

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión ordinaria N.º 6172020 del 20 de octubre de 2020

Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2020.

Información financiera no auditada al 30 de junio de 2020.

Contactos: Raúl Herrera Reyes
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero rherrera@scriesgo.com
 Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de la emisión con cargo al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno – VTRTMIB-01, con información financiera no auditada a junio de 2020.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi-Inversiones Mi Banco Cero Uno - VTRTMIB-01				
Emisión	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
VTRTMIB-01	AA (SLV)	Estable	AA (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

AA: “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 dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que calificación varíe en el mediano plazo.

(SLV): Indicativo país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la

escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- Los derechos sobre una porción de los primeros flujos futuros generados por el Originador.
- Mecanismo de captura de liquidez respaldado por una estructura que le brinda seguridad jurídica al direccionamiento de los flujos cedidos.
- Cobertura de cuatro pagos mensuales de capital e intereses de los valores emitidos por el monto de reserva de la cuenta restringida que el Fondo de Titularización retiene en efectivo.
- Los excedentes de los flujos cedidos serán transferidos al Originador sólo por instrucción de la Sociedad Titularizadora.
- Amplias coberturas del servicio de la deuda.
- Capacidad de adicionar más agentes pagadores y agencias para fortalecer las coberturas en caso de necesitarlo.
- Alta calidad de activos evidenciada por bajos niveles de morosidad, elevadas coberturas con reservas y buenos esquemas de garantías que mitigan la severidad de la pérdida inesperada.

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

- Razonables indicadores de capitalización y adecuada evolución del fondeo fortalecen el perfil financiero de Multi Inversiones.
- Mejoras importantes en la administración integral de riesgos del Banco, respecto a sus pares del sistema de bancos cooperativos.

Retos

- Moderado riesgo de redireccionamiento de flujos financieros un aparte de los flujos es capturado por el Originador previo al traslado a la cuenta colectora.
- El margen financiero podría mostrar una mayor sensibilidad a causa de la tendencia al alza de los costos de fondeo.
- Contener el crecimiento del gasto operativo para mantener una eficiencia administrativa estable.

Amenazas

- El entorno económico retador derivado de la crisis mundial por el COVID-19.
- Cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.
- Alta competitividad en el sector consumo podrían limitar a futuro el crecimiento del banco.

3. RESUMEN DE LA EMISIÓN

Multi Inversiones Mi Banco, en adelante Multi Inversiones o el Originador, cedió al Fondo de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno en adelante (el Fondo o FRTMIB 01), los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales que está legal y contractualmente, facultado a percibir. Estos provienen de los primeros flujos de cuentas como: la cartera de créditos y recuperaciones de capital, intereses y aditivos de la cartera activa de préstamos, resultados de actividades de intermediación financiera, comisiones por servicios otorgado a sus clientes, etc.

El mecanismo de captura de liquidez para el repago de los valores de titularización se realiza de dos maneras: 1) de los primeros flujos provenientes de la cartera de crédito de los

clientes con modalidad de cobro por descuento automático de Multi Inversiones; éstos fondos se concentran en la cuenta restringida de Multi Inversiones y luego son trasladados a la cuenta colectora, y 2) otros flujos financieros futuros que son trasladados mediante el Convenio de Recolección por sus operaciones provenientes de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro y los Próceres.

A través de estos mecanismos se generan las capturas de liquidez que serán transferidas al patrimonio autónomo y que servirán como fuente principal de repago para los valores de titularización. Ricorp Titularizadora, S.A en adelante (la Titularizadora); puede requerir al Originador la adición de nuevas agencias, pagadores u órdenes irrevocables de pago, en caso de que así lo considere necesario. En este sentido, Multi Inversiones debe adicionar cualquier otra agencia, patrono, agente pagador o sociedad que realice la función de colecturía, pagos, reintegro de fondos o cualquier entidad del sistema financiero donde el Originador mantenga recursos.

Mediante contrato de cesión y administración de derechos sobre flujos financieros futuros, Multi Inversiones está obligado a suscribir un convenio de recolección de valores y administración de cuentas bancarias con la Titularizadora y Banco Davivienda S.A. (en adelante el banco administrador) para establecer el proceso operativo que permite a Multi Inversiones cumplir con sus obligaciones a favor del Fondo.

Se creó una cuenta restringida de Mi Banco a nombre de Multi Inversiones en Banco Davivienda con el propósito de coleccionar los fondos provenientes de la cartera de crédito, pagos que hacen los patronos o agentes pagadores (entidades públicas y autónomas del sector salud) y de algunos clientes de Multi Inversiones.

El Originador está obligado a adicionar más agentes pagadores y agencias para fortalecer las coberturas y garantizar aún más el respaldo de la transacción en caso de ser necesario. Al inicio de la operación, las capturas para el primer mecanismo proveniente de flujos de cartera se realizaron solo con el 75% del total de flujos de los clientes (deducción automática), y para la segunda -otros flujos financieros futuros-, se opera únicamente con cuatro de diez agencias de Multi Inversiones.

4. RESUMEN DE LA ESTRUCTURA

Emisión	Valores de Titularización Ricorp Titularizadora Multi Inversiones Mi Banco Cero Uno
Emisor y estructurador	Ricorp Titularizadora, S.A.
Originador	Multi Inversiones Mi Banco
Custodia-Depósito	Anotaciones electrónicas depositadas en los registros electrónicos de CEDEVAL, S.A. de C.V.
Monto	USD15,000,000.00
Tramos	Tramo A: 120 meses Tramo B: 60 meses
Plazo	10 años
Activos subyacentes:	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.
Protección y mejoradores crediticios.	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de flujos de efectivo derivado de la operación en el mercado financiero salvadoreño. Exceso de flujos financiero Orden Irrevocable de pago Cuenta restringida que colecta los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores a los clientes del Originador. Reserva en cuenta restringida de fondos equivalentes al pago de las próximas cuatro cuotas mensuales de flujos financieros futuros.
Pago intereses y principal:	Mensual
Uso de los fondos.	Financiamiento de operaciones crediticias, reestructuración de deuda y capital de trabajo.

El saldo de la emisión a junio 2020 es de USD11,992,584.94 incluyendo capital e intereses.

5. CONTEXTO ECONÓMICO

5.1 Análisis de la plaza

El brote del nuevo Coronavirus ha generado una desaceleración significativa en la economía mundial debido a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios, afectaron de manera transitoria la actividad económica local. Esta situación originó incidencias negativas en el desempeño de sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Los paquetes de financiamientos aprobados al Gobierno de USD2,000 millones para asistir la crisis sanitaria, y USD1,000 millones para la fase de recuperación, aumentará significativamente el déficit fiscal, dejando poco margen de maniobra para una reactivación acelerada de inversión pública. El soporte necesario para atender la pandemia y desastres naturales, podría retrasar la ejecución de los grandes proyectos contemplados en el Plan de Gobierno del presidente Bukele (el tren del Pacífico, el nuevo aeropuerto en oriente y la modernización de los puertos marítimos).

