que comprende la celebración del Veinticinco Aniversario del Banco, el cual comprende una diversidad de actividades, las que, integradas a los demás proyectos estratégicos a ser ejecutados en el período 2017, se proyecta como objetivo principal, acrecentar el desarrollo, crecimiento y posicionamiento de MULTI INVERSIONES MI BANCO en el mercado financiero del país.

Hechos de Importancia

- Durante el mes de junio de 2018, se realizó apertura de nuevo punto de servicio de MULTI INVERSIONES MI BANCO denominado Mini Agencia La Mascota, se recibió no objeción por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero mediante Oficio No. BCS-BC-12506 de fecha 12 de junio de 2018.
- Durante el mes de mayo de 2018, se realizó traslado de las Oficinas Administrativas de MULTI INVERSIONES MI BANCO, a las instalaciones ubicadas en 79 Avenida Sur No. 137, Colonia La Mascota, San Salvador.
- Se realizó venta de nueva emisión de acciones preferentes de MULTI INVERSIONES MI BANCO, por valor total de US\$3,339.20, durante el mes de marzo de 2018.
- La Junta General Ordinaria de Socios celebrada en fecha 13 de febrero de 2018 acordó trasladar a Reservas Generales el valor de las utilidades de 2017 por un monto de US\$1,672.56, con el objeto de fortalecer aún más la solvencia y solidez patrimonial de Multi Inversiones MI BANCO.
- Al primer semestre de 2017, el capital social se ha incrementado US\$ 305.3 miles, dada la venta de acciones preferentes adquiridas mayormente por socios y clientes del Banco.

Análisis Financiero

Balance General

Al primer semestre de 2018, se mostró un incremento del 19% (+US\$29 millones) en el total de activos, resultado principalmente del aumento en los préstamos y fondos disponibles por el orden de US\$17.3 millones y US\$7.1 millones, respectivamente. Los fondos disponibles están compuestos por la Caja, depósitos en el Banco Central de Reserva, en bancos locales, en Bancos Cooperativos y en instituciones oficiales de crédito. Estos fondos ascendieron a \$39 millones para la fecha analizada.

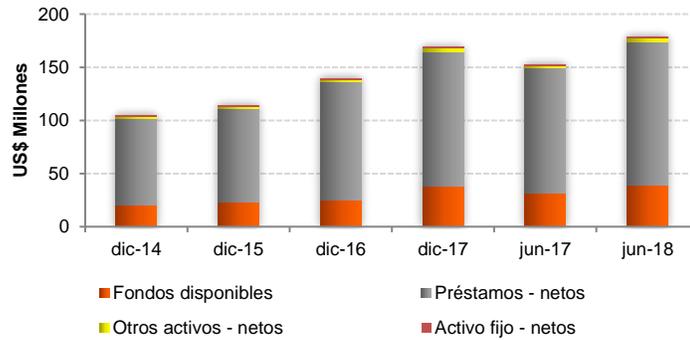
ESTRUCTURA DEL ACTIVO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Fondos disponibles	19.4%	19.9%	18.3%	22.2%	20.9%	21.5%
Inversiones financieras	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%	1.4%
Préstamos - netos	77.9%	77.7%	79.7%	72.5%	77.0%	74.2%
Otros activos - netos	1.6%	1.4%	1.1%	1.7%	1.3%	2.1%
Activo fijo - netos	1.1%	1.0%	0.9%	0.7%	0.8%	0.7%
Total de Activos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco **Elaboración:** PCR

En términos de estructura de los activos, históricamente los préstamos representan el principal activo del Banco, a la fecha de análisis significaron el 74.2% del total de activos. El segundo activo más importante fueron los fondos disponibles con el 21.5%, seguido de otros activos (2.1%) y el restante 2.1% por las inversiones (1.4%) y activos fijos (0.7%).

ESTRUCTURA DEL ACTIVO



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Pasivos

El total de pasivo para la fecha de análisis fue US\$ 149.2 millones, un aumento de US\$ 22.8 millones (+18.1%) respecto al mismo periodo de 2017. El rubro de depósitos del público representó el 73.1% del total de pasivos seguido de los préstamos obtenidos por 25.1%.

El crecimiento en los pasivos se atribuye, principalmente, a la mayor captación de depósitos, los cuales se incrementaron en 18.3%. Del total de depósitos el 8.6% se encuentra a la vista, el 63.1% están pactados hasta un año plazo, 26.7% se encuentra a más de un año plazo y el restante 1.6% son depósitos restringidos. De estas categorías, los depósitos hasta un año plazo y los restringidos fueron los que presentaron mayor dinamismo con un crecimiento del 35.2% y 30.8%, respectivamente para el periodo analizado. La anterior estructura presenta una fortaleza para el Banco ya que posee un mejor control en sus calces de plazos y una menor volatilidad.

