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

Comité No. 127/2019 **Fecha de comité: 29 de octubre de 2019**

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2019.

Periodicidad de actualización: Semestral Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com
Isaura Merino imerino@ratingspcr.com
(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	31/12/2017 27/04/2018	30/06/2018 02/10/2018	31/12/2018 29/04/2019	30/06/2019 29/10/2019
Valores de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco 01				
Tramo 1	AA	AA	AA	AA
Tramo 2	AA	AA	AA	AA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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.

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

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

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR ratificó la clasificación de "AA" con perspectiva "Estable' para los Valores de Titularización de FONDO DE TITULARIZACIÓN RICORP TITULARIZADORA MULTI INVERSIONES MI BANCO 01 VALORES DE TITULARIZACIÓN.

La clasificación se fundamenta en la holgada capacidad de pago del fondo, debido al solido nivel de flujos de ingresos provenientes de las operaciones de tesorería con que cuenta la entidad principalmente por órdenes de descuentos de instituciones gubernamentales. Asimismo, se considera, los adecuados resguardos legales y financieros con que cuenta el Fondo que contribuyen a mitigar los riesgos de posibles retrasos o impagos en las cuotas de cesión del Fondo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Buen desempeño de los ingresos totales.** Para el primer semestre de 2019, los ingresos totales de Multi Inversiones Mi Banco llegaron a totalizar los US$11.5 millones, reportando un incremento interanual de +18% (+US$1.8 millones). En ese sentido, las operaciones de intermediación fueron las que más participación tuvieron dentro de los ingresos totales (88%), las cuales reflejaron un incremento de +17.8%, equivalentes a US$1.5 millones como resultado del crecimiento en la cartera de préstamos bruta, que a la fecha de análisis ascendió a US$56.7 millones.
- **Sólida estructura de cartera neta en préstamos categoría "A".** Al 30 de junio de 209, la cartera con categoría A (menor a 30 días) representa el 96.9% de la cartera total y los créditos clasificados con categoría B (menor a 60 días) mantienen una participación de 1%. Por otro lado, la categoría C, D y E representaron en conjunto el 2.1% del total de la cartera bruta. Así mismo, los préstamos vencidos totalizaron los US$673.2 miles, representando el 0.4% de la cartera neta, porcentaje ubicado por debajo a lo reportado del sector (0.9%).

- **Adecuados cumplimientos de covenant financieros del Fondo**. A la fecha de análisis el Fondo cumplió adecuadamente sus condicionantes financieros. En ese sentido, el coeficiente de liquidez mínimo permitido dentro del Fondo (20%) se situó en 36.8%, superior en 16.8 puntos porcentuales. Por otra parte, el límite de financiamiento otorgado por parte del Banco a alcaldías se ubicó en 18.5% de la cartera bruta, ubicándose por debajo del máximo permitido (35%), registrando solamente el 18.5% del total de la cartera en junio de 2019.

Información utilizada para la clasificación

- Información financiera: Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2018 y 2019 y Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre del 2014 al 2018.
- Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración, valuación y detalle de cartera vencida al 30 de junio de 2018 y 2019.
- Riesgo de Mercado: Manual de riesgo de mercado 2019.
- Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y deudores, calce de activos y pasivos de la institución al 30 de junio de 2018 y 2019.
- Riesgo de Solvencia: Comportamiento patrimonial de la institución.
- Riesgo Operativo: Memoria anual 2018.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la metodología para la Clasificación de riesgo de deuda titulizada (PCR-SV-MET-P-057) vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de abril 2018. Normalizada 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.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

A la fecha de estudio no se encontró ninguna limitante potencial para realizar el análisis.

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, de acá en adelante Multi Inversiones Mi Banco.
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 quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$15,000,000.00), durante el plazo de la autorización que será de 120 meses.
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 Titulización 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, entregará en administración a Multi Inversiones Mi Banco 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 SSF[1], 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

[1] Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

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*

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
Saldo a la fecha	:	US$13,716,754.00
Tasas de Interés	:	La Tasa de Interés será fija, por la totalidad del plazo y se determinará en el momento previo a la colocación
Periodicidad de Pago de	:	Los intereses se pagarán de forma mensual, trimestral, semestral o anual y serán definidos por la Sociedad

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

El monto de la emisión del fondo de titularización fue de US$15.0 millones con un plazo de hasta ciento veinte meses la cual se planificó fuera colocada en dos tramos. La negociación de la emisión fue de oferta pública mediante la Bolsa de Valores de El Salvador y por intermediación de Casas de Corredores de Bolsa, en donde la fecha de negociación fue comunicada a la SSF 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 y los intereses se pactó fueran pagados mensual, trimestral, anual o al vencimiento, con o sin período de gracia, en cuotas iguales o desiguales y definida por la Sociedad Titularizadora antes de la colocación, a través del procedimiento establecido por CEDEVAL, S.A. de C.V., en donde los fondos que se obtengan por la negociación de la emisión serían 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 otorgó a Multi Inversiones Mi Banco quien cedió de manera irrevocable, a título oneroso y realizó 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 estuvieran legal y contractualmente facultados 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 incluyeran recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de 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 percibiera. Dicha porción sería comprendida hasta un monto máximo de US$21.7 millones, la cual se entregó 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 entendió 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 incluyeran recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, el resultado de actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otras actividades que Multi Inversiones Mi Banco estuviera 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 obligó 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 fue el establecimiento del proceso operativo que permitiría 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
De acuerdo con lo anterior se aperturaron las siguientes cuentas:

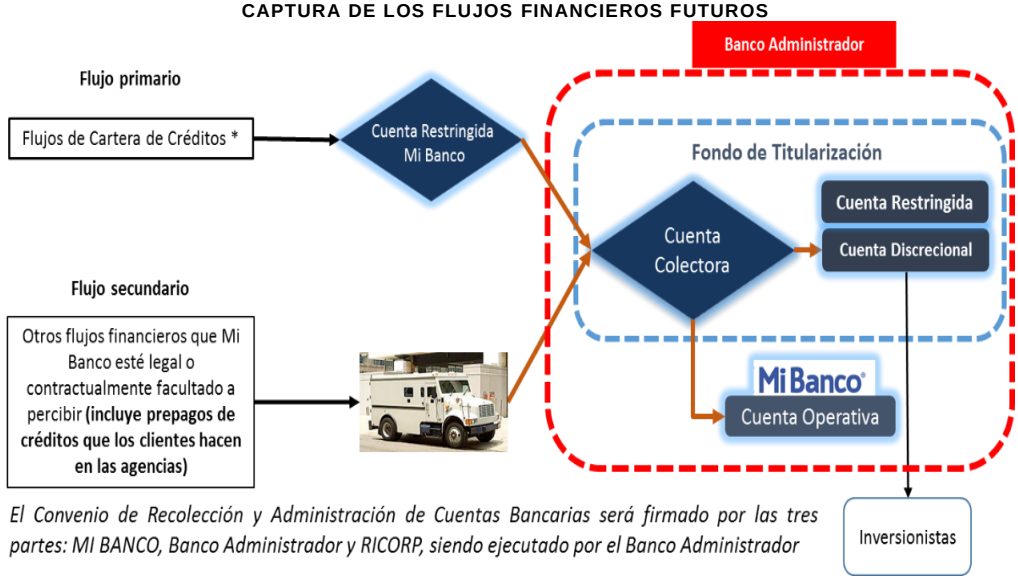
- **Cuenta Restringida de Mi Banco**: cuenta bancaria abierta a nombre de Multi Inversiones Mi Banco, en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la SSF. La función de dicha cuenta era recibir y colectar los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores de los clientes de Multi Inversiones Mi Banco. En ese sentido la Titularizadora, seleccionó los pagadores y Multi Inversiones Mi Banco instruyó por escrito al pagador para que estos depositaran en la Cuenta Restringida de Mi Banco.
- **Cuenta Colectora:** cuenta abierta en el Banco Administrador a nombre del Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno, a la cual se trasladan los fondos de la Cuenta de Pagaduría provenientes de los pagos de patronos o agentes pagadores con los que cuenta Multi

Inversiones Mi Banco. Por otra parte, también se trasladan los remanentes de los Flujos Financieros de Multi Inversiones Mi Banco que conforme a sus políticas y demás regulaciones internas, tenían que ser trasladados fuera de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro San Salvador y Los Próceres, en los términos establecidos en el 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 constituyó la denominada "Cuenta Restringida", la cual o las cuales eran abiertas en un banco debidamente autorizado para realizar operaciones pasivas por la SSF, en donde se resguardaban, como respaldo de la emisión para el pago de los Valores de Titularización, al menos las 4 próximas cuotas mensuales de cesión.