Una adecuada reactivación de la economía salvadoreña supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria ante potenciales rebrotes que implicarían cierres temporales. La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento, que dificulta la ratificación de préstamos de manera expedita; en nuestra opinión impone retos en la continuidad de la normalización de las actividades del sector privado y público. Por otra parte, el país muestra una mejora en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial, entre estos: el periférico Claudia Lars, y los Bypass en la Libertad y San Miguel.

Las elecciones para diputados y alcaldes en febrero de 2021, podrían reconfigurar el esquema político en el parlamento y algunos gobiernos locales. Realizar cambios estructurarles, agilizar la aprobación del presupuesto y elaborar adecuadas reformas fiscales, dependerá de un mejor dialogo entre el Gobierno en turno y la futura Asamblea Legislativa.

5.2 Producción nacional

A junio de 2020, el PIB cerró en USD11,902 millones y mostró una reducción interanual del 9.3% (USD1,319 millones) a precios corrientes. El rubro actividades financieras y de seguros, fue el único en presentar crecimiento (1.6%). El resto de actividades reflejan contracciones en el siguiente orden: industrias manufactureras (354.0%), comercio y repuestos de vehículos (261.0%), construcción (149.0%), hoteles (100%) y transporte y almacenamiento (90%), y en menor medida los servicios administrativos, agricultura y comunicaciones registraron caídas en torno al 10%.

En consideración a las restricciones temporales de movilidad que afectaron el comercio, la CEPAL proyectó una caída del crecimiento en Latinoamérica del 9.1% para este año. Localmente el BCR estima una contracción entre el 6.5% y 8.5%, y para 2021 un crecimiento entre el 1.6% y 3.8% del PIB.

5.3 Finanzas públicas

El Gobierno Central registró un déficit fiscal de 6.0% en el segundo trimestre de 2020, explicado principalmente por una menor recaudación de impuestos, y un aumento del gasto público durante la pandemia. El saldo de la deuda pública alcanzó USD21,258.4 millones, según cifras preliminares del BCR, el indicador deuda sobre PIB podría alcanzar el 89.3% con la emisión de USD1,000 millones que realizó el Ejecutivo a inicios de julio.

5.4 Comercio exterior

A junio 2020, las exportaciones acumularon USD2,196.7 millones, con una variación interanual de -27.6%, USD837.1 millones menos respecto al mismo período del 2019. Los niveles de inversión detenidos incidieron en la reducción de la demanda de bienes utilizados en los procesos de producción interna. La industria manufacturera incluyendo maquilas con un peso del 95% de las exportaciones cerró en USD2,073 millones, monto que reflejó una variación interanual de -29%.

Las importaciones alcanzaron USD4,894.9 millones, con una variación interanual de -18.1% (USD1,080.8 millones); respecto del año anterior. Por volumen, industria manufacturera importó 16.4% menos, seguido de maquila (-45.0%) y suministros de electricidad (-3.8%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para

evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

5.5 Inversión extranjera directa

A junio de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD283.3 millones, cifra un 106.8% mayor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en el rubro información y comunicaciones con USD307.61 millones (+87.3% interanual). España con USD302.33 millones y Estados Unidos USD45.5 millones; fueron los principales países con mayor aporte de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, la contracción más sensible se registró en la industria manufacturera (71.5%) y el comercio al por mayor y menor (61.7%).

5.6 Remesas familiares

En abril, el mes más álgido de la crisis, el flujo de remesas mostró una contracción del 40% en relación con su interanual, y de forma acumulado su contracción fue 9.8%. El descenso en los flujos estuvo directamente relacionado al desempleo de Estados Unidos (abril: -17.8% empleo hispano), y la disminución en su actividad económica.

Cabe señalar, que las remesas familiares han mostrado una recuperación en los últimos meses finalizados a junio 2020 (USD2,523.3 millones), explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU. Según la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) los indicadores de corto plazo en el citado país, muestran una notable reducción en las solicitudes de seguros por desempleo. Lo anterior, muestra perspectivas favorables en el corto plazo en la recepción de remesas.

6. SECTOR BANCARIO COOPERATIVO (SBC)

La situación de emergencia por el nuevo coronavirus impuso desafíos para los bancos cooperativos, principalmente a los concentrados en segmentos con mayor exposición a la crisis y una liquidez estructural más débil. A junio de 2020, los activos totales del sector de bancos cooperativos totalizaron USD1,154.9 millones (excluye FEDECRÉDITO) y crecieron 13.8%. La dinámica de los activos refleja cambios estratégicos realizados por el sector al disminuir sus inversiones financieras (-16.9%) y mejorar la liquidez inmediata (+23.1%). La cartera crediticia neta

representó la mayor participación dentro de la estructura de balance con el 73.1%, caja y bancos (21.1%) y los otros activos (5.8%).

Los tres bancos cooperativos más grandes de la plaza concentran el 77.8% de los activos del sector. Al finalizar junio 2020, los primeros tres participantes acumularon el 75.4% de la cartera crediticia (BANCOVI 27.3%, COMEDICA 25.3%, y Multi Inversiones 22.8%) y el 82.9% de los depósitos totales. Asimismo, estos bancos generan el 71.0% de las utilidades netas del sector.

A junio 2020, el portafolio crediticio se distribuyó en los siguientes sectores: consumo (56.2%), vivienda (15.9%), servicios (12.9%), construcción (6.4%), comercio (5.9%), otros (1.5%) y transporte (1.1%). El modelo de negocio continúa concentrado en créditos de consumo, derivado de la contenida demanda de préstamos para capital de trabajo y la falta de inversiones significativas en sectores productivos.

Los préstamos brutos del sector alcanzaron un saldo de USD856.9 millones al cierre de junio 2020 y crecieron 11.7%. La crisis impactó la cartera colocada en todos los sectores económicos excepto servicios (+52.2%) y consumo (+15.1%). El sector cooperativo constituyó más reservas ante el riesgo operativo generado por la pandemia, por lo que el *ratio* de cobertura se ubicó en 132.3%, desde un 114.8% reportado un año antes y se mantiene por encima del nivel prudencial establecido por el regulador (100.0%). El mismo indicador en la banca comercial se situó en 163.9% a junio 2020.

La estructura de fondeo del sector preserva su estabilidad, constituida fundamentalmente por las captaciones de depósitos del público y asociados. Con un saldo de USD978.5 millones, los pasivos totales crecieron 14.5% y representaron el 84.7% de la estructura financiera a junio 2020. La mezcla de fondeo está conformada por depósitos de clientes, cuya cifra mantiene una participación del 75.5% de la deuda global y en menor medida, préstamos adquiridos con organismos especializados de crédito (17.6%); diversos (5.5%); títulos de emisión propia (1.3%) y otros pasivos de intermediación (0.1%).