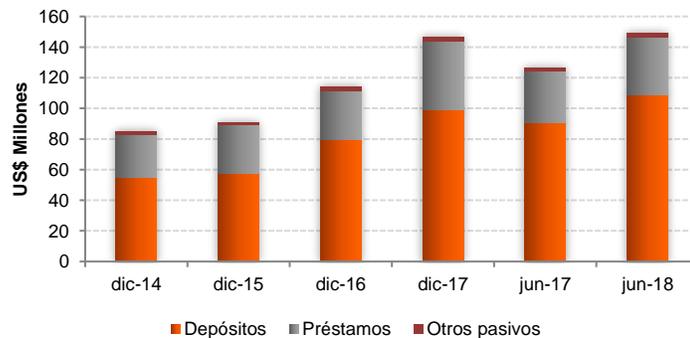
Por su parte, los préstamos obtenidos totalizaron US\$ 37.4 millones, incrementándose US\$ 4.3 millones (+13%) respecto a junio de 2017. Estos préstamos se encuentran en varias Instituciones financieras del sistema financiero.

ESTRUCTURA DEL PASIVO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Depósitos	65.0%	63.3%	70.0%	67.6%	71.8%	73.1%
Préstamos	32.4%	34.7%	27.5%	30.5%	26.2%	25.1%
Otros pasivos	2.6%	2.1%	2.5%	1.8%	2.0%	1.9%
Deuda subordinada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total Pasivo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DEL PASIVO



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Patrimonio

El patrimonio de Multi Inversiones Mi Banco ha presentado un incremento de 23.6% en comparación con junio de 2017, llegando a US\$ 32.1 millones. Éste comportamiento en el patrimonio es atribuido al aumento en el capital social y sus reservas de capital. El alza en el capital social se debe a la venta de acciones preferentes adquiridas mayormente por socios y clientes del Banco en marzo de 2018. Ahora bien, las mayores reservas de capital se deben a una capitalización de las utilidades distribuibles del periodo de 2017.

El patrimonio se encuentra conformado principalmente por las Reservas de capital en un 55.3%, seguido del capital social con un 36.6% y en menor proporción por los resultados por aplicar (4.3%) y el patrimonio restringido (3.8%).

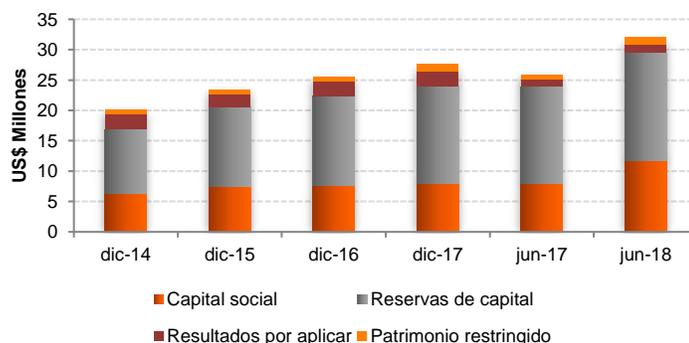
Para asegurar la estructura del Patrimonio de MULTI INVERSIONES MI BANCO, la Asamblea General de Socios del Banco, celebrada en el mes de febrero de 2016, aprobó la Política para Aplicación de Resultados Futuros de MULTI INVERSIONES MI BANCO, la cual considera el fortalecimiento patrimonial del Banco sobre la base de sanas prácticas bancarias a través del incremento de las Reservas Voluntarias de Patrimonio.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Patrimonio	96.5%	96.6%	96.9%	95.6%	97.0%	96.2%
Capital social	31.8%	31.6%	30.1%	28.9%	30.8%	36.6%
Reservas de capital	52.4%	56.2%	57.5%	58.2%	61.2%	55.3%
Resultados por aplicar	12.3%	8.7%	9.3%	8.5%	4.9%	4.3%
Patrimonio restringido	3.5%	3.4%	3.1%	4.4%	3.0%	3.8%
Utilidades no distribuibles	1.3%	1.3%	1.3%	2.7%	1.3%	2.3%
Donaciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones	2.2%	2.1%	1.8%	1.7%	1.8%	1.5%
Total patrimonio	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DEL CAPITAL



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Para junio de 2018, los ingresos totales de Multi Inversiones Mi Banco fueron de US\$ 9,7 millones, un incremento de 18% (+US\$ 1.5 millones) respecto a junio de 2017. Los ingresos de Operaciones de Intermediación es la cuenta con mayor participación en los ingresos totales, representando para la fecha de análisis el 88.2% del total de éstos, los cuales reflejaron un incremento de 17.6% equivalentes a US\$1.3 millones. Este comportamiento es resultado del crecimiento en la cartera de préstamos y la sanidad de la misma. De la misma forma, los ingresos no operacionales y de otras operaciones, también presentaron alzas del 28.3% y 17.9%, respectivamente respecto al período anterior.

INGRESOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Ingresos de operaciones	11,049.63	11,863.08	13,208.67	15,479.61	7,318.25	8,604.69
Ingresos no operacionales	389.90	803.11	1,070.29	1,247.34	600.10	707.44
Ingresos de otras operaciones	182.93	268.00	454.33	673.86	342.49	439.26
Total ingresos	11,622.46	12,934.18	14,733.29	17,400.82	8,260.84	9,751.39

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

A la fecha del análisis, el total de costos y gastos alcanzaron los US\$ 8.9 millones, que implicó un aumento de 27.6% respecto al mismo período del año anterior (US\$3.9 millones). Lo anterior se debe a que los gastos de operación de intermediación y gastos de operaciones mostraron incrementos del 28.4% y 13.3% respectivamente. Donde en la estructura, la participación de los costos de intermediación con respecto al total de gastos aumentó, ubicándose en 59.2% para el periodo analizado frente a 55.3% para junio de 2017.

Los costos de Operaciones de Intermediación, están conformados por los Costos de Captación de Recursos y por la Constitución de Reservas para la Incobrabilidad de Préstamos. Por su parte, los costos por captación son originados por la Captación de Depósitos del Público y la amortización de las obligaciones por financiamiento. Dichas cuentas presentaron un incremento del 22.2% (+US\$776.6 miles) debido a mayores depósitos captados y préstamos obtenidos.

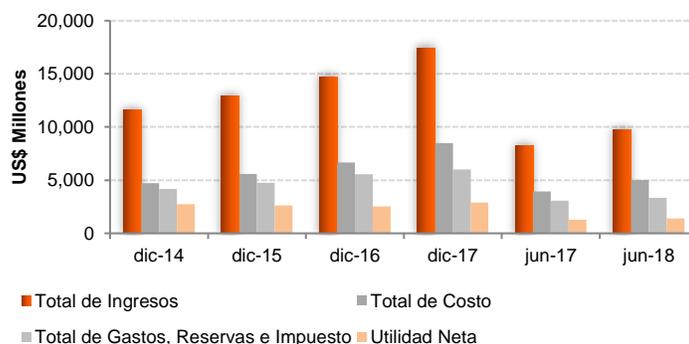
Por su parte los gastos de Operación que representaron el 30% del total de los gastos, estaban conformados por Gastos de Funcionarios y empleados, Gastos generales y depreciaciones y amortizaciones. Estos últimos, también se incrementaron en un 13.3% en relación al mismo periodo del año anterior, dado el aumento en gastos generales por 17.9% (+US\$157.7 miles) y gastos de funcionarios y empleados en un 11.1% (+US\$130.3 miles).

COSTOS Y GASTOS (US\$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Costos de operaciones de intermediación	4,627.93	5,456.53	6,438.05	8,268.06	3,824.72	4,912.28
Costos de otras operaciones	89.29	114.94	212.25	228.63	109.59	109.64
Gastos de operación	2,825.55	3,510.58	4,097.26	4,365.25	2,182.57	2,473.06
Gastos no operacionales	297.05	296.33	249.40	373.67	135.82	134.57
Impuestos directos	1,048.92	932.37	1,086.47	1,134.51	662.39	669.21
Total costos y gastos	8,888.74	10,310.76	12,083.43	14,370.11	6,915.08	8,298.77

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

RESULTADOS OBTENIDOS

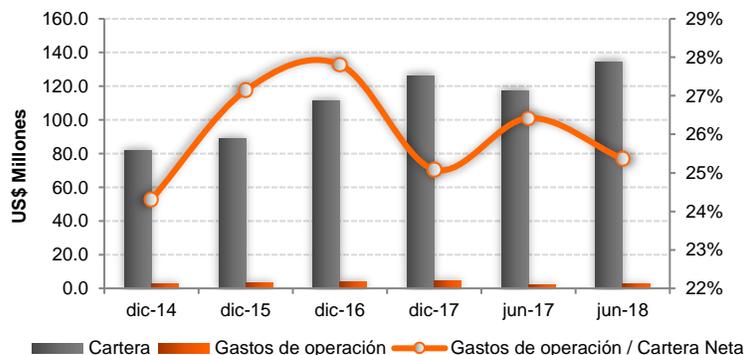


Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Eficiencia y Gestión

En cuanto a los indicadores de eficiencia, el ratio de gastos de operación a ingresos operativos de intermediación fue de 28.7%, menor en 1.1 puntos porcentuales, si se compara con lo presentado en el mismo periodo del 2017 (29.8%), que resultó del menor crecimiento en los costos de operación respecto al alza en los ingresos operativos. Por su parte, el ratio de gastos de operación a cartera neta se mantuvo constante en 6.6%, con lo que su eficiencia reflejó se comportó estable.