PROCESO DE COLOCACIÓN

CAPTURA DE LOS FLUJOS FINANCIEROS FUTUROS



Fuente y Elaboración: *Ricorp Titularizadora. S.A.*

ESTRUCTURA LEGAL DE LA ESTRUCTURACIÓN

Fuente y Elaboración: Ricorp Titularizadora, S.A.

Procedimiento en Caso de Mora

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

Por otra parte, si los fondos depositados en la Cuenta Restringida no eran suficientes para realizar el pago inmediato de la cuota de intereses y/o principal próxima siguiente de la presente emisión, se le notificaba inmediatamente al Originador para que éste procediera a depositar en la Cuenta Discrecional los fondos faltantes y si no lo realizaba en los 10 días siguientes a la notificación, entonces había lugar a una situación de mora, la cual tenía que ser comunicada al Representante de los Tenedores de los Valores de Titularización con el objetivo que convocara a una Junta General de Tenedores y se determinaran los pasos a seguir, informando inmediata y simultáneamente a la Bolsa de Valores y a la SSF.

Redención anticipada

A partir del quinto año de la emisión, los Valores de Titularización – Títulos de Deuda se pactaron para que pudieran 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 preaviso mínimo de 180 días de anticipación, la cual puede 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.

En ese sentido, el Fondo de Titularización por medio de la Titularizadora, debería informar al Representante de Tenedores, a la SSF, a la Bolsa de Valores y a CEDEVAL con 15 días de anticipación, en donde el monto de capital redimido dejaría de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. Asimismo, en la fecha de redención de los valores, la Titularizadora, actuando en su calidad de administradora del Fondo de Titularización, haría efectivo el pago según los términos y condiciones de los valores emitidos, debiendo realizarse por medio de CEDEVAL, y en el caso de realizarse la redención anticipada de los valores, ya fuera parcial o totalmente, la Titularizadora mantendría por 180 días más el monto pendiente de pago de los valores redimidos, el cual estaría depositado en la cuenta bancaria denominada Cuenta Discrecional. Vencido dicho plazo, lo pondría a disposición de los Tenedores de Valores mediante el pago por consignación a favor de la persona que acreditara titularidad legítima mediante certificación emitida por CEDEVAL.

Caducidad del Plazo de la Emisión

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establecieron 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 Titularizadora, dicha entidad procedería a enterar a la 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$21.7 millones, en concepto del valor total que como contraprestación debería ser pagado a la Titularizadora, en los términos que se establecieron en el referido contrato, en donde esta última debería 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, considerando acordar la liquidación del Fondo de Titularización, caducando de esta manera el plazo de la presente emisión.

La Titularizadora debería 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.

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, hicieron que el fondo de titularización a la fecha de análisis siguiera presentando una estructura adecuada. Asimismo, se consideró que, por tratarse de una titularización de derechos sobre flujos futuros, cobra mayor importancia la estabilidad de los ingresos provenientes de la cartera crediticia del Originador que respalda la Emisión, dado que existe un riesgo si estos flujos se ven afectados o disminuidos. En ese sentido, si fuese el caso, el Banco pudo activar otras órdenes irrevocables de pago para captar flujos de otras agencias o en cualquier otro banco del sistema bancario nacional, asegurando la cobertura necesaria para pagar a sus inversionistas.

Perfil de la Titularizadora

RICORP Titularizadora, Sociedad Anónima, fue constituida el día 11 de agosto de 2011, en donde su clasificación favorable fue otorgada por el SSF el 23 de agosto de 2011. La finalidad de RICORP Titularizadora continúa siendo a la fecha de análisis la de 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 que al 30 de junio de 2019 conformaban a RICORP Titularizadora, S.A., constituida por siete miembros propietarios y siete suplentes.

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 Enríque Duarte Schlageter	Suplente
Enrique Oñate Muyshondt	Suplente
Miguel Ángel Simán Dada	Suplente
Manuel Roberto Vieytez Valle	Suplente
Ramón Arturo Álvarez López	Suplente
Guillermo Miguel Saca Silhy	Suplente

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

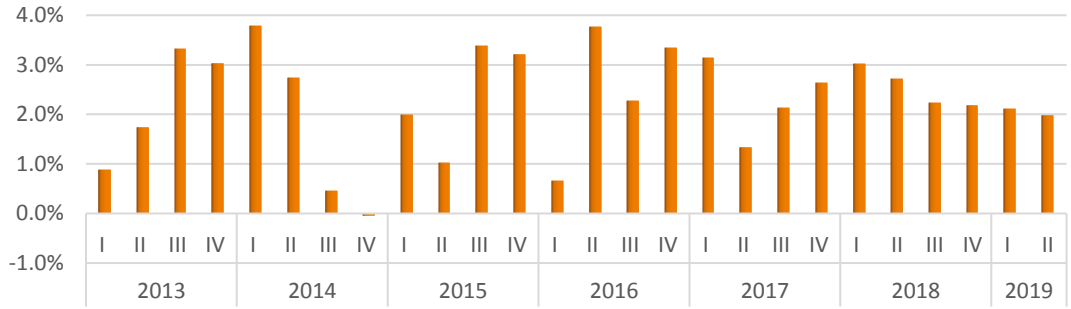
Entorno Económico[2]

Al segundo trimestre de 2019, las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR) muestran que la economía salvadoreña registró una tasa de crecimiento de 1.98%, menor al crecimiento de 2.72% registrado en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado reportó una contribución al crecimiento de 1.42%, menor al 3.15% reflejado en junio 2018, asimismo, la inversión tuvo un aporte del 0.08% (junio 2018: 1.65%). Cabe destacar que, durante los primeros meses del año 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, dejando como resultado un cambio en la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Por otra parte, la contribución al crecimiento de las exportaciones fue de 2.02% (junio 2018: 0.85%). Asimismo, las importaciones contrarrestaron el crecimiento con 1.42% (junio 2018: 3.37%).

Por el lado de la oferta, los sectores que observaron un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.4%), Servicios financieros (0.33%), alojamiento y comidas (0.15%), agua y evacuación de aguas residuales (0.03%), electricidad (0.13%) y servicios de administración y apoyo (0.13%). En cuanto al sector construcción, el comportamiento positivo estaría relacionado a la ejecución de proyectos de infraestructura (residencial, comercial y corporativo), así como obras de ingeniería civil. Por su parte, el sector de servicios financiero se ha visto estimulado por el crecimiento en la cartera crediticia y depósitos, así como, el incremento de las primas de seguros. No obstante, la Industria Manufacturera reflejó un aporte al crecimiento de 0.31%, levemente menor al 0.33% de junio 2018.

De acuerdo con las proyecciones del BCR, el crecimiento de la economía salvadoreña se ubicará en 2.3% al cierre del año 2019, mientras que, para el año 2020, la entidad estima que la economía crezca un 2.6%, fundamentada en mayores expectativas de inversión pública y privada

VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE 2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: *Banco Central de Reserva /* ***Elaborado:*** *PCR*

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

Sector Bancario Cooperativo en El Salvador[3]

Al 30 de junio de 2019, el sector bancario cerró con mejores niveles en su utilidad neta alcanzado los US$12,359 miles, significando un aumento interanual de +16.1%, producto de mayores préstamos colocados en el mercado (+9.6%) y depósitos captados por el público (+12.6%), generando que el sector a junio de 2019 presente mejores indicadores de rentabilidad, donde el Rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 0.8%, sin variación interanual, y el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) se ubicara en 5.4%, positivamente mayor a lo reportado en junio de 2018 (5.2%). En cuanto al costo financiero del sector, este pasó de 5.2% para junio de 2018 a 5.1% a la fecha de análisis, mostrando una tendencia estable.