A junio 2020, el rendimiento de los activos promedio (ROA) fue de 1.3% y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 8.4% ambos por debajo de lo registrado en 2019. La rentabilidad del negocio fue afectada por principalmente por mayores costos por intereses sobre depósitos.

La suspensión de pagos decretada por el Gobierno durante los meses de cuarentena afectó la liquidez del SBC. Adicionalmente, las presiones generadas por la crisis en las finanzas del Estado podrían significar una mayor exposición para los bancos con alta concentración de cartera en municipalidades cuyos pagos están relacionados al FODES.

SCRiesgo considera que, históricamente, el SBC ha mostrado capacidad para adaptarse a los cambios dentro de un ambiente operativo retador y mantener indicadores de morosidad a un nivel administrable. No obstante, la maduración de la cartera en el contexto de la crisis por el COVID-19 junto con la lenta recuperación de los indicadores macroeconómicos y los bajos niveles de empleo e ingresos de los hogares en una recesión económica ejercerán presión en la calidad de los activos.

7. SOCIEDAD TITULARIZADORA

La Ley de Titularización de Activos aprobada por la Asamblea Legislativa en el año 2007, regula las operaciones que se realizan en el proceso de titularización de activos, a las personas que participan en dicho proceso y a los valores emitidos en el mismo. En tal contexto, RICORP Titularizadora, S. A. recibió la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) el 28 de julio de 2011 e inició operaciones en diciembre 2011.

Como sociedad titularizadora autorizada por el regulador local para constituir, integrar y administrar fondos de titularización y emitir valores con cargo a dichos fondos, la compañía realiza sus procesos empresariales mediante las actividades siguientes: estudios de factibilidad de titularización, titularización, colocación y administración de las emisiones.

Los miembros de Junta Directiva y el equipo gerencial cuentan con experiencia amplia, tanto en el sector financiero, mercado de valores, como en la titularización de activos. Lo anterior, ha generado condiciones para avanzar con las estrategias establecidas. Cabe señalar, que la Titularizadora, ya gestiona varias transacciones importantes en el mercado de valores. En este sentido, las prácticas corporativas de RICORP son adecuadas y su cultura empresarial es definida acorde a sus buenas prácticas. Pertenece a un grupo de amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero y de valores local.

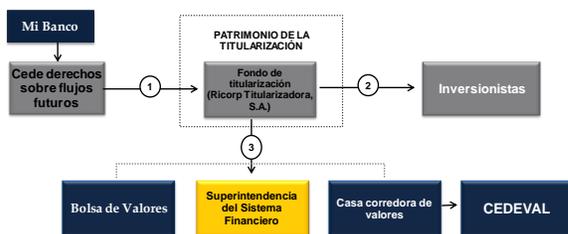
La Junta Directiva está integrada por siete miembros titulares, con igual número de suplentes. A la fecha, la regulación local no exige el nombramiento de miembros

independientes. Debido a su naturaleza regulada y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las políticas de gobernanza corporativa están bien definidas y autorizadas por la alta administración. Las políticas de gobierno corporativo han sido continuamente actualizadas y están acompañadas por políticas de ética y conducta, de manera que el perfil de RICORP en la gestión de la emisión es neutral en la clasificación otorgada.

La Junta Directiva ha acordado la conformación de comités que permiten dar seguimiento periódico a áreas como:

- La administración integral de riesgos por medio de un Comité de riesgos, que incluye la identificación, evaluación, medición y mitigación de los riesgos.
- El cumplimiento de políticas de ética y conducta por medio de un Comité de ética y conducta.
- La verificación del control interno y cumplimiento de la sociedad por medio de un Comité de auditoría.
- La gestión integral del riesgo de lavado de dinero a través de un Comité de prevención de lavado de dinero.

7.1 Proceso de Titularización



Fuente: RICORP Titularizadora S.A.

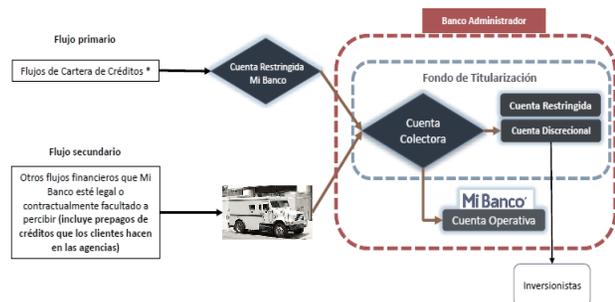
7.2 Emisión

1. Mediante contrato de cesión y administración de flujos futuros, Multi Inversiones cede los derechos sobre una porción de los primeros flujos financieros que mensualmente perciba por sus operaciones financieras.
2. El Fondo emitió Valores de Titularización (USD15.0 millones); por medio de la Bolsa de Valores de El Salvador, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
3. La Sociedad Titularizadora emitió dos tramos, el primero a 120 meses y el segundo a 60 meses.

4. Los recursos captados de la emisión y entregados a Multi Inversiones (aproximadamente USD15 millones) se destinaron al financiamiento de operaciones crediticias, cancelación de pasivos, ampliación de servicios financieros y capital de trabajo.

Emisor	Tramos	Cesión durante 120 meses en dólares
FTRTMIB 01	A - 10 años B - 5 años	181,000

7.3 Mecanismo de Captación de Fondos



Fuente: RICORP Titularizadora S.A.

Originador: Multi Inversiones Mi Banco.

Estructurador: RICORP Titularizadora, S.A.

Emisor: RICORP Titularizadora, S.A. con cargo al FTRTMIB 01.

Agentes colectores: El banco administrador y Multi Inversiones. Mediante contrato de cesión y administración se obligó al Originador a concentrar de forma diaria, en la denominada cuenta colectora a nombre del Fondo abierta en el banco administrador, los primeros flujos financieros futuros mensuales derivados de los flujos de la cartera de crédito de los pagadores seleccionados y los otros flujos financieros futuros de las operaciones de cuatro de sus agencias. Los pagos de agentes pagadores se concentran en la cuenta restringida de Mi Banco abierta en el banco administrador.

Patrimonio del Fondo: independiente del Originador.

Cuenta restringida de Mi Banco: cuenta de depósito bancaria abierta que funciona para coleccionar los fondos provenientes de los pagos que hacen los patronos o agentes pagadores de los clientes de Multi Inversiones.

Cuenta colectora: abierta a nombre del Fondo en el banco administrador. Los flujos financieros mensuales de Multi Inversiones correspondientes a una porción de los primeros flujos que perciba por sus operaciones financieras provenientes de las siguientes agencias: Sonsonate, Roosevelt, Metrocentro y los Próceres, o cualquier otro flujo que se adicione posteriormente. Los excedentes serán transferidos al Originador solo por instrucción de la Titularizadora.