GASTOS DE OPERACIÓN A CARTERA NETA

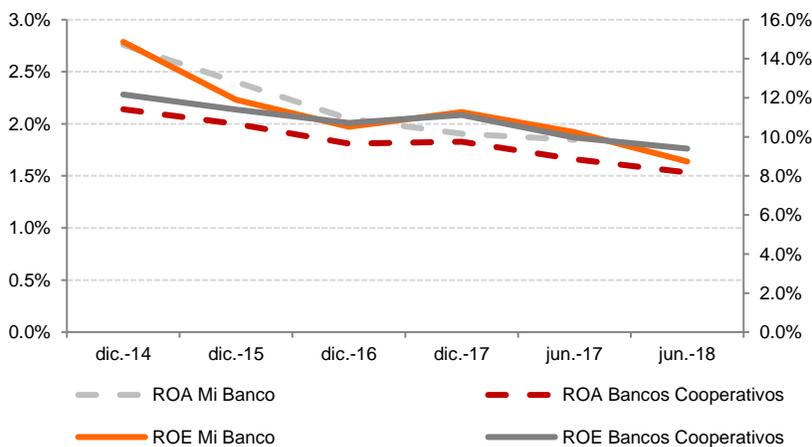


Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Rentabilidad

Multi Inversiones Mi Banco, registró un margen financiero⁴ por US\$ 4.3 millones (margen⁵ de 49.9%), resultando un descenso del margen de 4.6 p.p. respecto a junio de 2017 (54.4%). Lo anterior se debe a un mayor crecimiento en los costos respecto al alza en los ingresos por intermediación. Sin embargo, al primer semestre de 2018 el Banco alcanzó una utilidad neta de US\$1.4 millones mayor en 8.7% en comparación a junio de 2017. Lo anterior incidió en un ROE positivo de 8.7% (junio 2017: 10.2%, sector: 9.4%) y un ROA de 1.5% (junio 2017: 1.8%, sector: 1.5%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

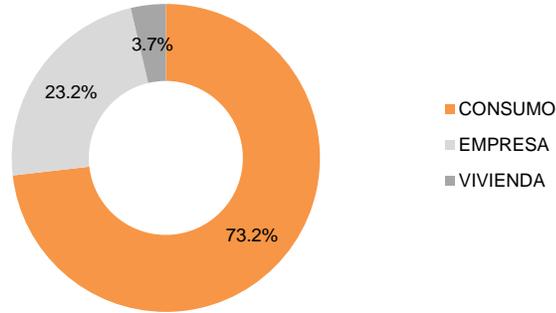
Análisis de la Cartera

Al primer semestre de 2018, la cartera bruta mostró un crecimiento interanual de 14.8%, resultando en US\$ 134.6 millones de cartera bruta. Lo anterior, resultó del mayor dinamismo en la colocación de créditos de consumo que crecieron 22.4%, no obstante, los créditos de empresas y viviendas disminuyeron 1.5% y 3.1% respectivamente. Multi Inversiones Mi Banco, posee una baja concentración respecto sus 20 principales clientes, los cuales representaron el 17.7% de la cartera bruta a junio del 2018.

⁴ Ingresos de operaciones de intermediación + Ingresos de otras operaciones – Total de Costos

⁵ Margen Financiero/ Ingresos de operaciones de intermediación

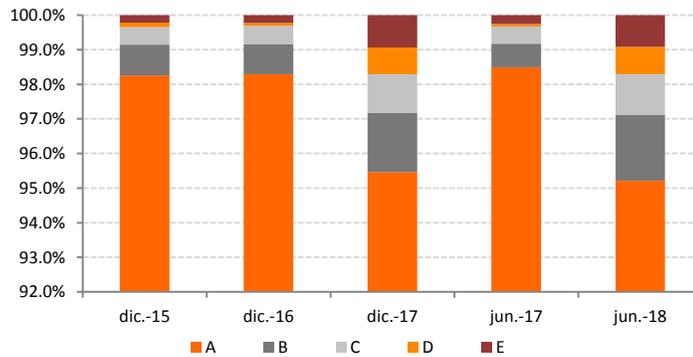
CARTERA CREDITICIA POR SECTOR ECONÓMICO A JUNIO DE 2018



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

En términos de estructura por clasificación de riesgo, El Banco posee una cartera con alta calidad ya que la cartera con categoría A (menor a 30 días) representa el 97.8% de la cartera total y los créditos clasificados con categoría B (menor a 60 días) mantienen una participación de 1.2%. Por otro lado, la categoría C, D y E tan solo representan el 0.7%, 0.1% y 0.2%, respectivamente del total de la cartera bruta.

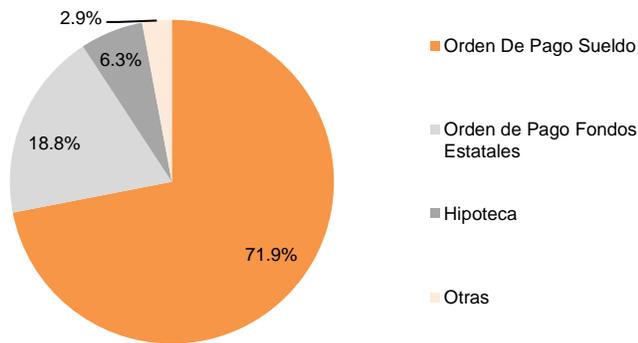
CARTERA DE CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Es importante enfatizar que la sociedad cuenta con garantía colateral; en este sentido, a la fecha de análisis, esta garantía cubre el 100% de la cartera crediticia. Es así que al primer semestre de 2018, los colaterales están constituidos principalmente por garantías de orden de pago de sueldo (71.9%), orden de Pago de Fondos estatales (18.8%), hipotecas (6.3%) y otros (2.9%). Dentro de estas otras garantías se encuentran garantías prendarias, fiduciaria, pignorada de depósito de dinero, cartera de préstamos etc.