Por su parte, en cuanto a los indicadores del sector, al 30 de junio de 2019 el índice de morosidad, reportó un ligero incremento pasando de 0.9% para junio de 2018 a 1.0% para junio 2019. En cuanto a la cobertura de reservas se observó una disminución pasando de 149.6% para el periodo anterior a tener una cobertura de 147.3%; no obstante, el sector en conjunto siguió cumpliendo con lo requerido por la Ley. Por último, la liquidez del sector fue 48.7% y mostró una suficiencia patrimonial estable (junio 2018: 21.2 vs. junio 2019: 20.3%).

SECTOR DE BANCOS COOPERATIVOS JUNIO 2019 (US$ MILES Y PORCENTAJE)

Indicador	Federación de Cajas de Crédito y de Banco de los Trabajadores	Multi Inversiones Banco de los Trabajadores	Banco de los Trabajadores Salvadoreños	Banco Izalqueño de los Trabajadores	Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito Visionaria	Primer Banco de los Trabajadores.	Colegio Médico de El Salvador	Total
Préstamos Netos	349,212	171,973	49,053	48,777	176,138	99,731	209,370	1104,2
Depósitos	30,607	133,065	12,947	41,394	185,465	70,660	203,150	677,28
Costo Financiero	4.1%	5.7%	5.0%	6.5%	6.5%	6.3%	4.7%	5.1%
Índice de vencimiento	-	0.4%	2.3%	2.0%	1.6%	2.9%	1.0%	1.0%
Cobertura de	-	200.0%	100.0%	100.0%	102.4%	102.9%	135.8%	147.3%
Utilidad Neta	4,261	1,459	718	647	1,030	1,035	3,209	12,359
ROE	5.2%	4.7%	4.9%	8.1%	3.6%	5.1%	7.4%	5.4%
ROA	0.8%	0.6%	1.2%	1.0%	0.4%	0.8%	1.1%	0.8%

Fuente: SSF / **Elaboración:** PCR

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$2,682.3, conformado por 129 socios y 2,347 acciones. A principios de 1994 se modificó 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 SSF para captar depósitos del público, siendo el primer Banco Cooperativo de El Salvador en obtener dicha autorización, donde a finales del 2009 se modificó 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, operando como sociedades cooperativas de responsabilidad limitada en forma de sociedad anónima, con el objetivo de atender las necesidades de servicios financieros a los micro y pequeños empresarios, trabajadores públicos, municipales y privados.

Cabe mencionar que a la fecha de análisis Multi Inversiones Mi Banco continuó siendo una entidad socia de FEDECRÉDITO e integrante del Sistema FEDECRÉDITO donde mantuvo depósitos y obligaciones financieras. Así mismo, existieron relaciones empresariales entre ambas como la utilización del Core Bancario "BankWorks", la administración de tarjetas de crédito y débito por parte de FEDECREDITO, el uso de cajeros automáticos propiedad del Banco integrados a la FEDE RED 365, entre otros.

Gobierno Corporativo

Multi Inversiones Mi Banco estuvo constituido como una Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, sujeta a la vigilancia de la SSF. En ese sentido, para que la institución pudiera lograr sus objetivos institucionales y realizar sus funciones de gestión y de control, se gobernó hasta la fecha de análisis con un esquema liderado por una Junta Directiva y a su vez por diferentes Comités como: Gerencia, Créditos, Recuperación, Seguridad y Salud Ocupacional, Auditoría y Riesgos. Asimismo, contó con Unidades de Control tales como la Auditoría Interna, Oficialía de Cumplimiento.

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

A la fecha de análisis, el Banco tuvo a su disposición un Código de Gobierno Corporativo el cual ayudó al cumplimiento a los requerimientos establecidos en las "Normas de Gobierno Corporativo para la Entidades Financieras" (NPB4-48), las cuales son de obligatorio cumplimiento desde el dos de enero de 2013. Este Código tuvo por objeto plasmar la filosofía y establecer las prácticas y políticas que en materia de buen Gobierno Corporativo debían 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

Al 30 de junio de 2019, tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial reflejaron una sólida experiencia en el sector cooperativo, las cuales no reflejaron cambios con respecto al año previo y se detallan a continuación:

JUNTA DIRECTIVA MULTI INVERSIONES MI BANCO	
DIRECTORES PROPIETARIOS	
Lic. Nelson Oswaldo Guevara Ramírez	Presidente
Lic. Marcos Geremías González Batres	Vicepresidente
Licda. Ana Margarita Esther Bertrand Galindo	Secretaria
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
Ing. Óscar Eduardo Lindo Fuentes	Gerente General
Licda. Silvia Lorena Rubio Galeas	Gerente Comercial
Lic. Jorge Adalberto Aldana Luna	Gerente Financiero
Licda. Beatriz Elizabeth Riasco de Melgar	Gerente de Riesgos
Licda. Lucía Aleida Galdámez Menjívar	Gerente Administrativa
Lic. Tito Isaac Salguero Ramos	Auditor Interno
Lic. Óscar Aníbal Pichinte Sigüenza	Oficial de Cumplimiento
Licda. Martha Carolina Castro de Aguilar	Jefe Unidad de Planificación
Licda. Alejandra María Escobar Aguilar	Jefe Unidad Jurídica
Lic. João Amilton Duque Menjívar	Jefe Unidad de Mercadeo

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

Los Comités de Apoyo fueron creados con el propósito de que la Junta Directiva del Banco estuviera altamente involucrada en la gestión del Banco. Cada miembro aportó a la entidad desde su ámbito de especialidad, teniendo una participación en diversos comités que garantizaron la adopción e implementación de sanas políticas y prácticas bancarias. Los comités de apoyo de Multi Inversiones Mi banco a la fecha de análisis fueron los siguientes:

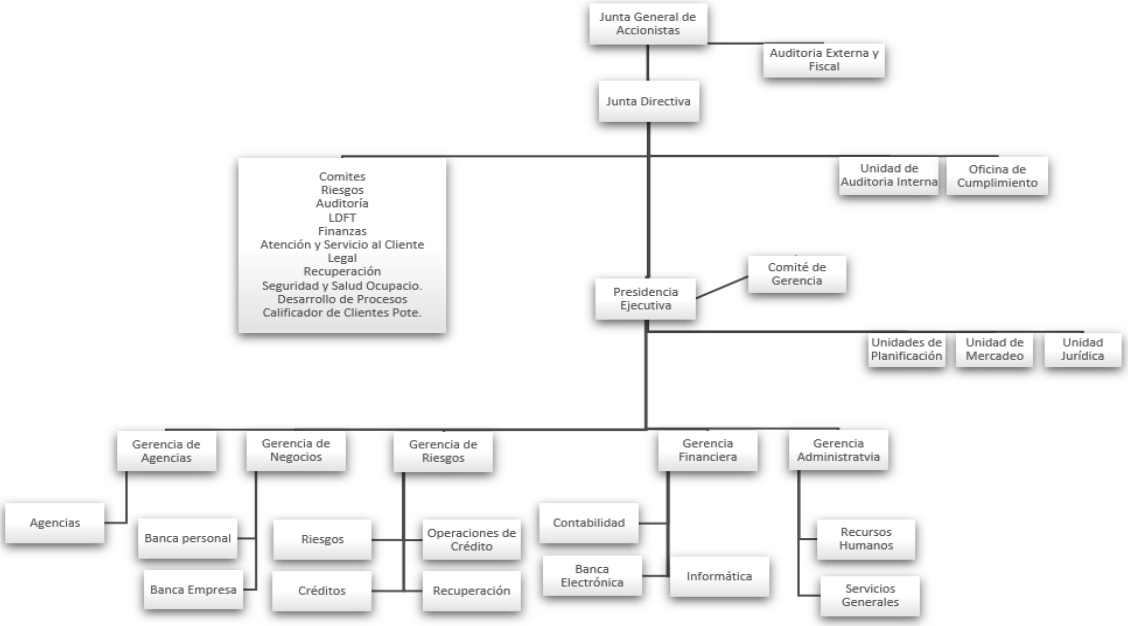
- **Comité de Riesgos:** constituyó una instancia asesora y de coordinación en materia de riesgos y su gestión, donde fue responsable del seguimiento de la gestión integral de los riesgos del banco.
- **Comité de Auditoría:** fue un ente colegiado que tuvo como propósito apoyar a la Junta Directiva a 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:** representó un ente especializado en el ámbito de prevención y mitigación del Delito de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, que apoyó a la Junta Directiva al buen desempeño de las responsabilidades de vigilancia en aspectos legales y normativos.
- **Comité de Finanzas:** coordinó la gestión de los activos y pasivos de la entidad, con el propósito de asegurar la máxima rentabilidad y la adecuada estructura financiera, a través de la gestión eficiente y oportuna de las finanzas.
- **Comité de Atención y Servicio al Cliente:** veló y coordinó para que cada empleado contara con las competencias, conocimientos y estímulos hacia una actitud proactiva, promoviendo un servicio de alta satisfacción para los clientes del Banco.
- **Comité Legal:** generó seguridad jurídica a los accionistas, clientes, autoridades del Sistema Financiero, acreedores, proveedores, instancias jurídicas y el Estado en general, mediante el correcto y oportuno cumplimiento del marco jurídico que le fue aplicable al Banco.
- **Comité de Recuperación**: mantuvo 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 contó con comités técnicos de Gerencia, Seguridad y Salud Ocupacional, Desarrollo de Procesos Operativos y Calificador de clientes potenciales.