Cuenta discrecional: cuenta de depósito bancaria abierta por el Fondo en el banco administrador en la cual se depositarán los ingresos cedidos.

Cuenta operativa: cuenta donde se depositarán diariamente los excedentes de los flujos de la cuenta colectora una vez se ha cubierto la cuota de cesión.

Cuenta restringida de Davivienda: cuenta de depósito bancaria abierta en Banco Davivienda, que funciona como un fondo de liquidez, cuyo saldo será equivalente al pago de las próximas cuatro cuotas mensuales de cesión.

7.4 Mejoras crediticias

- Los fondos mantenidos en la cuenta restringida en un monto equivalente a las próximas cuatro cuotas mensuales de cesión.

7.5 Cumplimiento de condiciones y ratios financieros

1. Multi Inversiones se comprometió a mantener sus reservas de capital y capital social pagado por encima de los montos registrados al cierre del 2016.
2. El coeficiente de liquidez debe ser como mínimo del 20%. De materializarse un incumplimiento, se retendrán en la cuenta colectora tres cuotas de cesión y se devolverán hasta que el ratio este en cumplimiento dos trimestres consecutivos.
3. Se podrá repartir dividendos si se mantiene el coeficiente de liquidez no menos del 22%.
4. Límite de financiamiento a alcaldías por un máximo de 35% de la cartera bruta de préstamos.

El auditor externo de Multi Inversiones, es el encargado de certificar el cumplimiento de las razones financieras antes descritas. Únicamente la certificación correspondiente al treinta y uno de diciembre de cada año, deberá emitirse con los estados financieros anuales auditados y remitirse a la Titularizadora a más tardar al último día hábil de marzo de todos los años comprendidos dentro del plazo de la cesión.

7.6 Distribución de pagos

Los pagos realizados por la Sociedad Titularizadora con cargo al Fondo de Titularización, a través de la Cuenta Discrecional seguirán el siguiente orden:

1. Multi Inversiones concentra en la cuenta colectora a favor del Fondo, flujos financieros que mensualmente esta percibe por sus operaciones financieras y que luego son trasladados a la cuenta discrecional hasta completar la cuota cedida.
2. Abono de la cantidad necesaria en la Cuenta Restringida hasta que su saldo sea equivalente como mínimo al pago de las próximas cuatro cuotas de la Cesión al Fondo.
3. El Fondo de Titularización genera los pagos de la emisión. Amortización de las obligaciones a favor de los tenedores de valores del FRTMIB 01.
4. Pago de las comisiones a la Sociedad Titularizadora y otros costos y gastos adeudados a terceros.
5. Los recursos excedentes no pueden trasladarse al Originador hasta después de cubrir el pago de intereses y principal de los certificados.

7.7 Pérdidas y redención anticipada por incumplimiento

De producirse situaciones que impidan la generación proyectada del flujo de fondos y una vez agotados los recursos del Fondo, los tenedores de valores deberán asumir las pérdidas resultantes de tales situaciones, sin perjuicio de exigir el cumplimiento de las garantías establecidas en el Contrato de Titularización.

En caso de presentarse circunstancias económicas y financieras que pongan en riesgo el flujo de fondos proyectado establecido en el contrato de titularización, los tenedores de valores decidirán si se da una redención anticipada de los valores, para lo cual será necesario el acuerdo tomado por la Junta General extraordinaria de tenedores de valores.

7.8 Redención anticipada de los valores a opción del emisor

A partir del quinto año de la emisión, los valores de titularización podrán ser redimidos total o parcialmente de forma anticipada, a un precio igual al cien por ciento del principal vigente de los títulos a redimir más intereses devengados y no pagados. Lo anterior, con un preaviso 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. El monto de capital redimido dejará de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

7.9 Procedimiento en caso de mora

Si diez días hábiles antes de la fecha en que deba ser efectuado un pago de la presente emisión con todas sus erogaciones, se determina que la cuenta discrecional no cuenta con los fondos suficientes para pagar en un cien por ciento el valor de la cuota de intereses y 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 principal próxima siguiente de la presente emisión, habrá lugar a una situación de mora. 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 hábiles siguientes a la notificación legal, 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.

7.10 Caducidad

Al ocurrir cualquiera de las causales de caducidad que se establezcan en el contrato de cesión y administración irrevocable a título oneroso de los derechos sobre flujos financieros futuros mensuales otorgados por Multi

Inversiones, este último procederá a entregar a la Titularizadora la cantidad que haga falta para completar el saldo que se encuentre pendiente de pago a la fecha hasta la suma de veintiún millones setecientos veinte mil dólares exactos de los EE. UU. Esto en concepto del valor total que como contraprestación deba ser pagado a la Titularizadora. Esta última deberá notificar dicha situación de manera inmediata al Representante de los Tenedores de Valores a efecto de convocar a una Junta General Extraordinaria de Tenedores de Valores de Titularización y de acuerdo a lo establecido en el literal “c” del artículo sesenta y seis 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 de Titularización, la totalidad correspondiente de las sumas de dinero que en virtud de lo anterior le hayan sido entregadas por Multi Inversiones hasta el pago total del saldo insoluto de capital e intereses acumulados por los valores emitidos. Esto debe 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.

7.11 Procedimiento en caso de liquidación

En un escenario de proceso de liquidación del Fondo de Titularización, se deberá seguir el orden de prelación de pagos detallado en el Art. 70 de la Ley de Titularización de Activos, como sigue:

1. Deuda Tributaria.
2. Obligaciones a favor de tenedores de valores.
3. Otros saldos adeudados a terceros.
4. Comisiones por gestión a favor de la Titularizadora.

8. ANÁLISIS DEL ORIGINADOR

Fundado en el año 1992 como el Banco de los Trabajadores de la Educación, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, fue conformada por 129 socios, 2,347 acciones y con un patrimonio de USD2,682.20.

El 13 de septiembre del 2002, se modificó a Banco de los Trabajadores y de la Pequeña y Microempresa, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (BANTPYM); con el propósito de atender al segmento de micro y pequeña empresa.

A partir de abril de 2004, la Institución se convirtió en el primer banco cooperativo de El Salvador en obtener la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema financiero para captar depósitos del público.

El 01 de julio del 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.

Multi inversiones se caracteriza por tener una gestión conservadora de sus activos de riesgos, respaldada por sus bajos niveles de morosidad, amplias coberturas con reservas, baja exposición de activos productivos y adecuadas herramientas técnicas para la administración y análisis del riesgo crediticio, liquidez y operativo. La Junta Directiva y la Alta Dirección, tiene un amplio compromiso con el crecimiento sostenido de la institución, evidenciado en los niveles de capitalización (75% de las utilidades).

8.1 Gobierno Corporativo y gestión de riesgo

Multi Inversiones posee una estructura de Gobierno Corporativo que cumple con lo dispuesto en las regulaciones locales (NPB4-48). El cumplimiento de los objetivos institucionales y las funciones de gestión y control, han estado liderados por la Junta Directiva, Comité de Gerencia, Comité de Créditos, Comité de Recuperación, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Unidades de Control.