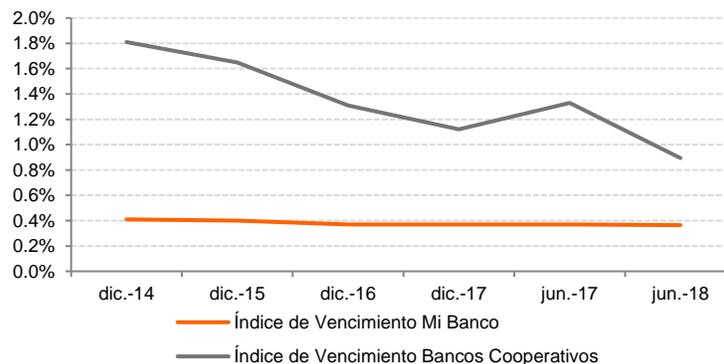
GARANTÍA COLATERAL DE CARTERA CREDITICIA A JUNIO 2018



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Para junio de 2018, los préstamos vencidos llegaron a US\$ 493.4 miles, superior en US\$ 54.7 miles respecto al año anterior reflejando un aumento del 12.5%. Es así que la cartera vencida representa 0.4% de la cartera bruta sin cambio respecto a la registrada en el mismo periodo del año previo y menor al sector 0.9%.

ÍNDICE DE VENCIMIENTO



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Por el lado de las provisiones para incobrabilidad, se observa una disminución interanual en 2.1%, pasando de US\$ 827.7 miles en junio de 2017 a US\$ 809.9 miles para junio de 2018. Dado el aumento en los créditos vencidos y la disminución de las provisiones para incobrabilidad el indicador de cobertura fuera menor al coeficiente de junio 2017, cuando se ubicó en 188.6% versus 164.1% al período en estudio. No obstante, Multi Inversiones Mi Banco ha comparado históricamente muy por arriba del sector, siendo el promedio de Bancos Cooperativos a junio de 2018 de 149.6%.

Riesgo de Liquidez

En la determinación de la exposición de riesgo de liquidez, Multi Inversiones Mi Banco, se rige por el art. 31 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, y con la NPB 3-11, en la que estipula una relación mínima de 3.0% en requerimientos de activos líquidos. En este sentido, a la fecha de análisis posee una relación del 27.9%, mostrando un incremento de 2.7 p.p. con respecto a junio de 2017.

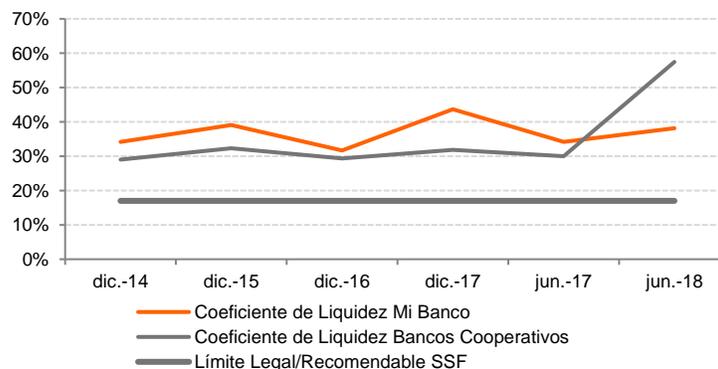
INDICADORES DE LIQUIDEZ

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Activos Líquidos/Pasivos totales	24.0%	25.1%	22.4%	29.8%	25.2%	27.9%
Coefficiente de Liquidez Mi Banco	34.2%	39.1%	31.7%	43.7%	34.2%	38.1%

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

El indicador de liquidez neta históricamente ha cumplido con lo requerido por ley (17%), y se ha ubicado superior al sector de Bancos Cooperativos. Para junio de 2018, este se situó en 38.7% menor al sector que registró un promedio del 57.5%.

LIQUIDEZ GENERAL



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

En el período de análisis, el fondo patrimonial totalizó los US\$ 32.1 millones de dólares, presentando un incremento del 23.6% respecto a junio de 2017. Con esto, sus indicadores de solvencia se mantienen estables y adecuados.

Cabe recordar que según el artículo N° 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con la finalidad de mantener su solvencia, estas entidades deben presentar en todo momento las siguientes relaciones:

- El 12.0% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.
- El 7.0% o más entre el fondo patrimonial y sus obligaciones o pasivos totales con terceros incluyendo las contingencias.
- El 100% o más entre su fondo patrimonial y el capital social pagado.

Tal como se puede observar en el siguiente cuadro, Multi Inversiones Mi Banco, ha cumplido con las relaciones de fondo patrimonial requeridas legalmente.