Estructura Organizacional

Multi Inversiones Mi banco, a la fecha de análisis realizó diferentes modificaciones en su Estructura Organizativa con el propósito de fortalecer su gobierno corporativo. En ese sentido, se modificó la dependencia organizativa del Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Desarrollo de Procesos Operativos y Calificador de Clientes Potenciales, pasando su dependencia a la Junta Directiva. Además, se creó una Gerencia de Riesgos y se realizó una conversión de la Gerencia de Créditos a Departamento de Créditos, pasando a depender de la Gerencia de Riesgos, al igual que la Unidad de Riesgos pasó a denominarse Departamento de Riesgos, pasando a depender de la Gerencia de Riesgos. Mencionado lo anterior, la estructura organizativa para gestionar su correcto funcionamiento fue la siguiente:

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL



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

Operaciones y Estrategias

Multi Inversiones Mi Banco mantuvo a la fecha de análisis, la visión de convertirse en el Banco preferido por los salvadoreños aplicando una estrategia para conquistar esta aspiración, de contar con un exigente Plan Estratégico que respondiera a las demandas de sus clientes. Por otra parte, dentro de sus proyectos estratégicos, se consideraron las principales estrategias empresariales y comerciales exitosas que se llevaron a cabo durante los últimos periodos, destacándose entre estas las siguientes:

- Actualización continua del sitio web e incorporación de redes sociales a los canales de comunicación del Banco.
- Continuidad de la diversificación de las fuentes de fondeo a través de titularización.
- Continuidad en el desarrollo del Talento Humano del Banco.
- Fortalecimiento del Gobierno Corporativo a través de la incorporación de Asesores Externos.
- Implementación de nuevas estrategias para el fortalecimiento de la cultura de atención y servicio al cliente del Banco.

Por otra parte, a la fecha de análisis el Banco continuó teniendo como estrategias de comercialización las que a continuación se detallan:

- **Canales:** Multi Inversiones Mi banco contó con diez agencias, las cuales en su mayoría estuvieron ubicadas en el interior de importantes centros comerciales a nivel nacional, donde también puso a la disposición de sus clientes cuatro cajeros automáticos integrados a la Red de Cajeros Automáticos del Sistema FEDECREDITO, generando que el banco tuviera una cobertura adicional de 189 cajeros automáticos de esta RED que está ubicada en los 14 departamentos del país.

- **Productos y servicios:** El banco contó con un amplio portafolio de productos y servicios en donde destacaron modalidades como: 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.

Hechos de Importancia

- Durante el año 2018, Multi Inversiones Mi Banco vendió Acciones Preferentes por US$3.3 millones, y Comunes por valor de US$1.3 miles, valor que triplicó el valor incluido en sus proyecciones financieras y económicas determinadas para dicho periodo, resultado del elevado nivel de interés y demanda mostrado por parte de los accionistas y depositantes para adquirir participación accionaria de la entidad.
- Durante el mes de mayo de 2018, se realizó traslado de las Oficinas Administrativas a las instalaciones ubicadas en 79 Avenida Sur No. 137, de la Colonia La Mascota en San Salvador.
- Apertura de la Mini Agencia La Mascota ubicada en las instalaciones de las Oficinas Administrativas de la entidad en junio de 2018 y de la Agencia Mi Plaza San Miguel, ubicada en un reconocido centro comercial de la zona en agosto de 2018.
- Se inició la comercialización del Servicio de Banca por Internet "FEDE BANKING" y el Servicio de Banca Móvil "FEDE MÓVIL" bajo la identidad de marca "Mi Banco Virtual".
- Se obtuvo Certificación en Anti Lavado de Dinero (CPAML) otorgada por la Florida Internacional Bankers Association (FIBA) en asociación con la Florida Internacional University (FIU) por parte del Gerente de Negocios, Gerente de Agencias, Gerente de Riesgos, Gerente Financiero y Analista de Cumplimiento de MULTI INVERSIONES MI BANCO.
- Adopción de la Gestión del Recurso Humano basada en Competencias, proceso que fue iniciado en el período 2018 a través de la elaboración de sus diferentes políticas y reglamentos, la cual será implementada a partir del período 2019, iniciando su ejecución metodológica a nivel gerencial.

Análisis Financiero

Balance General

Al 30 de junio de 2019, el total de activos alcanzó los US$226,442 miles, aumentando en US$45,148 miles (+24.9%) en comparación al mismo período del año anterior. Esto fue resultado principalmente del aumento significativo en los activos de intermediación, gracias al empuje positivo de las actividades de intermediación como los fondos disponibles de la entidad que incrementó en +17.7% (US$6.9 millones), la mayor adquisición de títulos valores en el mercado de valores con un incremento de US$972.5 miles (+37.6%) y de los préstamos otorgados al mercado los cuales reportaron un aumento significativo de +27.8%(US$37.4 millones) llegando a totalizar una cartera bruta de préstamos de US$172.0 millones al cierre del primer semestre.

Es importante mencionar que, dichos activos de intermediación representaron a la fecha de análisis el 97.8% del total de activos de la entidad, seguido de un 1.4% concentrado por otro tipo de activos, y un 0.8% restante, representado por el activo fijo que el Banco tuvo a su disposición, el cual creció interanualmente en +38.8%, producto de la adquisición de nuevo mobiliario y equipo que el Banco adquirió para el correcto funcionamiento de las nuevas y existentes sucursales que se han abierto al público.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos Disponibles	20,407.7	22,741.1	25,528.9	38,601.3	43,803.6	38,990.1	45,885.8
Inversiones Financieras	-	-	-	5,000.0	3,894.8	2,585.2	3,557.7
Préstamos	81,791.8	88,717.9	111,234.3	126,215.5	150,679.3	134,587.7	171,973.3
Otros activos	1,643.6	1,570.2	1,584.2	2,506.7	2,329.1	3,809.2	3,190.2
Activo Fijo	1,149.9	1,113.6	1,223.8	1,226.9	1,585.6	1,321.8	1,835.2
Total de Activos	**104,993.1**	**114,142.8**	**139,571.3**	**173,550.4**	**202,292.4**	**181,293.9**	**226,442.1**

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

Pasivos

El total de pasivos para la a junio de 2019, fue US$192,629 miles, un aumento de +US$43,420 miles (+29.1%) respecto al mismo periodo de 2018. El incremento presentado se debió principalmente por el crecimiento del negocio específicamente en las actividades que contabilizan los pasivos de intermediación representaron el 98.5% del total de pasivos y un crecimiento interanual de +26.6%.

En ese sentido, dentro de dichas actividades se posicionaron los depósitos como la cuenta con mayor representación (70.1% del total de pasivos de intermediación) y a su vez como la principal fuente de fondeo de la entidad, totalizando los US$133,065 miles, un significativo aumento interanual de +22% (US$24,031 miles).
Los depósitos se componen por un 14.1% de los depósitos del público que se encontraron a la vista, un 59.3% de los que estuvieron pactados por depósitos pactados hasta un año plazo, un 25.3% de los depósitos pactados a más de un año plazo, el 1.3%restante en depósitos restringidos e inactivos, donde se puede observar que el 73.3% de depósitos a menos de un plazo significaron una fortaleza para el Banco ya que pudo tener un mejor control de sus calces de plazos principalmente los de corto plazo. Por último, la cuenta otros pasivos reportó un ligero aumento interanual de US$76.5 miles (+2.7%), principalmente por la mayor cantidad de recursos orientados a la cuenta provisiones (+US$492.8 miles).