El Banco cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, cuyo objetivo fundamental es establecer sanas prácticas para el debido cumplimiento de políticas como las relacionadas a accionistas, Junta Directiva, miembros de Alta Gerencia y Comités. Asimismo, Multi Inversiones busca mantener una adecuada estructura para facilitar la toma de decisiones, realizar una adecuada gestión de riesgos, generar transparencia y responsabilidad frente a los distintos grupos de interés.

La Junta Directiva establece la estructura organizacional, definición de funciones y políticas que permitan a la entidad lograr los objetivos de rentabilidad y gestión de riesgos y es electa por la Junta General de Accionistas. La Junta Directiva está integrada por tres Directores Propietarios y tres suplentes, estos últimos pueden participar en las sesiones sin derecho a voto, salvo cuando sustituyan a los propietarios en caso de muerte, incapacidad, impedimento y en los demás casos establecidos por la ley.

Los Directores Propietarios y suplentes durarán en sus cargos cinco años y podrán ser reelectos y removidos por causas justificadas. El nombramiento de los nuevos miembros debe realizarse a más tardar dentro de seis meses después de vencido el período de funciones.

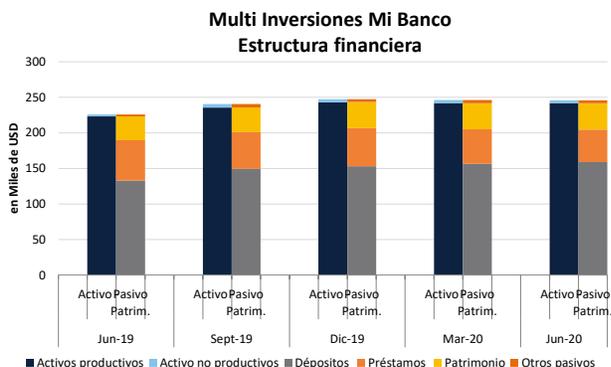
9. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros a diciembre 2019 e intermedios a junio 2020 del Originador fueron auditados por la firma independiente *KPMG, S.A.* Las políticas contables para la elaboración de los estados financieros no cumplen con todos los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Normas Contables para Bancos vigentes en El Salvador. SCRiesgo, recibió información financiera adicional que en nuestra opinión es suficiente para soportar el análisis y emitir la clasificación de riesgo.

9.1 Estructura financiera

A junio de 2020, los activos totales sumaron USD245.7 millones y crecieron 8.7% con respecto a lo observado hace un año. Las principales cuentas en el balance son cartera crediticia (79.4%) y cajas y bancos (17.2%). Las disponibilidades disminuyeron 7.5% de forma interanual debido a la liberación de reservas en el BCR. La cartera crediticia está concentrada en consumo (78.4%), servicios (10.2%) y construcción (8.3%).

Los pasivos alcanzaron los USD208.6 millones y crecieron 8.3% impulsados por una mayor dinámica de los depósitos totales. Los préstamos con otros bancos disminuyeron 19.4% debido a la cancelación de deuda por parte de Multi Inversiones, especialmente con Banco G&T Continental y Banco Promerica por un total de USD5.5 millones. Los pasivos mantienen una estructura diversificada de fondeo, liderada por depósitos del público (76.2%), instituciones especializadas de crédito (21.9%) y de forma residual en otros pasivos (1.9%).



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

El patrimonio aumentó 11.1% con respecto a lo observado un año atrás y sumó USD37.0 millones (junio 2019: USD33.3 millones), impulsado por un aumento en las contingencias constituidas ante el contexto de la crisis por COVID-19. El patrimonio del Banco es favorecido por políticas conservadoras de capitalización anuales que establecen una reinversión de las utilidades del 75.0% que permiten financiar futuros incrementos de cartera

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

10.1 Riesgo de tasa de interés

El mercado del SBC se caracteriza por una alta competitividad en los tipos de interés activos y pasivo, especialmente en el contexto generado por la crisis en que la gestión del margen de intermediación se vuelve estratégicamente importante. La principal exposición de tasas de interés proviene de los préstamos otorgados y las obligaciones adquiridas con sus proveedores financieros. La participación del patrimonio en el financiamiento de sus operaciones, adecuados márgenes de intermediación y la facultad de ajustar las tasas de interés a discreción, favorece la gestión de activos y pasivos sensibles a variaciones.

10.2 Riesgo de liquidez

Multi Inversiones cuenta con un comité de finanzas que gestiona de forma más eficiente los activos y pasivos. Dentro de funciones también esta monitorear el comportamiento de la liquidez. A junio 2020, los fondos disponibles (cajas y bancos) sumaron USD42.4 millones, menor a los fondos observados hace un año (junio 2019: USD45.9 millones) debido al retiro de reservas de liquidez resguardadas por el BCR. La cuenta de cajas y bancos está conformada por depósitos en el BCR, bancos nacionales,

bancos cooperativos y otras instituciones oficiales de crédito.

A junio 2020, la relación de disponibilidades a obligaciones totales pasó a 20.7% desde 24.2% de manera interanual y se mantiene por debajo de la media del sistema de bancos cooperativos (27.8%). Adicionalmente, la relación de préstamos a depósitos bajó a 121.8% (junio 2019: 129.2%) propiciando una menor proporción de cartera fondeada con deuda.

El comportamiento de los vencimientos de activos y pasivos no refleja cambios significativos ante la crisis por COVID-19. El Banco mantiene un descalce en las bandas mayores a 30 días y menores a un año, producto del fondeo de créditos a largo plazo con depósitos del público al corto plazo. La relativa estabilidad de los depósitos y la fácil realización de los activos líquidos son factores que mitigan este riesgo.

En nuestra opinión, la Entidad posee las herramientas adecuadas para gestionar los riesgos de liquidez y su personal cuenta con las facultades técnicas y analíticas para su debida gestión y seguimiento. Adicionalmente, la incorporación de los fondos captados a través de la venta de papel bursátil permitirá una mayor flexibilidad financiera.