Asimismo, al primer semestre de 2018, el indicador Pasivo / Patrimonio fue de 4.7 veces, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior que fue de 0.2 veces producto al menor aumento en los pasivos respecto al crecimiento en el patrimonio.

INDICADORES DE SOLVENCIA

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Fondo Patrimonial/ Activos Ponderados	21.4%	24.3%	20.7%	18.4%	20.0%	21.3%
Fondo Patrimonial/ Pasivos y contingencias	21.9%	24.5%	21.1%	17.9%	19.8%	20.8%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	4.2	3.9	4.5	5.3	4.9	4.7

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Cobertura de la titularización

La estructura de la titularización de los ingresos futuros de Multi Inversiones Mi Banco, tiene planeado emitir dos tramos A y B, donde el tramo A tendrá un plazo de 10 años y el tramo B de 5 años. Los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco correspondiente son una porción de los primeros flujos proveniente de los excedentes de las operaciones de tesorería ascenderá a una cuota fija mensual de US \$181,000. El cual se pagará en 120 cuotas equivalente a una cesión total de US \$21,720 mil. Esta cuota mensual de cesión incluye la amortización de la Emisión, los intereses a pagar y el costo de la titularización. Donde todavía queda una sobre-cobertura (excedente) entre los costos y gastos por la titularización y el flujo mensual a ceder.

CESIÓN DE FONDOS PROYECTADOS (US\$)

Período	Cesión										
1	181,000	21	181,000	41	181,000	61	181,000	81	181,000	101	181,000
2	181,000	22	181,000	42	181,000	62	181,000	82	181,000	102	181,000
3	181,000	23	181,000	43	181,000	63	181,000	83	181,000	103	181,000
4	181,000	24	181,000	44	181,000	64	181,000	84	181,000	104	181,000
5	181,000	25	181,000	45	181,000	65	181,000	85	181,000	105	181,000
6	181,000	26	181,000	46	181,000	66	181,000	86	181,000	106	181,000
7	181,000	27	181,000	47	181,000	67	181,000	87	181,000	107	181,000
8	181,000	28	181,000	48	181,000	68	181,000	88	181,000	108	181,000
9	181,000	29	181,000	49	181,000	69	181,000	89	181,000	109	181,000
10	181,000	30	181,000	50	181,000	70	181,000	90	181,000	110	181,000
11	181,000	31	181,000	51	181,000	71	181,000	91	181,000	111	181,000
12	181,000	32	181,000	52	181,000	72	181,000	92	181,000	112	181,000
13	181,000	33	181,000	53	181,000	73	181,000	93	181,000	113	181,000
14	181,000	34	181,000	54	181,000	74	181,000	94	181,000	114	181,000
15	181,000	35	181,000	55	181,000	75	181,000	95	181,000	115	181,000

16	181,000	36	181,000	56	181,000	76	181,000	96	181,000	116	181,000
17	181,000	37	181,000	57	181,000	77	181,000	97	181,000	117	181,000
18	181,000	38	181,000	58	181,000	78	181,000	98	181,000	118	181,000
19	181,000	39	181,000	59	181,000	79	181,000	99	181,000	119	181,000
20	181,000	40	181,000	60	181,000	80	181,000	100	181,000	120	181,000

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

El activo titularizado comprende los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco que esté legal y contractualmente facultado a percibir, correspondientes a una porción de los primeros flujos provenientes de manera ejemplificativa, más no de forma taxativa, a todas aquellas cantidades de dinero de: la cartera de créditos que incluye las recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultada a percibir.

Respecto a la proyección de los flujos financieros que ingresarán a la Cuenta Colectora, esta recibirá: 1°) Los fondos de los pagos de la cartera de crédito que hacen los patronos o agentes pagadores de los clientes de Mi Banco y que serán trasladados desde la Cuenta Restringida de Multi Inversiones Mi Banco; y 2°) Otros flujos financieros que Multi Inversiones Mi Banco esté legal o contractualmente facultado a percibir, por medio de la recolección de valores dentro de las instalaciones Multi Inversiones Mi Banco en los términos establecidos en el Convenio de Recolección y Administración de Cuentas Bancarias. Inicialmente, ingresarán los flujos que sean trasladados desde las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro San Salvador y Los Próceres, en los términos establecidos en este contrato, o cualquier otra que sea requerida por Ricorp Titularizadora, S.A.; o 3°) Cualquier otro flujo que se adicione conforme a las Condiciones Especiales que se detallan más adelante. En el caso de los flujos mensuales por la cartera de crédito que es pagada por medio de los patronos y agentes pagadores, estos se originan del Ministerio de Salud de Oriente, la Dirección Regional de Salud, el Instituto Salvadoreño de Seguridad, Dirección Regional de Salud y otras entidades públicas más. Estas instituciones pagadoras ejecutan órdenes de descuento a sus empleados que tienen créditos con Multi Inversiones Mi Banco y depositan el dinero en una cuenta restringida de Multi Inversiones Mi Banco en el Banco Administrador.