Como segunda cuenta representativa dentro de las actividades de intermediación se ubicaron los préstamos con el 29.4% del total, la cual significó la segunda fuente de fondeo del Banco, a través de préstamos contraídos con la banca local privada con el 49.4% (US$28.0 millones), instituciones de crédito nacionales como FEDECREDITO y FONAVIPO con el 27.5% (US$15.6 millones), la banca extranjera con un 16.7% (US$9.4 millones) y un 6.4% (US$3.6 millones) restante por préstamos otorgados por BANDESAL.

COMPOSICIÓN DEL PASIVO (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Depósitos	55,227.79	57,363.04	79,875.9	99,040.2	120,336.4	109,033.6	133,064.9
Préstamos	27,541.5	31,441.0	31,353.7	44,693.5	46,996.2	37,380.0	56,692.7
Otros pasivos	2,167.03	1,881.15	2,844.0	2,681.5	1,968.3	2,795.3	2,871.8
Total Pasivo	**84,936.3**	**90,685.2**	**114,073.6**	**146,415.2**	**169,300.9**	**149,208.9**	**192,629.3**

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

Patrimonio

El patrimonio de Multi Inversiones Mi Banco presentó un incremento de +5.4% en comparación con junio de 2018, llegando a US$33,813 miles. Este comportamiento en el patrimonio fue atribuido al aumento en el capital social producto de la venta de acciones preferentes adquiridas mayormente por socios y clientes del Banco a inicios del año 2019 (+3.6%), y al aumento de sus reservas de capital (+7.2%), generado por la capitalización de utilidades distribuibles del periodo de 2018 y para el primer semestre del 2019 (US$77.4 miles). A la fecha de análisis, el patrimonio se encontró conformado principalmente por las reservas de capital con un 56.2% de participación, seguido del capital social con un 36%, resultados por aplicar con el 4.3% y el 3.4% por patrimonio restringido.

Es importante mencionar que, de acuerdo con las variaciones anteriormente descritas, a la fecha de análisis el comportamiento en el patrimonio de Multi Inversiones Mi banco estuvo en fiel sintonía con la política de "Aplicación de Resultados Futuros" que la Asamblea General de Socios del Banco aprobó desde el año 2016, con el propósito de seguir fortaleciendo su fondo patrimonial.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Patrimonio	**19,350.23**	**22,661.44**	**24,719.35**	**26,393.82**	**32,297.50**	**33,214.36**	**32,649.83**
Capital social pagado	6,363.79	7,418.46	7,682.18	7,990.20	11,774.40	11,756.95	12,182.09
Aportes de capital pendientes de formalizar	27.85	12.61	12.61	2.90	2.20	2.85	2.19
Reserva legal	10,504.57	13,181.06	14,656.62	3,995.10	4,837.20	17,731.57	19,006.92
Reserva voluntaria	2,454.03	2,049.31	2,367.94	12,063.90	13,744.60	1,381.27	1,458.63
Utilidades distribuibles	-	-	-	2,341.72	1,939.10	2,341.72	-
Patrimonio restringido	**706.54**	**796.15**	**778.36**	**741.39**	**694.00**	**1,212.27**	**1,162.91**
Utilidades no distribuibles	266.93	301.62	324.99	737.39	690.00	737.39	689.95
Donaciones	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Provisiones	435.61	490.54	449.37	-	-	470.89	468.96
Total patrimonio	**20,056.77**	**23,457.60**	**25,497.71**	**27,135.20**	**32,991.50**	**34,426.63**	**33,812.74**

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

Resultados Financieros

Para el primer semestre de 2019, los ingresos totales de Multi Inversiones Mi Banco llegaron a totalizar los US$11,504 miles, reportando un incremento interanual de +18% (+US$1,753 miles). En ese sentido, el ingreso de recursos provenientes de operaciones de intermediación fueron los que más participación tuvieron dentro de los ingresos totales (88%), los cuales reflejaron un incremento de +17.8%, equivalentes a US$1,529 miles como resultado del crecimiento en la cartera de préstamos bruta, que a la fecha de análisis ascendió a US$56.7 millones. Por su parte, los ingresos no operacionales representaron el 12% restantes, manteniendo un comportamiento interanual sin variaciones significativas.

INGRESOS (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Ingresos de operaciones	11,049.63	11,863.08	13,208.67	14,935.00	16,884.90	8,604.69	10,133.46
Ingresos no operacionales	389.90	803.11	1,070.29	46.80	13.90	707.44	810.82
Ingresos de otras operaciones	182.93	268.00	454.33	497.70	1,050.70	439.26	560.01
Total ingresos	**11,622.46**	**12,934.18**	**14,733.29**	**15,479.50**	**17,949.50**	**9,751.39**	**11,504.29**

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

A la fecha del análisis, producto del crecimiento de las operaciones del Banco, el total de costos por las operaciones de intermediación alcanzaron los US$6,231 miles, implicando un aumento interanual de US$1,209 miles (+24.1%), influenciado por el crecimiento de los costos de intermediación en US$1,098 miles (+21.9%), incurridos para el pago de intereses a las captaciones de depósitos que tuvo el Banco, que para la fecha de análisis alcanzaron los US$189.8 millones. Por otra parte, los costos no operacionales mostraron una leve alza interanual del 1.6%%, alcanzando los US$11.4 miles, cifra similar a la reflejada en junio de 2018 cuando alcanzó los US$109.5 miles.

Es importante mencionar que, debido al crecimiento sostenido que tuvo la entidad con respecto a su cartera de clientes, a la fecha da análisis la cuantía destinada a la previsión y saneamiento de cartera ascendiera a US$1,091 miles, cifra mayor interanualmente en +55.8% a la fecha anterior (junio 2018: US$641.9 miles), como parte de medida preventiva del Banco para evitar riesgos en su cartera crediticia.

Por el lado de los gastos que se ejecutaron para que la operatividad de la entidad fuera la adecuada, estos totalizaron los US$2,985 miles con un incremento interanual de US$512.4 miles (+20.7%), conformándose principalmente por aquellos recursos orientados al pago de planillas de funcionarios y empleados de Multi Inversiones Mi Banco los cuales totalizaron US$1,621 miles representando el 54.3% del total de gastos de operación y mostrando un incremento interanual de +24.1%, producto de contrataciones nuevas por la apertura de dos agencias de atención al cliente durante el cierre del año 2018, pago de prestaciones e indemnizaciones al personal, entre otros. El rubro destinado al pago de gastos generales represento el 41.1% del total de gastos, totalizando los US$1,227 miles con un crecimiento interanual de US$173.2 miles (+16.5%), producto del pago de nuevos locales donde estuvieron ubicadas las dos nuevas sucursales y demás gastos en que se incurrieron por la nueva ubicación de sus oficinas administrativas. Por último, el 4.6% restante del total de gastos operacionales fue atribuido a las depreciaciones y amortizaciones que tuvo la entidad al cierre del primer semestre de 2019, la cual ascendió a los US$137.5 miles.

COSTOS Y GASTOS (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total de costos	4,717.22	5,571.47	6,650.30	7,616.10	9,021.80	5,021.92	6,231.16
Total de gastos	2,825.55	3,510.58	4,097.26	4,365.30	5,529.10	2,473.07	2,985.45
Utilidad de Operación	**3,506.86**	**2,781.02**	**2,461.11**	**2,617.60**	**1,042.30**	**7,494.99**	**9,216.61**

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Eficiencia y Gestión

En cuanto a los indicadores de eficiencia, el ratio que utilizaron los gastos de operación con respecto a los ingresos de intermediación de la entidad fue de 29.4%, ligeramente mayor en 0.7 puntos porcentuales si se compara con lo presentado en junio de 2018 (28.7%), como efecto del mayor crecimiento de los gastos de operación (+17.8%) con respecto al crecimiento en menor proporción de los ingresos de intermediación (+17.8%). No obstante lo anterior, el cociente que resultó de dividir los gastos de operación entre la cartera neta de la entidad reportó un comportamiento estable ubicándose en 1.7% (junio 2018: 1.8%), reflejando que la entidad generó un crecimiento de su cartera neta (+27.8%) soportado por un nivel de gastos operativos adecuados (+20.75).