Multi Inversiones Mi Banco: Indicadores de Liquidez						
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sistema
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	20.3%	20.1%	20.9%	19.4%	17.3%	22.4%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	24.2%	24.0%	25.0%	23.4%	20.7%	27.8%
Relacion de préstamos a depósitos	129.2%	120.1%	120.2%	119.1%	121.8%	110.7%

Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

10.3 Riesgo de crédito

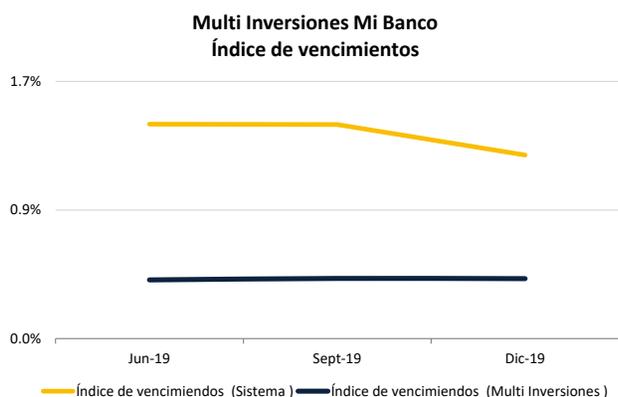
A junio 2020, la cartera de créditos mantuvo una dinámica positiva pero menor a la observada en años anteriores. Los préstamos brutos sumaron USD195.4 millones, 12.7% más que en 2019. El modelo de negocios se beneficia de políticas y procesos de colocación de crédito conservadoras. El 78.9% de los créditos está respaldado principalmente por órdenes irrevocables de pago que los deudores pagan mediante descuentos automáticos en planilla. Además, el Banco mantiene amplias coberturas con reservas para enfrentar deterioros del portafolio crediticio.

Las categorías de menor riesgo de la cartera crediticia (A y B) concentran un 98.2% de la cartera total mientras que la cartera pesada compone el 1.8% restante. Estas categorías no fueron afectadas por impagos como consecuencia del

debilitamiento económico causado por la emergencia por COVID-19 debido al diferimiento de pagos decretado por el Gobierno durante los meses de cuarentena.

La exposición por préstamos otorgados a Alcaldías es mitigada por el respaldo de las ordenes irrevocables de pago sobre los flujos recibidos en concepto del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios de El Salvador (FODES). Si bien esta cartera no presenta mora, las Alcaldías tienen una mayor exposición de riesgo debido a potenciales desequilibrios en las finanzas del Estado exacerbados por la crisis por COVID-19, que podrían derivar en posibles retrasos. Hasta el momento los traslados del FODES como soporte para cubrir deudas financieras han sido trasladados de manera expedita por el Gobierno.

A junio 2020, Multi Inversiones mantiene el índice de morosidad más bajo del SBC debido al buen comportamiento de pago de sus deudores y la política interna del Banco de realizar saneamientos de cartera a pesar de las amplias coberturas por contingencias. El indicador de morosidad fue de 0.3% (junio 2019: 0.4%).



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

A junio 2020, la cobertura de reservas sobre créditos vencidos supera ampliamente la pérdida esperada al ubicarse en 304.7%, superior al 200.0% observado hace un año. Mientras que la cobertura de reservas sobre cartera pesada pasó a 50.9% desde 37.3% en el mismo periodo.

En nuestra opinión, Multi Inversiones resistió la volatilidad del entorno en la etapa más crítica de la crisis, ubicada entre abril y mayo. Aunque los efectos acumulados de las medidas de alivio económico suponen retos en la calidad de la cartera, consideramos que sus alcances en las métricas del Originador serán poco significativos. El Banco cuenta con las herramientas y recursos para hacer frente al entorno generado por la pandemia y sostener la rentabilidad futura.

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa que el banco mantendrá sus índices crediticios controlados y favorables frente a la coyuntura actual.

A junio 2020, la dinámica de las colocaciones crediticias (+3.2%) mostró un menor ritmo de crecimiento respecto a periodos anteriores (junio 2019: 37.6%). Adicionalmente, el crecimiento de contingencias benefició al indicador de activos de baja productividad sobre patrimonio, al pasar a -3.2% desde -2.0%.

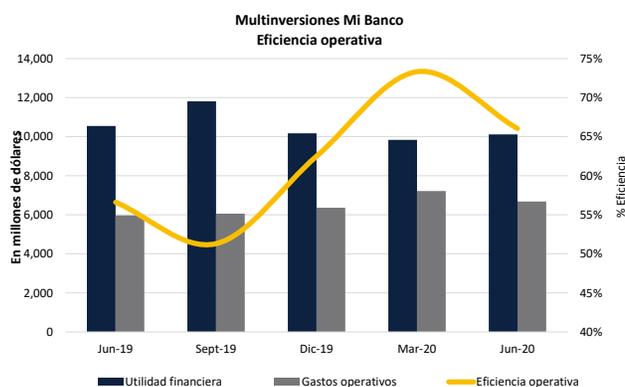
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sistema
Cartera vencida / Cartera Bruta	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	1.2%
Crédito C-D-E / Cartera Total	2.1%	2.0%	2.5%	2.2%	1.8%	2.3%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	200.0%	200.0%	203.3%	224.8%	304.7%	132.3%
Estimaciones / Crédito C-D-E	37.3%	40.4%	32.0%	38.9%	50.9%	68.3%
Activos de baja productividad / patrimonio	-2.0%	-0.7%	-2.1%	-1.5%	-3.2%	0.0%

Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

10.4 Riesgo de gestión y manejo

A junio 2020, Multi Inversiones registró un indicador de eficiencia operativa de 54.7%, inferior a la media del SBC (57.0%) pero por encima del observado hace un año (junio 2019: 51.4%). Las variaciones se deben a crecientes gastos en personal y depreciaciones. La institución deberá emplear estrategias para volver su operación más eficiente durante la emergencia para responder a un entorno operativo más débil.

Los ingresos reflejaron un ritmo de crecimiento inferior (junio 2020: +10.3%) al de periodos anteriores (junio 2019: +17.5%). Lo anterior, aunado a un mayor crecimiento de los costos (+16.1%) presionó el margen financiero al pasar a 50.6% desde 53.0% observado un año atrás.



Fuente: Estados financieros auditados e internos de Multi Inversiones Mi Banco.

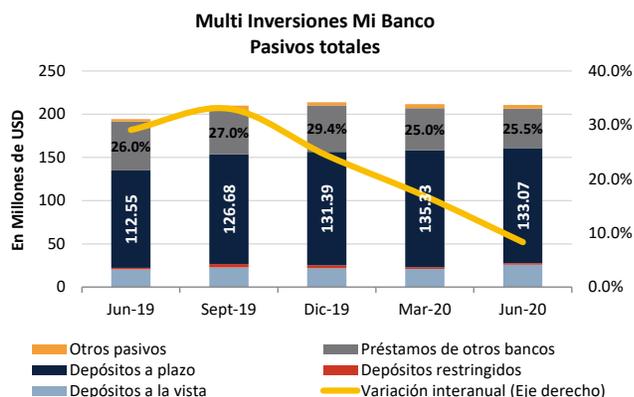
A junio 2020, la estrategia de crecimiento ha incorporado gastos adicionales que generan sensibilidad en los ratios de eficiencia. Una gestión adecuada del gasto y un monitoreo exhaustivo de tasas pasivas permitirán mejorar los indicadores de gestión.