Así mismo el fondo cuenta con una cuenta restringida que contará con 4 cuotas de cesión equivalentes a US\$724,000.0. Adicionalmente Multi Inversiones Mi Banco, estará sometido a cuatro condiciones financieras que serán de cumplimiento obligatorio las cuales se mencionan a continuación:

Trimestralmente se rendirán las siguientes razones financieras:

- El banco se compromete a no disminuir el nivel de sus reservas de capital incluyendo reservas voluntarias y reserva legal al cierre del 2016, el cual asciende a US\$14,656,624.00.
- Coeficiente de liquidez mínimo del 20%. Al incumplimiento de ese covenant se retendrán en la cuenta colectora hasta tres cuotas de cesión, las cuales se devolverán hasta que se haya superado el incumplimiento durante dos trimestres consecutivos. Solo se podrá repartir dividendos si se mantiene post pago el coeficiente de liquidez mínimo del 20%.
- Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35% de la cartera bruta de préstamos.

De acuerdo al modelo establecido para la emisión, PCR considera un adecuado desempeño en el comportamiento de los resguardos financieros establecido para la emisión. Donde las reservas legales se irán incrementando a lo largo de la serie y ningún momento se observan niveles menores a US\$14.6 millones. Por otro lado, la liquidez se mantiene en un promedio de 34.2% (2017-2027), siendo su valor más bajo el proyectado para 2013 con 28.4% el cual supera el 20% de liquidez mínima requerida en las condiciones.

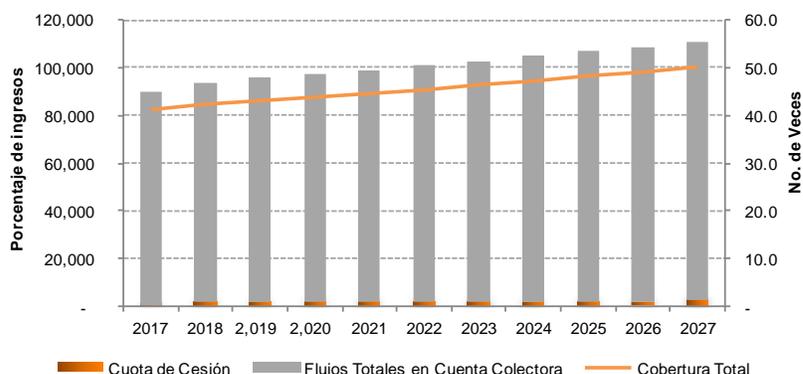
PROYECCIÓN DE FLUJOS ANUALES (MILES US\$)

	2017	2018	2,019	2,020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Otros Flujos financieros	79,434	81,023	82,644	84,297	85,982	87,702	89,456	91,245	93,070	94,932	96,830
Flujos de Cartera de créditos	10,261	10,658	10,770	10,884	11,000	11,118	11,238	11,361	11,486	11,613	11,743
Flujos Totales en Cuenta Colectora	89,695	91,681	93,413	95,180	96,982	98,820	100,694	102,606	104,556	106,545	108,573
Cuota de Cesión	362	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172	2,172	2,534
Cobertura de Otros flujos financieros	36.6	37.3	38.0	38.8	39.6	40.4	41.2	42.0	42.8	43.7	44.6
Cobertura flujos de Cartera de créditos	4.7	4.9	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Cobertura Total	41.3	42.2	43.0	43.8	44.7	45.5	46.4	47.2	48.1	49.1	50.0

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

A lo largo de la proyección se puede observar que existe una holgada cobertura acorde al modelo presentado, resultando en una cobertura promedio de 2017 a 2027 de 45.6 veces, donde en ningún momento se ve comprometida la cuota de cesión. En sí solo los Flujos provenientes de la cartera de créditos cubren en más de 4.7 veces la cuota de cesión a lo largo de la proyección. Denotando una alta capacidad de pago.

COBERTURA DE LA CESIÓN



Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

En base a los Estados de Resultados proyectados para el periodo 2017-2027, se puede observar que los ingresos de operación de intermediación presentaran un crecimiento promedio del 7.9% (2017-2027). Por otro lado, los costos de operación de intermediación proyectan al año 2018 un crecimiento del 18.3% dado el inicio del registro de los gastos por titularización, no obstante este crecimiento sigue una tendencia a la baja en los próximos años con un promedio de 5.6% (2019-2027). Esto es parte de la diversificación de las fuentes de fondeos donde se busca ir reduciendo estos costos. Finalmente, dado el mayor crecimiento en los ingresos respecto a los costos se proyectan crecimientos constantes en las utilidades con un promedio del 11.7% (2017-2027). Dado estos escenarios, se puede observar que los gastos financieros de la titularización no afectan el resultado de Multi Inversiones Mi Banco.