EFICIENCIA DE GASTOS (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total de Ingresos Operativos	11,049.63	11,863.08	13,208.67	14,935.00	16,884.90	8,604.69	10,133.46
Total de Gastos Operativos	2,825.55	3,510.58	4,097.26	4,365.30	5,529.10	2,473.07	2,985.45
Cartera Neta	81,791.84	88,717.87	111,234.32	126,215.47	150,679.30	134,587.68	171,973.25
Gastos Operativos / Ingresos de	**25.57%**	**29.59%**	**31.02%**	**29.23%**	**32.75%**	**28.74%**	**29.46%**
Gastos Operativos / Cartera Neta	**3.45%**	**3.96%**	**3.68%**	**3.46%**	**3.67%**	**1.84%**	**1.74%**

Fuente: Multi Inversiones Mi Banco Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al cierre de junio de 2019, el Banco reflejó una utilidad neta de US$1,459 miles, reportando un crecimiento interanual de +5.6% (+US$77.4 miles), cuando en junio de 2018 cerró en US$1,381 miles. Resultado del modesto crecimiento, el ROE (rendimiento sobre patrimonio) de Multi Inversiones Mi Banco registró una variación positiva al pasar de 4.3% en junio de 2018 a 4.7% para la fecha de análisis. Por otra parte, el ROA (rendimiento sobre activos) de la entidad se ubicó en 0.6%, menor en 0.2 puntos porcentuales comparado con junio 2018 (ROA: 0.8%), a consecuencia del crecimiento en mayor proporción de su cartera neta (+27.8%), que aceleró el crecimiento de los activos totales principalmente por mayores créditos a largo plazo, con respecto al crecimiento de la utilidad que mostró en el periodo de análisis (+5.6%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
ROE	13.6%	11.1%	9.9%	10.7%	9.1%	4.3%	4.7%
ROA	2.6%	2.3%	1.8%	1.7%	1.5%	0.8%	0.6%
Utilidad Neta	2,733.72	2,611.34	2,523.17	2,898.32	3,002.00	1,381.27	1,458.63

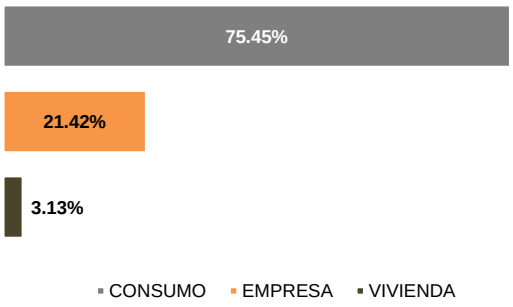
***Fuente:** Multi Inversiones Mi Banco / **Elaboración:** PCR*

Administración de Riesgos

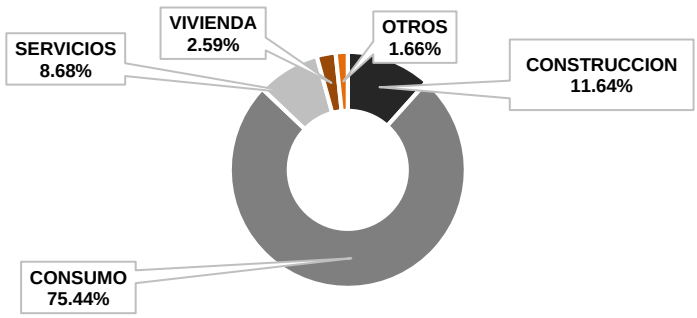
Análisis de la Cartera

A la fecha de análisis, la cartera bruta mostró un importante crecimiento interanual de +27.8% (US$37.4 millones), llegando a totalizar los US$172,334 miles. Lo anterior, resultó del mayor dinamismo y efectividad del Banco en la colocación de créditos, principalmente los destinados a consumo que crecieron interanualmente un +32.5%, el sector construcción un +53.7% y el sector vivienda un +5.9%, los cuales totalizaron los US$130,444 miles, US$20,121 miles y US$4,474 miles, respectivamente.

CARTERA CREDITICIA POR TIPO DE PRODUCTO (%)
JUNIO 2019



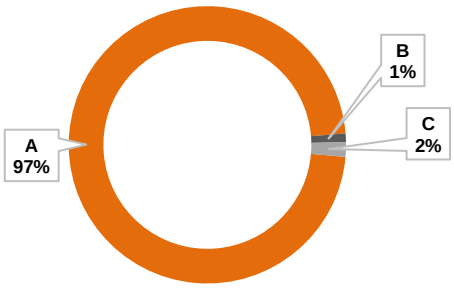
CARTERA CREDITICIA POR SECTOR ECONÓMICO (%)
JUNIO 2019



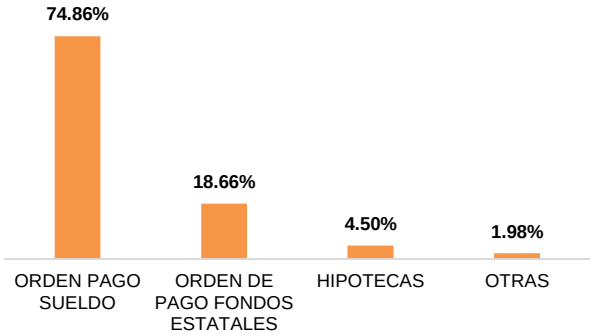
Fuente: *Multi Inversiones Mi Banco* / ***Elaboración:*** *PCR*

En términos de estructura por clasificación de riesgo, El Banco a la fecha de análisis presentó una cartera con alta calidad crediticia. En ese sentido, la cartera con categoría A (menor a 30 días) representa el 96.9% de la cartera total y los créditos clasificados con categoría B (menor a 60 días) mantienen una participación de 1%. Por otro lado, la categoría C, D y E tan solo representaron en conjunto el 2.1% del total de la cartera bruta. Es importante enfatizar que la sociedad contó con una garantía colateral la cual cubrió el 100.0% de la cartera crediticia, constituidos principalmente por garantías de orden de pago de sueldo con el 74.9%, orden de pago de fondos estatales con el 18.7%, hipotecas con el 4.5% y otros como prendarios, fiduciarios, entre otras, representaron el 1.9% restante.

CARTERA DE CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO
JUNIO 2019 (%)



GARANTÍA COLATERAL DE CARTERA CREDITICIA
JUNIO 2019 (%)



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

A junio de 2019, los préstamos vencidos totalizaron los US$673.2 miles, superior en US$179.7 miles respecto al año anterior, producto del incremento interanual en la participación de la cartera categoría C en 0.8 p.p., por lo que la cartera vencida representó el 0.4% de la cartera neta; sin embargo, a pesar del mínimo incremento reflejando, la participación de los préstamos vencidos reportó un comportamiento interanualmente estable y por debajo a lo reportado al sector (0.9%).

Por el lado de las provisiones para incobrabilidad, se observó un crecimiento interanual de los fondos orientados para esta actividad de +66.2%, pasando de US$809.9 miles en junio de 2018 a US$1.3 millones para junio 2019. Dado el ligero aumento en los créditos vencidos y el aumento en paralelo de las provisiones para incobrabilidad, el indicador de cobertura fue mayor al coeficiente del año previo, ubicándose en 200.0% versus 164.15% al período anterior, mostrando un crecimiento interanual de 21.84%, solidificando el comportamiento histórico de la entidad de situarse arriba del sector, siendo el promedio para este indicador de los bancos cooperativos de 114.8% a la fecha de análisis.

ÍNDICE DE VENCIMIENTO Y COBERTURA (%)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Préstamos Vencidos (US$ miles)	335.99	361.69	413.20	471.70	477.41	493.45	673.16
Cartera de Préstamos Neta (US$ miles)	81,791.84	88,717.87	111,234.32	126,215.47	150,679.30	134,587.68	171,973.25
Índice de vencimiento	0.41%	0.41%	0.37%	0.37%	0.32%	0.37%	0.39%
Provisiones para incobrabilidad	780.70	813.93	868.24	944.94	1,187.00	809.99	1,346.33
Índice de cobertura	232.36%	225.04%	210.13%	200.33%	248.63%	164.15%	200.00%

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

Riesgo de Liquidez

En la determinación de la exposición de riesgo de liquidez, Multi Inversiones Mi Banco se rigió 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% en requerimientos de activos líquidos. En este sentido, a la fecha de análisis la entidad contó con una relación del 25.7%, mostrando una sólida capacidad de afrontar sus pasivos totales con el total de activos líquidos que tuvo para la fecha de análisis.

Por otra parte, el indicador de liquidez neta de Mi Banco históricamente cumplió con lo requerido por ley (17.0%), ubicándose en 36.8%, superior en 7.9 p.p. al del promedio del sector de Bancos Cooperativos (31.6%) y 22.6 puntos porcentuales a lo requerido por Ley (17.0%), mostrando que el Bancó tuvo la capacidad hasta la fecha de análisis de enfrentar sus compromisos financieros de corto y mediano plazo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Activos líquidos/Pasivos totales	24.0%	25.1%	22.4%	29.8%	28.2%	27.9%	25.7%
Coeficiente de Liquidez Mi Banco SFF	34.2%	39.1%	31.7%	43.7%	39.6%	38.1%	36.8%
Límite Legal/Recomendable SSF	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%

Fuente: *Multi Inversiones Mi Banco - SSF /* ***Elaboración:*** *PCR*

Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

En el período de análisis, el fondo patrimonial totalizó los US$32.8 millones, presentando un incremento interanual del 5.4% respecto a junio de 2018 (US$31.1 millones). Con esto, sus indicadores de solvencia se mantuvieron estables y adecuados, donde es importante 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 el 12.0% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.

En ese sentido, Multi Inversiones Mi Banco cumplió con las relaciones de fondo patrimonial requeridas legalmente, dado que el indicador de fondo patrimonial entre los activos ponderados se ubicó en 17.6%, superior en 5.6 p.p. a lo requerido por la Ley.

Por otra parte, a la fecha de análisis el nivel de endeudamiento se ubicó en 5.7 veces, mayor en 1.4 veces al registrado en el mismo periodo del año anterior (4.3 veces), producto al mayor aumento en los pasivos totales (+29.1%), respecto al crecimiento en el patrimonio (+5.4%).

INDICADORES DE SOLVENCIA

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondo Patrimonial/ Activos Ponderados	21.4%	24.3%	20.7%	18.4%	19.8%	21.3%	17.6%
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	4.2	3.9	4.5	5.4	5.1	4.3	5.7

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

Riesgo de mercado

En lo relativo al riesgo de mercado que hace referencia a la probabilidad que tiene Multi Inversiones Mi Banco de perder recursos financieros por el comportamiento adverso de inversiones financieras dentro del mercado bursátil. A la fecha de análisis, el Banco alcanzó un saldo de US$3.5 millones, correspondiente de la suscripción al Fondo de Inversión Abierto de Corto Plazo administrado por la entidad SGB Fondos de Inversión S.A. En ese sentido, la entidad evaluó periódicamente si existía algún indicio de deterioro del valor de la inversiones y de identificarse procedería a estimar el importe recuperable de las mismas; sin embargo, es importante destacar que a la fecha de análisis la compañía no identificó deterioro en las inversiones registradas.

Riesgo Operacional

Multi Inversiones Mi Banco evaluó el Riesgo Operacional como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas económicas por deficiencias o fallas en sus procesos operativos, sistemas informáticos, recursos humanos o por ocurrencia de eventos externos adversos. Dentro de estos, los más potenciales fueron el riesgo transaccional, es decir la pérdida potencial derivada de errores en el procesamiento de las transacciones, captación y otorgamiento de dinero, y el riesgo de fraude que implica la pérdida financiera derivada de engaños intencionados tanto de clientes como empleados.

Derivado de lo anterior, la Gestión de Riesgo Operativo de la empresa comprendió diferentes etapas para prevenir fallas de los sistemas informáticos de la empresa, procesos, recursos humanos y/o eventos externos. Al 30 de junio de 2019, la entidad realizó capacitaciones importantes dentro de su personal referentes a la prevención del lavado de dinero y activos, manejo de Riesgos internos y externos, etapas de Auditoría, técnicas de Atención y Servicio al Cliente, entre otras.

Riesgo Legal y Reputacional

A la fecha de análisis, el riesgo legal se encontró inmerso en el riesgo operativo cuando pudieron existir omisiones en la instrumentación de los contratos de línea de créditos otorgados a los clientes. En ese sentido, la entidad presentó un fiel cumplimiento de sus controles para este tipo de riesgo, al presentar todo su funcionamiento bajo el marco legal financiero con ayuda del Comité Legal.

Por otra parte, el riesgo reputacional que involucraría la pérdida potencial económica derivada de una negativa opinión pública sobre la empresa, sus accionistas, directivos y ejecutivos, afectando la capacidad de Multi Inversiones Mi Banco para comercializar sus productos, servicios o acceso a fuentes de financiamiento, hasta la fecha de análisis no se vio afectada, indicando que no se dieron situaciones negativas como incumplimiento de leyes, normativas, entre otros.

Cobertura de la titularización

La estructura de la titularización de los ingresos futuros de Multi Inversiones Mi Banco, consta de la emisión de dos tramos A y B, donde el primero tendría un plazo de 10 años y el segundo de 5 años. En ese sentido, los derechos sobre los Flujos Financieros Futuros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco serían una porción de los primeros flujos proveniente de los excedentes de las operaciones de tesorería, la cual ascenderá a una cuota fija mensual de US $181,000, pagada en 120 cuotas equivalentes a una cesión total de US $21.7 millones. Esta cuota mensual de cesión incluyó la amortización de la Emisión, los intereses a pagar y el costo de la titularización, donde a la fecha de análisis aún queda una sobre–cobertura (excedente) entre los costos y gastos por la titularización y el flujo mensual a ceder. A continuación, se presenta la estructura por periodos de la referida titularización y como se estipuló estas serían pagadas a través de la duración del fondo:

Cesión de fondos proyectados (US$)											
Período	**Cesión**	**Período**	**Cesión**	**Período**	**Cesión**	**Período**	**Cesión**	**Período**	**Cesión**	**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*

Es importante recordar que, el activo titularizado comprendió los derechos sobre Flujos Financieros Futuros mensuales de Multi Inversiones Mi Banco que estuviera 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 incluyeran recuperaciones de capital, intereses, nuevas incorporaciones a su cartera activa de préstamos, resultados de las actividades de intermediación financiera, comisiones por cualquier tipo de servicio otorgado a sus clientes, recuperaciones de cuentas por cobrar, entre otras, trasladados inicialmente desde las agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro San Salvador y Los Próceres.

Por otra parte, para el caso de los flujos mensuales por la cartera de crédito que era pagada por medio de patronos y agentes pagadores, estos se originaron 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, las cuales ejecutaron órdenes de descuento a sus empleados que tenían créditos con Multi Inversiones Mi Banco y depositaron el dinero en una cuenta restringida de Multi Inversiones Mi Banco en el Banco Administrador. Trimestralmente se rendieron las siguientes razones financieras, las cuales a la fecha de análisis todas se cumplieron responsablemente por parte de la entidad.

- **Coeficiente de liquidez mínimo del 20%.** Al incumplimiento de ese covenant se retendrían en la cuenta colectora hasta tres cuotas de cesión, las cuales se devolverían hasta que fuera superado el incumplimiento durante dos trimestres consecutivos. No obstante, el coeficiente de liquidez al 30 de junio de 2019 se situó en 36.8%, superior en 16.8 puntos porcentuales al mínimo requerido (20%).
- **Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35.0%**. Se restringió a que la entidad dentro de su cartera bruta de préstamos destinara más del 35.0% a fondear actividades de Alcaldías municipales. En ese sentido, la entidad registró solamente el 18.5% del total de la cartera bruta en junio de 2019.

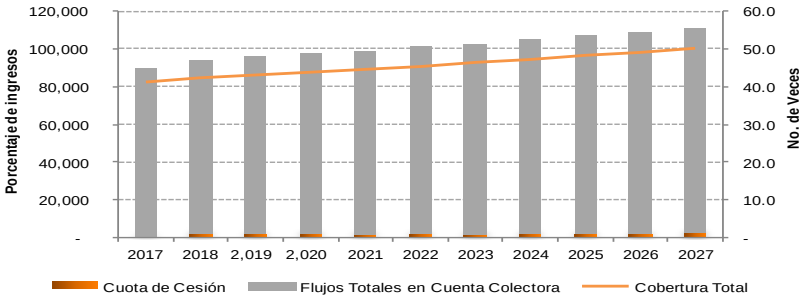
De acuerdo con el modelo establecido para la emisión, PCR consideró un adecuado desempeño en el comportamiento de los resguardos financieros establecido para la emisión, donde las reservas legales se mantuvieron incrementando a lo largo de la serie y en ningún momento se observó niveles menores a US$14.6 millones.

Por otra parte, a lo largo de la proyección se pudo observar que existió una holgada cobertura total acorde al modelo presentado, resultando una cobertura promedio de 2018 a 2027 de 45.6 veces y para el año especifico de análisis 2019, de 31.4 veces, donde en ningún caso se pudiera observar una situación comprometerá para la cuota de cesión. Es importante mencionar que, a la fecha de análisis el flujo total real generado por la pagaduría y tesorería del Banco registrado en la cuenta colectora presentó una holgada cobertura sobre la cuota de cesión de 24.0 veces.

PROYECCIÓN DE FLUJOS ANUALES (MILES US$)									
	2019	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**
Otros Flujos financieros	82,644	84,297	85,982	87,702	89,456	91,245	93,070	94,932	96,830
Flujos de Cartera de créditos	10,770	10,884	11,000	11,118	11,238	11,361	11,486	11,613	11,743
Flujos Totales en Cuenta Colectora	**93,413**	**95,180**	**96,982**	**98,820**	**100,694**	**102,606**	**104,556**	**106,545**	**108,573**
Cuota de Cesión	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,172**	**2,534**
Cobertura de Otros flujos financieros	38.0	38.8	39.6	40.4	41.2	42.0	42.8	43.7	44.6
Cobertura flujos de Cartera de créditos	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.4
Cobertura Total	**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*

PROYECCIÓN DE COBERTURA DE CESIÓN



Fuente: *RICORP*

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE GENERAL (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Fondos Disponibles	20,407.73	22,741.11	25,528.93	38,601.30	43,803.60	38,990.1	45,885.8
Inversiones Financieras	-	-	-	5,000.00	3,894.80	2,585.2	3,557.7
Préstamos	81,791.84	88,717.87	111,234.32	126,215.47	150,679.30	134,587.7	171,973.3
Otros Activos	1,643.62	1,570.16	1,584.22	2,506.70	2,329.10	3,809.2	3,190.2
Activo Fijo	1,149.90	1,113.62	1,223.83	1,226.91	1,585.60	1,321.8	1,835.2
Total de Activos	104,993.09	114,142.77	139,571.31	173,550.38	202,292.40	**181,293.9**	**226,442.1**
Depósitos	55,227.79	57,363.04	79,875.90	99,040.20	120,336.40	109,033.6	133,064.9
Préstamos	27,541.51	31,440.98	31,353.68	44,693.50	46,996.20	37,380.0	56,692.7
Otros Pasivos	2,167.03	1,881.15	2,844.03	2,681.50	1,968.30	2,795.3	2,871.8
Total Pasivo	**84,936.32**	**90,685.17**	**114,073.60**	**146,415.20**	**169,300.90**	**149,208.9**	**192,629.3**
Patrimonio	19,350.23	22,661.44	24,719.35	26,393.82	32,297.50	30,872.64	32,649.83
Capital Social Pagado	6,363.79	7,418.46	7,682.18	7,990.20	11,774.40	11,756.95	12,182.09
Aportes de capital pendientes de formalizar	27.85	12.61	12.61	2.90	2.20	2.85	2.19
Reserva legal	10,504.57	13,181.06	14,656.62	3,995.10	4,837.20	17,731.57	19,006.92
Reserva voluntaria	2,454.03	2,049.31	2,367.94	12,063.90	13,744.60	1,381.27	1,458.63
Utilidades distribuibles	-	-	-	2,341.72	1,939.10	2,341.72	-
Patrimonio restringido	706.54	796.15	778.36	741.39	694.00	1,212.27	1,162.91
Utilidades no distribuibles	266.93	301.62	324.99	737.39	690.00	737.39	689.95
Donaciones	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Provisiones	435.61	490.54	449.37	-	-	470.89	468.96
Total patrimonio	**20,056.77**	**23,457.60**	**25,497.71**	**27,135.20**	**32,991.50**	**32,084.92**	**33,812.74**
Total Pasivo más Patrimonio	**104,993.09**	**114,142.77**	**139,571.31**	**173,550.40**	**202,292.40**	**181,293.9**	**226,442.1**

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

ESTADO DE RESULTADOS (US$ MILES)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Ingresos de Operaciones de intermediación	11,049.63	11,863.08	13,208.67	14,981.80	16,898.80	8,604.69	10,133.46
Ingresos de Otras Operaciones	389.90	803.11	1,070.29	497.70	1,050.70	1,146.70	1,370.83
Total Ingresos	**11,439.53**	**12,666.18**	**14,278.96**	**15,479.50**	**17,949.50**	**9,751.39**	**11,504.29**
Captación de Recursos	4,255.94	5,056.29	5,918.48	7,616.10	9,021.80	4,212.02	5,028.81
Saneamiento de Activos de Intermediación	371.99	400.24	519.57	880.50	2,356.30	809.90	1,091.00
Costos de Intermediación	**4,627.93**	**5,456.53**	**6,438.05**	**8,496.60**	**11,378.10**	**5,021.92**	**6,119.81**
Margen Bruto	**6,722.31**	**7,094.71**	**7,628.66**	**6,982.90**	**6,571.40**	4,729.47	5,273.13
Gastos de Funcionarios Y Empleados	1,464.43	1,794.48	2,259.50	2,491.10	2,922.30	1,306.50	1,621.13
Gastos Generales	1,207.44	1,518.12	1,609.20	1,642.50	2,364.80	1,053.51	1,226.79
Depreciaciones y Amortizaciones	153.68	197.99	228.56	231.40	242.00	113.06	137.53
Total Gastos de Operación	**2,825.55**	**3,510.58**	**4,097.26**	**4,365.00**	**5,529.10**	**2,473.07**	**2,985.45**
Margen de Operación	**3,896.76**	**3,584.12**	**3,531.39**	**2,617.90**	**1,042.30**	**2,256.4**	**2,287.68**
Gastos operacionales	3,506.86	2,781.02	2,461.11	2,617.60	1,042.30	134.54	139.02
Margen antes de impuestos	**3,782.64**	**3,555.79**	**3,736.33**	**3,908.60**	**4,210.30**	**2,121.83**	**2,148.66**
Impuestos Directos	1,048.92	932.37	1,086.47	877.70	1,044.30	669.21	616.40
Contribuciones Especiales	-	12.08	126.69	132.30	164.20	71.35	73.63
Ganancia - Pérdida	**2,733.72**	**2,611.34**	**2,523.17**	**2,898.60**	**3,001.80**	**1,381.27**	**1,458.63**

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

INDICADORES (%)

Componentes	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Activos líquidos/Pasivos totales	24.0%	25.1%	22.4%	29.8%	28.2%	27.9%	25.7%
Coeficiente de Liquidez Mi Banco	34.2%	39.1%	31.7%	43.7%	39.6%	38.1%	36.8%
Límite Legal/Recomendable SSF	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%
ROE	13.6%	11.1%	9.9%	10.7%	9.1%	4.3%	4.7%
ROA	2.6%	2.3%	1.8%	1.7%	1.5%	0.8%	0.6%
Utilidad Neta (US$ Miles)	2,733.72	2,611.34	2,523.17	2,898.32	3,002.00	1,381.27	1,458.63
Cartera Neta (US$ Miles)	81,791.84	88,717.87	111,234.32	126,215.47	150,679.30	134,587.68	171,973.25
Gastos Operativos / Ingresos de intermediación	25.6%	29.6%	31.0%	29.2%	32.7%	28.74%	29.46%
Gastos Operativos / Cartera Neta	3.5%	4.0%	3.7%	3.5%	3.7%	1.84%	1.74%
Índice de vencimiento	0.41%	0.41%	0.37%	0.37%	0.32%	0.37%	0.39%
Índice de cobertura	232.36%	225.04%	210.13%	200.33%	248.63%	164.15%	200.00%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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