Multi Inversiones Mi Banco: Indicadores de Gestión y Manejo						
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sistema
Gastos operativos / Margen de intermediación	51.4%	51.3%	62.5%	73.3%	54.7%	57.0%
Gastos operativos / activos totales promedio	2.9%	2.8%	2.8%	3.1%	2.8%	2.8%
Costos en reservas / Margen de intermediación	18.8%	17.4%	23.3%	0.0%	17.2%	15.1%
Activos productivos / Gastos operativos	37.4	38.9	38.2	33.5	36.2	36.1

Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

11. FONDEO

Al cierre del primer semestre de 2020, la estructura de fondeo está principalmente determinada por depósitos del público (76.2%) y por financiamiento con organismos especializados de crédito (21.9%). La relación de préstamos a depósitos se posicionó en 121.8%, por debajo del 129.2% observado en 2019, pero se mantiene arriba de la media del SBC (110.7%).



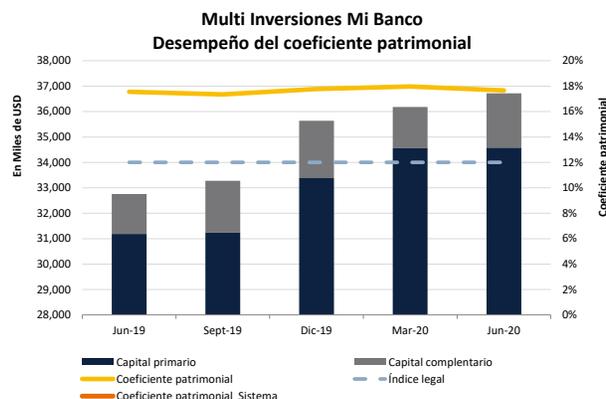
Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

A principios de junio 2020, Multi inversiones recibió autorización por parte de la Superintendencia para la emisión del papel bursátil denominado PBMIBANCO01. Durante el mes de octubre de 2020, el Banco emitió 3 tramos por un monto total de USD10.0 millones los cuales tienen un vencimiento máximo de 365 días y una tasa de interés anual fija de entre 6.0 y 6.1%.

Una relativa estabilidad de depósitos y la accesibilidad de crédito con sus proveedores son factores que ponderan positivamente en la gestión de liquidez. No obstante, el Banco mantiene moderados descalces de liquidez en las bandas individuales menores a un año debido a la concentración de fondeo en el corto plazo.

12. CAPITAL

El patrimonio sumó USD37.0 millones y creció 11.1% sobre la base de junio 2019. Los fondos propios están principalmente compuestos en un 55.3% por reservas y 38.1% por capital social pagado. La estructura patrimonial muestra solidez y continúa respaldando los crecimientos de cartera crediticia evidenciados por el Banco.



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

A junio 2020, el indicador de suficiencia patrimonial se situó en 17.7% y no mostró variaciones significativas sobre la base de junio 2019. El capital social sumó USD14.1 millones, creció 15.8% y es suficiente para cubrir las variaciones en activos ponderados por riesgo.

Las amortizaciones de deuda con proveedores financieros y el crecimiento del patrimonio permitió que el ratio de deuda a patrimonio registrara una modesta mejora al situarse en 5.6 veces comparado con el 5.8 veces observado en junio 2019.

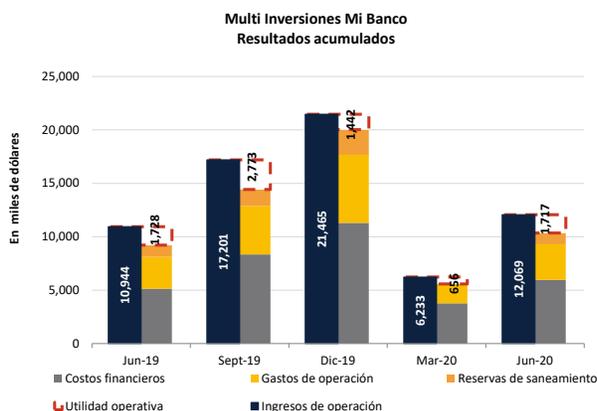
Multi Inversiones mantiene una sólida base patrimonial que le otorga espacio para expandir la cartera crediticia, rentabilizar su estructura y alcanzar una mayor diversificación de sus ingresos. La posición patrimonial continuará dependiendo de la generación interna de capital y de su política conservadora de reparto de dividendos.

Multi Inversiones Mi Banco: Indicadores de Solvencia						
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sistema
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	17.6%	17.3%	17.8%	18.0%	17.7%	19.3%
Capital social / Activos pond. por riesgo	6.5%	6.4%	6.7%	7.0%	6.8%	11.7%
Activos productivos / Patrimonio	6.7	6.7	6.6	6.6	6.5	6.3
Patrimonio / Activos totales	14.8%	14.5%	14.8%	14.9%	15.1%	15.3%
Deuda / Patrimonio	5.8	5.9	5.7	5.7	5.6	5.5

Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

13. RENTABILIDAD

A junio 2020, los ingresos sumaron USD12.0 millones y crecieron 10.3% sobre la base de junio 2019 (USD10.9 millones). La principal fuente de ingresos son los flujos de intereses y comisiones (88.7%) seguido de ingresos por servicios financieros (4.1%). Los ingresos por inversiones sumaron USD118.0 mil y fueron los únicos en reflejar una contracción del 85.4%. No obstante, su participación en el total de ingresos es solamente del 1.0%.



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

Los costos operativos (+16.1%) registraron una dinámica de crecimiento mayor que los ingresos y generaron una desmejora en el margen financiero (50.6%) con respecto a junio 2019 (53.0%). En el mismo periodo, la utilidad financiera sumó USD6.1 millones y aumentó en 5.2%.

Por su parte, el gasto operativo sumó USD3.3 millones y creció 11.9%, impulsado por mayores gastos de personal y depreciaciones. Los gastos generales y de reservas reflejaron disminuciones del 9.0% y 4.1% que beneficiaron al margen neto del Banco. La absorción del gasto contra los ingresos operativos fue del 27.7% y no presentó variaciones interanuales significativas.

A junio 2020, el resultado neto fue de USD1.5 millones y creció 2.9% con respecto a lo observado hace un año. Emplear mecanismos alternativos de financiamiento como la reciente emisión de papel bursátil permitiría abaratar la operación del Banco y aliviar presiones en el margen financiero, operativo y neto.

La rentabilidad medida a través de los retornos sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) registraron 1.3% y 8.5%, respectivamente. Los indicadores no variaron de manera

significativa con respecto a los observados un año atrás y se mantienen en línea con los promedios del sector.

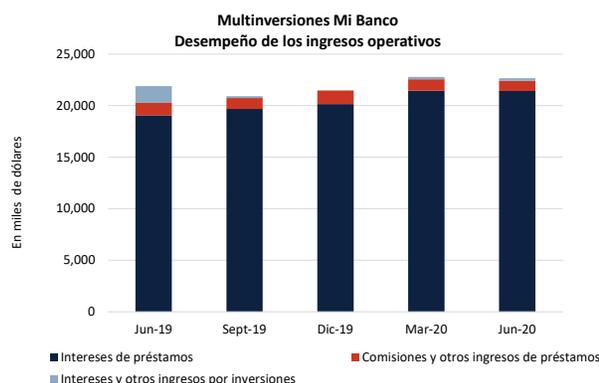
Multi Inversiones Mi Banco: Indicadores de Rentabilidad						
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sistema
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	7.0%	6.9%	5.6%	5.3%	6.2%	6.4%
Margen de interés neto (MIN)	6.1%	4.9%	4.8%	3.6%	4.8%	5.2%
Margen neto	13.3%	14.0%	16.5%	11.9%	12.4%	13.3%
Retorno sobre el activo (ROA)	1.4%	1.5%	1.6%	1.3%	1.3%	1.3%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	9.0%	9.6%	10.1%	8.6%	8.5%	8.4%

Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

14. ANÁLISIS DE FLUJOS

14.1 Ingresos operativos

Los ingresos provienen principalmente del negocio crediticio que se encuentra concentrado en el segmento de consumo. Los resultados del Banco están determinados por la expansión de la cartera crediticia, que durante la crisis sanitaria creció a un menor ritmo. La Institución mantiene niveles importantes de utilidades y generación interna de capital para los riesgos asumidos en los últimos años.



Fuente: Estados financieros de Multi Inversiones Mi Banco.

14.2 Análisis de flujos financieros

Las coberturas de los flujos financieros futuros provenientes de las 4 agencias suscritas, es suficiente para cubrir la cuota mensual de cesión. En caso de debilitarse las coberturas, por instrucción de la Titularizadora, el Originador está en la obligación de adicionar más agencias para asegurar el pago a los tenedores. Asimismo, los flujos provenientes de cartera crediticia brindan una cobertura promedio de 6.1 veces la cuota de cesión al cierre de junio 2020. La cobertura promedio combinada de ambos mecanismos fue de 38.8 veces.

F. T. Multi Inversiones Mi Banco: Coberturas de Cesión					
Flujos	Coberturas				
	Jun-19	Sept-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Flujos Financieros	27.5	28.2	30.8	38.8	32.6
Flujos de cartera	5.6	5.7	5.7	6.1	6.1
Cobertura combinada	33.1	33.9	36.5	44.9	38.8

Fuente: RICORP Titularizadora S.A.

La crisis sanitaria por COVID-19 no afectó de manera significativa los flujos financieros de cartera asignados a la titularización debido a que estos se encuentran concentrados en el sector público, poseen órdenes de descuento en planilla y trabajaron de manera habitual durante los meses más críticos de la pandemia.

SCRiesgo da clasificación de riesgo a este emisor desde el 2017. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos”

Multiverciones Mi Banco

Balance general

En miles de dólares

Información financiera										
	Jun-19	%	Sept-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Activo										
Caja y bancos	45,886	20%	48,304	20%	51,670	21%	47,880	19%	42,440	17%
Depósitos en Otras Entidades del Sistema Finan	-	0%								
Valores no negociables	-	0%	-	0%	155	0%	210	0%	274	0%
Préstamos brutos	173,320	77%	180,837	75%	185,623	75%	187,987	76%	195,364	80%
Vencidos	673	0%	720	0%	737	0%	727	0%	587	0%
Menos:	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos netos de reservas	171,973	76%	179,397	75%	184,126	74%	186,353	76%	193,576	79%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	-	0%	469	0%	-	0%	346	0%	-	0%
Inversiones accionarias	1,049	0%	1,049	0%	1,180	0%	1,180	0%	1,180	0%
Activo fijo	1,835	1%	1,847	1%	3,140	1%	3,093	1%	2,933	1%
Diversos	1,672	1%	3,544	1%	1,759	1%	1,775	1%	1,894	1%
Otros activos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total activo	225,973	100%	240,683	100%	247,282	100%	246,185	100%	245,693	100%
Pasivo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total depósitos	133,065	59%	149,426	62%	153,172	62%	156,409	64%	158,918	65%
Préstamos con el BCR	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos de otros bancos	56,693	25%	51,556	21%	53,595	22%	48,599	20%	45,718	19%
Otros pasivos	2,872	1%	4,897	2%	3,798	2%	4,547	2%	4,010	2%
Interes minoritario	-	0%								
Patrimonio	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Capital social pagado	12,184	5%	12,227	5%	13,482	37%	14,162	39%	14,113	38%
Reservas	19,007	8%	19,007	8%	23,234	63%	20,415	56%	20,470	55%
Resultados del presente ejercicio	1,459	1%	2,407	1%	-	0%	744	2%	1,500	4%
Otras cuentas patrimoniales	694	0%	1,163	0%	-	0%	1,310	4%	964	3%
Total patrimonio	33,344	15%	34,804	14%	36,716	15%	36,630	15%	37,047	15%
Total pasivo y patrimonio	225,973	100%	240,683	100%	247,282	100%	246,185	100%	245,693	100%

Multiverciones Mi Banco

Estado de resultado

En miles de dólares

Información financiera										
	Jun-19	%	Sept-19	%	Dic-19	%	Mar-20	%	Jun-20	%
Ingresos de operación	10,944	100%	17,201	100%	21,465	100%	6,233	100%	12,069	100%
Intereses por ingresos y comisiones	9,530	87%	14,759	86%	20,153	94%	5,361	86%	10,708	89%
Ingresos por depósitos	603	6%	791	5%	1,312	6%	279	4%	498	4%
Costos de operación	5,140	47%	8,342	48%	11,293	53%	3,773	61%	5,966	49%
Intereses sobre préstamos	1,766	16%	-	0%	3,805	18%	703	11%	1,791	15%
Utilidad financiera	5,804	53%	8,859	52%	10,173	47%	2,460	39%	6,103	51%
Gastos de operación	2,985	27%	4,546	26%	6,358	30%	1,803	29%	3,340	28%
De funcionarios y empleados	1,621	15%	2,466	14%	3,448	16%	957	15%	1,859	15%
Generales	1,227	11%	1,874	11%	2,628	12%	681	11%	1,116	9%
Depreciaciones y amortizaciones	138	1%	205	1%	283	1%	165	3%	365	3%
Reservas de saneamiento	1,091	10%	1,541	9%	2,373	11%	-	0%	1,047	9%
Utilidad de operación	1,728	16%	2,773	16%	1,442	7%	656	11%	1,717	14%
Dividendos	94	0%	-	0%	94	0%	-	0%	110	0%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	2,149	20%	3,373	20%	4,481	21%	1,042	17%	2,209	18%
Impuesto sobre la renta	616	6%	845	5%	777	4%	261	4%	633	5%
Utilidad (pérdida) neta	1,459	13%	2,407	14%	3,532	16%	744	12%	1,500	12%