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (US\$ MILES)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos de Operación de Intermediación	15,347	17,054	18,713	20,537	22,541	24,614	26,560	28,169	29,594	31,090	32,662
Interés de préstamos	14,967	16,464	18,110	19,921	21,914	23,990	25,962	27,572	28,951	30,399	31,919
Comisiones y otros ingresos de préstamos	33	37	40	44	49	48	44	31	33	35	36
Intereses sobre Depósitos	346	553	563	571	579	576	554	565	610	657	708
Costos de Operación de Intermediación	7,460	8,823	9,416	10,060	10,729	11,370	12,010	12,622	13,187	13,784	14,374
Intereses por captación de Depósitos	4,586	5,045	5,549	6,104	6,683	7,249	7,792	8,297	8,795	9,322	9,882
Intereses sobre Prestamos	2,104	2,235	2,366	2,502	2,641	2,770	2,935	3,117	3,273	3,436	3,608
Costos de otras operaciones	365	435	470	507	548	591	630	671	708	746	787
Gasto Financiero de la Titularización	173	993	921	843	759	668	569	461	344	218	71
Gastos de Titularización	232	115	110	104	98	92	84	77	68	62	26
Reservas de Saneamiento	219	109	120	132	145	143	130	93	98	103	108
Utilidad antes de Gastos	7,668	8,122	9,178	10,345	11,667	13,100	14,420	15,454	16,309	17,203	18,181
Gastos de Operación	4,461	4,944	5,414	5,929	6,495	7,052	7,487	7,937	8,336	8,755	9,195
Resultado Operativo	3,207	3,178	3,764	4,415	5,172	6,049	6,933	7,516	7,973	8,448	8,985
Dividendos	60	66	72	80	88	96	103	108	113	119	125
Otros Ingresos y gastos	559	615	676	744	818	892	959	1,007	1,057	1,110	1,166
Utilidad antes de Impuestos	3,826	3,859	4,513	5,239	6,078	7,036	7,995	8,631	9,143	9,677	10,276
Resultado del Corriente Ejercicio	2,410	2,470	2,892	3,359	4,211	4,882	5,557	6,014	6,371	6,743	7,161

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros de Multi Inversiones Mi Banco

BALANCE GENERAL (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
ACTIVOS						
Activos de intermediación	102.20	111.5	136.8	169.8	149.1	176.2
Fondos disponibles	20.41	22.7	25.5	38.6	31.9	39.0
Inversiones financieras	-	-	-	5.0	-	2.6
Préstamos netos	81.79	88.7	111.2	126.2	117.2	134.6
Otros activos netos	1.64	1.6	1.6	3.0	2.0	3.8
Activo fijo	1.15	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
TOTAL ACTIVO	104.99	114.1	139.6	174.0	152.3	181.3
PASIVOS						
Pasivos de intermediación	82.77	88.8	111.2	143.7	123.8	146.4
Depósitos	55.23	57.4	79.9	99.0	90.7	109.0
Préstamos	27.54	31.4	31.4	44.7	33.1	37.4
Otros pasivos	2.17	1.9	2.8	2.7	2.6	2.8
TOTAL PASIVO	84.94	90.7	114.1	146.4	126.4	149.2
PATRIMONIO						
Capital social y resultados	19.35	22.7	24.7	26.4	25.2	30.9
Patrimonio restringido	0.71	0.8	0.8	1.2	0.8	1.2
TOTAL PATRIMONIO	20.06	23.5	25.5	27.6	26.0	32.1
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	104.99	114.1	139.6	174.0	152.3	181.3

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES US\$)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
Ingresos de Operaciones de intermediación	11.05	11.9	13.2	15.5	7.3	8.6
Ingresos de Otras Operaciones	0.39	0.8	1.1	1.2	0.6	0.7
TOTAL INGRESOS	11.44	12.7	14.3	16.7	7.9	9.3
Captación de Recursos	4.26	5.1	5.9	7.4	3.5	4.3
Saneamiento de Activos de Intermediación	0.37	0.4	0.5	0.9	0.3	0.6
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	4.63	5.5	6.4	8.3	3.8	4.9
COSTOS OTRAS OPERACIONES	0.09	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN BRUTA	6.42	6.4	6.8	7.2	3.5	3.7
MARGEN BRUTO	6.72	7.1	7.6	8.2	4.0	4.3
Gastos de Funcionarios Y Empleados	1.46	1.8	2.3	2.5	1.2	1.3
Gastos Generales	1.21	1.5	1.6	1.6	0.9	1.1
Depreciaciones y Amortizaciones	0.15	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	2.83	3.5	4.1	4.4	2.2	2.5
MARGEN DE OPERACIÓN	3.90	3.6	3.5	3.9	1.8	1.8
Ingresos No Operacionales	0.18	0.3	0.5	0.7	0.3	0.4
Gastos No Operacionales	0.30	0.3	0.2	0.4	0.1	0.1
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	3.78	3.6	3.7	4.2	2.0	2.1
Impuestos directos	1.05	0.9	1.1	1.1	0.7	0.7
Contribuciones especiales	-	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
GANANCIA Ó PERDIDA	2.73	2.61	2.52	2.90	1.27	1.38

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR